

Mesačná správa (k 30.9.2015)

Dynamika - Akciový negarantovaný d. f. NN dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	73 007 385,60 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041352 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,60

* v % priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku v dôchodkovom fonde za jeden kalendárny rok správy

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-1,58%
od začiatku roka:	-0,07%
za posledných 12 mesiacov:	1,36%

Komentár investičného manažéra

Situácia na finančných trhoch sa v predchádzajúcom mesiaci ďalej zhoršila a september tak ukončil najhorší štvrtrok pre globálne trhy od roku 2011. Investori toho za posledný mesiac zažili dosť. Od eskalácie obáv z dopadu spomalenia rozvíjajúcich sa trhov („Emerging Markets“), cez rozhodnutie americkej centrálnej banky (Fed) odložiť zvýšenie úrokových sadzieb, až po šokujúcu emisnú kauzu Volkswagenu. Súhra vyššie uvedených udalostí priniesla nemalé straty hlavným akciovým indexom, predovšetkým v západnej Európe (Eurostoxx 50; -5,1 %) či Japonsku (Nikkei 225; -7,3 %). Miernejší pokles nastal na amerických akciách (S&P 500; -2,5 %) a trhoch rozvíjajúcich sa ekonomík (MSCI EM; -3,3 % v USD). Naopak, prostredie zvýšenej neistoty prialo bezpečnejším aktívam - dlhopisom. Výnosy na štátnych dlhopisoch klesali (rástli ich ceny), hlavne na dlhom konci výnosovej krivky. Výnos nemeckého 10-ročného štátneho dlhopisu poklesol za mesiac o 21 bázických bodov a mesiac uzatvoril s výnosom pod 0,6 % p.a. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov tento trend nasledovali a taktiež klesali.

Čína a Ázia opäť hýbali hlavnými trhmi, ale ich vplyv zoslabil a pozornosť sa postupne presunula k americkej menovej politike. Samotný pohyb čínskych akcií nemal v septembri na hlavné trhy taký dopad. Po poklese v úvode mesiaca sa čínsky trh stabilizoval.

Hlavnou témou septembra bola americká menová politika. V hre bolo prvé zvýšenie úrokových sadzieb Fedu po rokoch stability na

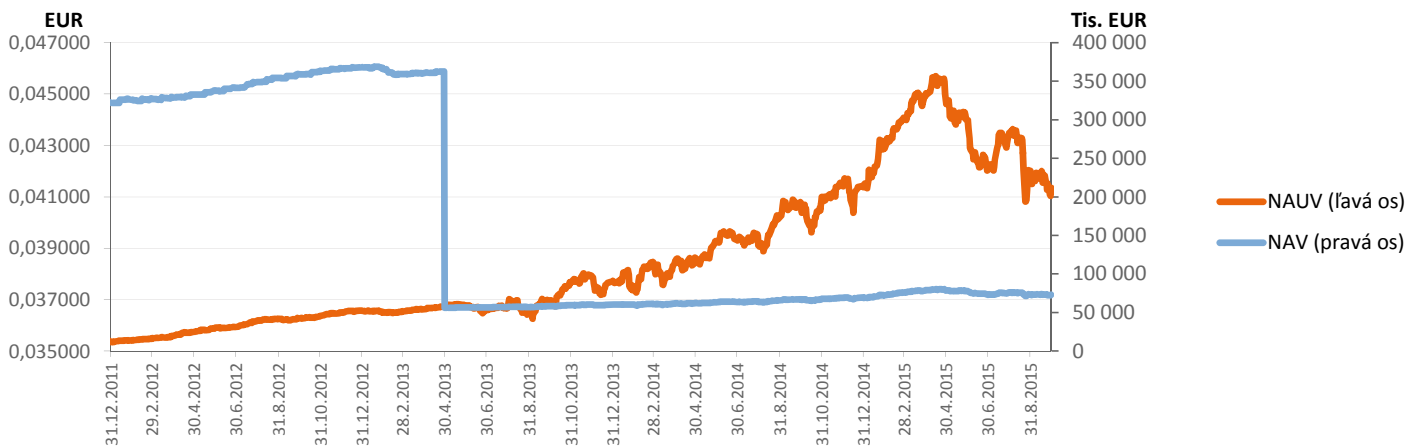
nule. Výsledok bol taký, že Fed úrokové sadzby nezvýšil. Dôvodom sú obavy centrálnej banky z dopadu posledného vývoja na finančných trhoch a silného dolára na rast americkej ekonomiky. Práve silnejší dolár a lacnejšie akcie ťahujú menové podmienky aj bez zásahu Fedu. Tieto obavy vyvolali negatívnu reakciu na hlavných akciových trhoch. Z regionálneho pohľadu sa najviac prepádli akcie v západnej Európe a Japonsku.

Prostredie pokračujúcej neistoty, uvoľnenej menovej politiky centrálnych bánk, nízkeho rastu a deflačných tlakov prialo dlhopisovým trhom. Výnosy na štátnych dlhopisoch klesali, respektíve rástli ich ceny. Najviac sa darilo dlhopisom na periférii eurozóny (EMU), ktorých výnosy sú obecné vyššie oproti jadru EMU. Tento vývoj, relatívneho ťahovania výnosov na periférii vs jadro eurozóny, naznačuje návrat investorov k režimu hľadania výnosov v prostredí nízkych úrokových sadzieb (tzv. „search for yield“).

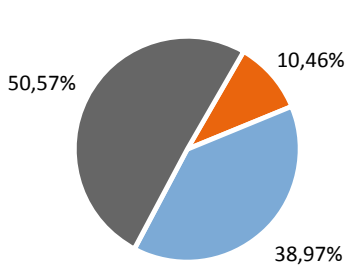
V priebehu mesiaca sme mierne znížili podiel akciových investícií prostredníctvom predaja časti stredoeurópskych akcií. V akciovéj časti došlo k navýšeniu expozície so zameraním na USA a západnú Európu, naopak, znížili sme podiel stredoeurópskych akcií. Na dlhopisovej časti portfólia nedošlo k výraznejším zmenám. Prepád na akciových trhoch sa premietol do poklesu ceny dôchodkovej jednotky.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

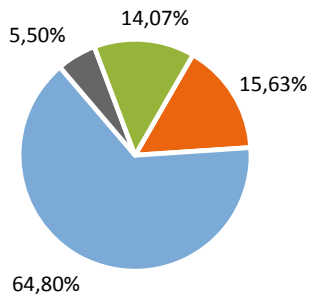


Rozloženie investícií



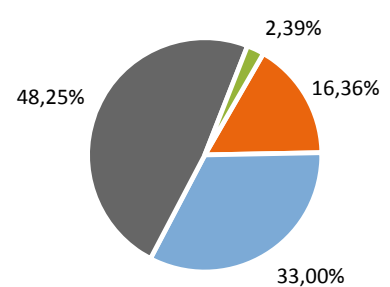
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akiové investície



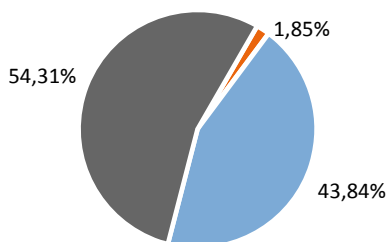
Rating emitenta dlhopisovej časti

- BBB- až BBB+
- A- až A+
- AA- až AA+
- AAA



Rozloženie akiových investícií podľa regiónu

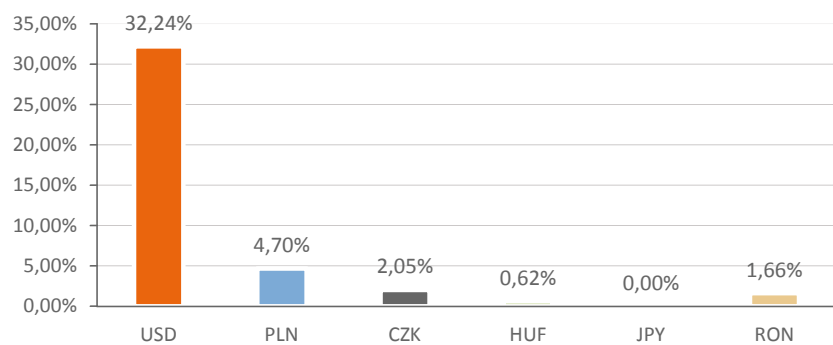
- Západná Európa
- Stredná Európa
- USA
- Emerging markets



Splatnosť dlhopisových investícií

- 1 - 5 rokov
- 5 - 10 rokov
- nad 10 rokov

Majetok vystavený menovému riziku v %



Najvýznamnejšie akciové investície

Meno akcie	ISIN	Sídlo emitenta	Podiel *
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	8,29%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	8,27%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	7,84%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	Luxembursko	4,06%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	Francúzsko	3,10%
DB X-TRACKERS SMI	LU0274211217	Luxembursko	2,49%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,28%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	1,72%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	Poľsko	1,61%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	1,21%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009762	16.1.2029	9,48%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001102374	15.2.2025	5,48%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120010430	21.1.2027	3,99%
REPUBLIC OF POLAND	XS0841073793	9.7.2024	3,64%
REPUBLIC OF LITHUANIA	XS1130139667	29.10.2026	2,11%
BELGIUM KINGDOM	BE0000291972	28.3.2028	2,09%
ROMANIA	XS1129788524	28.10.2024	2,00%
REPUBLIC OF LATVIA	XS1063399536	30.4.2024	1,73%
IRISH TSY 2.4% 2030	IE00BJ38CR43	15.5.2030	1,50%
NET4GAS SRO	XS1090449627	28.7.2026	1,42%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Činnosť NN dôchodkovej správcovskej spoločnosti, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzatvorením zmluvy o starobnom dôchodkovom sporení s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu dôchodkového fondu. Finančné príspevky fondu sú

investované v súlade so zákonom č. 43/2004 o starobnom dôchodkovom sporení, štatútom dôchodkového fondu, investičnou stratégiou v informačnom prospekte a rizikovým profilom tohto fondu.