

Mesačná správa (k 29.11.2024)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	457 440 132,11 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,070927 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,425%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,79

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	3,48%
od začiatku roka:	16,85%
za posledných 12 mesiacov:	20,61%
zaposledné 3 roky (p.a.):	5,48%
za posledných 5 rokov (p.a.):	5,82%
od vytvorenia fondu (p.a.):	3,93%

Komentár investičného manažéra

Dianie na finančných trhoch v novembri zásadne ovplyvnil predovšetkým výsledok amerických prezidentských volieb. Jednoznačné víťazstvo republikánskeho kandidáta Trumpa viedlo k rastu hlavne amerických akcií, dolára či bitcoinu. Globálny akciový index MSCI World v novembri posilnil na nové historické maximum, keď vzrástol o 4,1 % v USD. K tomu ešte posilnil dolár voči euru o 2,9 %. Americký akciový index S&P 500 minulý mesiac vzrástol dokonca o 5,9 % v USD. Naopak, pod ťarchou možného zavedenia cieľ zo strany USA poklesol paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 o 0,4 %. Stratú 2,2 % zaznamenal tiež japonský akciový index Nikkei 225. Z dôvodu výrazného oslabenia čínskych akcií poklesol index akcií rozvíjajúcich sa krajín (MSCI EM) v novembri o 3,7 % v USD. Pre európskeho investora bol tento pokles do veľkej miery kompenzovaný posilnením dolára.

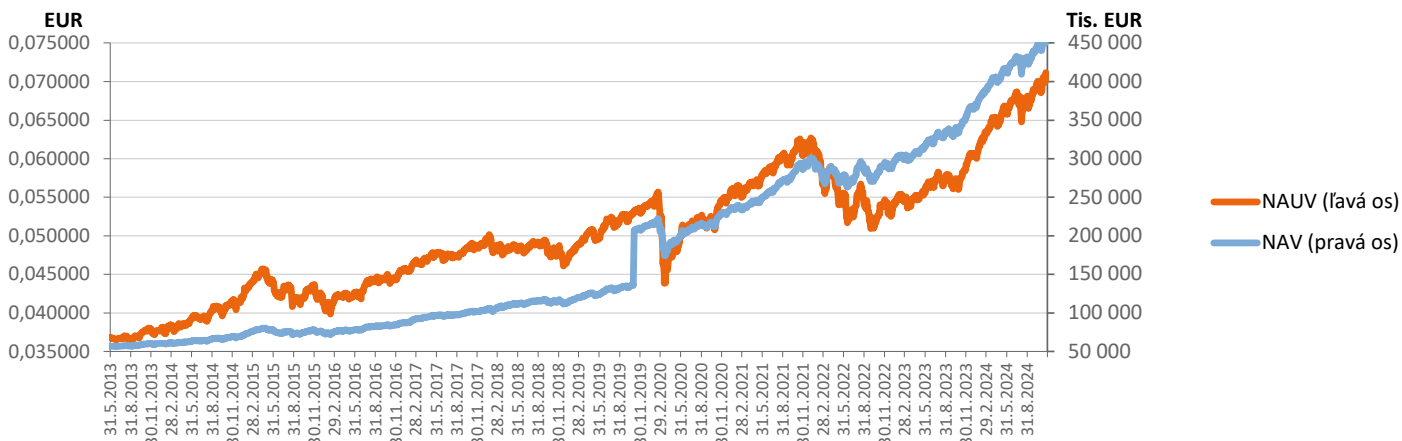
Výnosy európskych štátnych dlhopisov v novembri poklesli (respektíve vzrástla cena týchto dlhopisov), keďže sa očakáva že zavedenie cieľ bude mať negatívny dopad na produktivitu a rast v Európe. Zároveň sa očakáva, že Európska centrálna banka (ECB) bude rýchlejšie znižovať úrokové sadzby. Kompozitný index európskych dlhopisov tak v novembri vzrástol o 2,3 %. Výnos 10-ročného nemeckého vládneho dlhopisu (Bundu) poklesol minulý mesiac z úrovne 2,39 % na 2,02 %. V USA sa domnievame, že vzhľadom na očakávanú fiškálnu expanziu po zvolení Trumpa by výnosy dlhodobých štátnych dlhopisov mohli rásť a výnosová krivka zostrmieť. Inflačné tlaky a zvýšená ponuka štátnych dlhopisov v dôsledku rastúceho deficitu môžu tlačiť sadzby vyššie, najmä na tzv. dlhom konci, a geopolitické riziká môžu zvýšiť volatilitu sadzieb.

Silný výhľad podnikových ziskov, ďalšie uvoľnenie menovej politiky a potenciálne nižšie dane z príjmov právnických osôb po voľbách ukazujú na ďalší rast amerických akcií. Toto prorastové prostredie by podľa nášho názoru mohlo viesť k lepšiemu výkonu aj v prípade akcií s nízkou trhovou kapitalizáciou a v cyklických sektoroch. Akcie firiem s vyššími domácimi príjmami a menšou expozíciou voči globálnemu dodávateľskému reťazcu by mali byť menej ovplyvnené rizikami vyšších cieľ. Vzhľadom na rastúcu obchodnú neistotu v súvislosti s clami a súčasné štrukturálne a zárodkové problémy v regióne očakávame, že európske akcie nebudú dosahovať lepšie výsledky. Zvýšenie cieľ by mohlo viesť k protekcionistickým opatreniam a k preskupeniu dodávateľského reťazca a výroby. V rámci rozvíjajúcich sa trhov sa zdajú byť najzraniteľnejšie čínske akcie, naopak, indické akcie sú od potenciálnych colných rizík zo strany USA izolované.

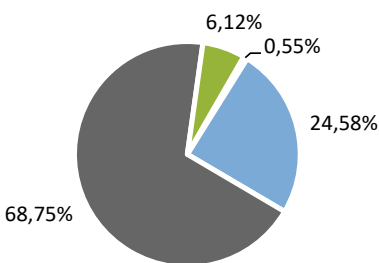
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť z dôvodu silného rastu cien akcií v portfóliu, darilo sa však aj dlhopisovým investíciám. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme v novembri mierne zvýšili z úrovne 67,6 % na 68,8 % na konci mesiaca. Celková dĺžka portfólia zostala v novembri na približne nezmenenej úrovni okolo 1,80 roku.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

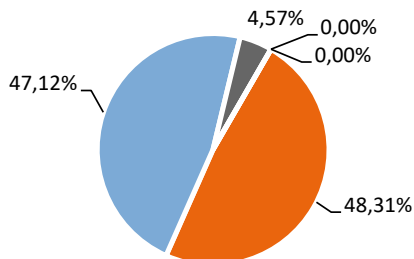


Rozloženie investícií



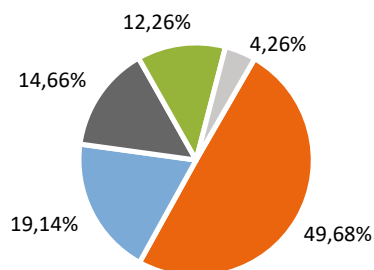
Triedy aktív

- Peňažné investície
- Dlhopisové investície
- Akciové investície
- Drahé kovy



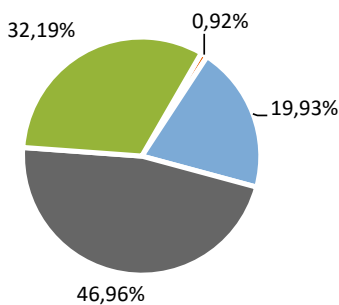
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

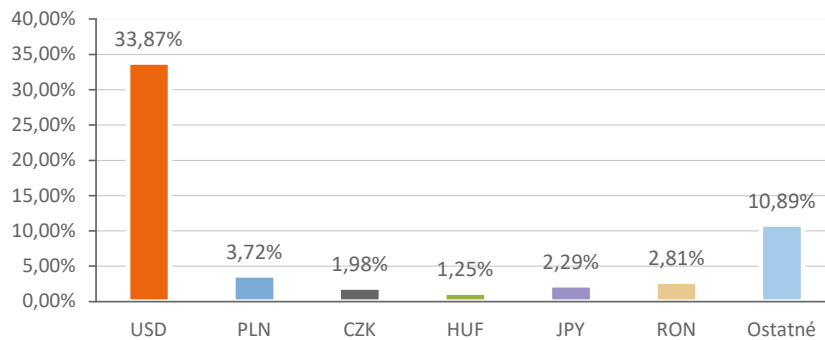
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



Splatnosť dlhopisových investícií

- do 1 roka
- 1 - 5 rokov
- 5 - 10 rokov
- nad 10 rokov

Majetok vystavený menovému riziku v % *



*Menová expozícia je vypočítaná s použitím prístupu Look-through

Najvýznamnejšie akciové investície

Meno akcie	ISIN	Sídlo emitenta	Podiel **
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	IRELAND	9,89%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	IRELAND	5,28%
iShares S&P 500 Index Fund/US	US4642872000	UNITED STATES	5,21%
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	UNITED STATES	5,06%
db x-trackers S&P 500 UCITS ET	LU0490618542	LUXEMBOURG	3,27%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	IE00BRKWGL70	IRELAND	2,55%
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS	IE0032077012	IRELAND	2,18%
Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF	LU0839027447	LUXEMBOURG	1,96%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	LUXEMBOURG	1,89%
JPMorgan Funds - Europe Sustai	LU1529809227	LUXEMBOURG	1,86%

**Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel **
BGOSK 5 1/8 02/22/33	XS2589727168	22.2.2033	1,35%
LITHUN 3 7/8 06/14/33	XS2604821228	14.6.2033	1,29%
ROMANI 5 1/8 09/24/31	XS2908644615	24.9.2031	1,26%
ROMANI 5,625 05/30/37	XS2829810923	30.5.2037	0,98%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	1.9.2040	0,90%
REPHUN 1 3/4 06/05/35	XS2181689659	5.6.2035	0,88%
SPGB 3.55 10/31/33	ES0000012L78	31.10.2033	0,82%
ROMANI 2 04/14/33	XS2330503694	14.4.2033	0,79%
SPGB 4,2 01/31/37	ES0000012932	31.1.2037	0,76%
SPGB 3.45 07/30/66	ES00000128E2	30.7.2066	0,76%

**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, investičnou stratégiou uvedenou v štatúte dôchodkového fondu, kľúčovými informáciami a rizikovým profilom tohto fondu.