

Mesačná správa (k 30.9.2024)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	438 329 712,05 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,068730 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,425%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,86

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,04%
od začiatku roka:	13,23%
za posledných 12 mesiacov:	21,38%
zaposledné 3 roky (p.a.):	4,96%
za posledných 5 rokov (p.a.):	5,42%
od vytvorenia fondu (p.a.):	3,80%

Komentár investičného manažéra

Finančné trhy v septembri pokračovali v rastovom trende avšak pri zvýšenej volatilitate. Trhy boli poháňané zmesou makroekonomických dát, rozhodnutiami centrálnych bánk či politickou neistotou. Napriek pozitívnym krokom v oblasti úrokových sadzieb zo strany americkej centrálnej banky trhy čelili tlakom zo slabých ekonomických indikátorov a predvolebnej situácie v USA. Globálny akciový index MSCI World vzrástol o 1,7 % v USD, najmä v dôsledku silného rastu čínskych akcií po oznámení stimulov na podporu tamojšej ekonomiky. Americký akciový index S&P 500 vzrástol o 2,1 % v USD, dosahujú nové historické maximum po tom, čo Fed oznámil zníženie úrokových sadzieb o 50 bázických bodov. V Európe sa trhy vyvíjali zmiešane, pričom akciový index Eurostoxx 50 vzrástol o 0,9 % v EUR a stredoeurópsky akciový index CECE naopak poklesol o 1,3 % v EUR. Na rozvíjajúcich sa trhoch zaznamenal globálny akciový index MSCI EM výrazný nárast o 6,4 % vďaka silnému rastu akcií v Číne. Napríklad akciový index MSCI China v septembri skokovo posilnil o rovných 20 %.

Očakávaná poklesu úrokových sadzieb a zlepšujúce sa inflačné údaje viedli k dopytu po bezpečných aktívach. Dlhopisové trhy tak zaznamenali veľmi pozitívny vývoj, pričom kompozitný index európskych dlhopisov vzrástol o 1,3 % a americké vládne dlhopisy o 1,2 %, podporené očakávaniami ďalšieho znižovania sadzieb. Výnos 10-ročného nemeckého vládneho dlhopisu (Bundu) klesol v septembri z úrovne 2,30 % na 2,12 %. Podobné zisky ako vládne dlhopisy zaznamenali aj európske podnikové dlhopisy.

Americká centrálna banka (Fed) naplnila trhové špekulácie a znížila

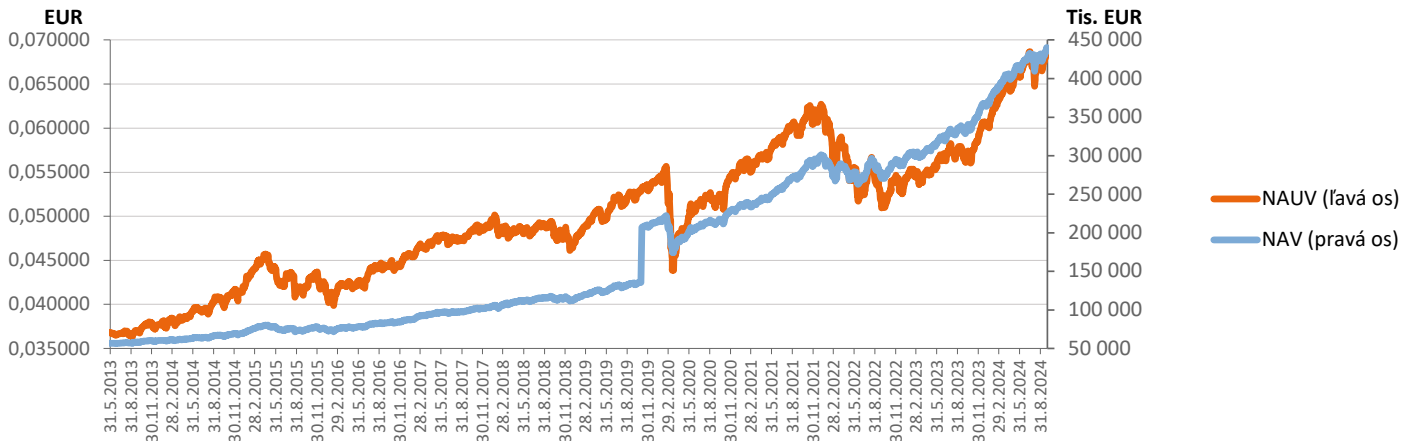
prvýkrát v tomto cykle oficiálne úrokové sadzby o 50 bázických bodov. K agresívnemu zníženiu úrokových sadzieb sa Fed odhodlal vo svetle narastajúcich rizík na strane druhého z mandátu centrálnej banky, ktorým je plná zamestnanosť. To je koniec koncov dobre zrejme z novej kvartálnej prognózy, kde došlo k viditeľnému nárastu odhadovanej miery nezamestnanosti na úroveň 4,4 %. Nová prognóza vidí ďalšie dve zníženia sadzieb o 25 bázických bodov do konca roka a v roku 2025 agregovanú redukciu o dodatočných 100 bázických bodov.

Za masívnym nárastom čínskych akciových trhov stojí balík podporných opatrení predstavených čínskou centrálnou bankou (PBoC). Popri znížení úrokových sadzieb na niekoľkých úrovniach ide o zníženie miery povinných minimálnych rezerv a prísľub financovania nákupov nepredaných realitných projektov miestnymi samosprávami. Okrem opatrení zamierených na realitný trh potom PBoC prisľúbila uvoľniť likviditu za 114 mld. USD na podporu akciového trhu.

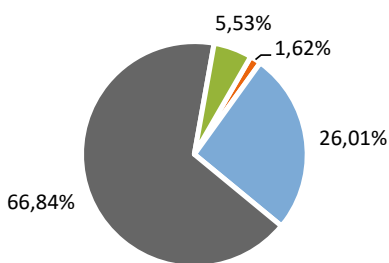
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne kladnú výkonnosť z dôvodu mierneho rastu cien akcií aj dlhopisov v portfóliu. Podiel akciovéj zložky na celkovom portfóliu zotrval v septembri na približne nezmenenej úrovni okolo 66,8 %. V priebehu mesiaca sme mierne navýšili celkovú dĺžku portfólia z úrovne okolo 1,76 roku na 1,86 roku na konci septembra.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

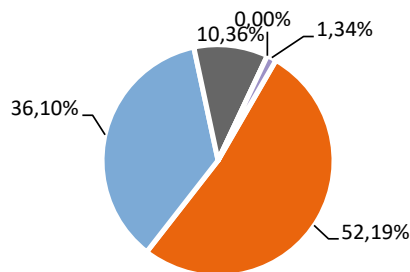


Rozloženie investícií



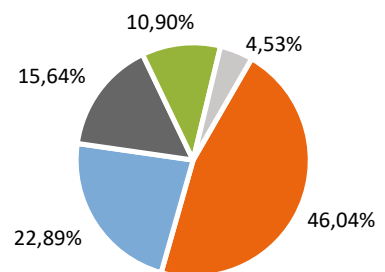
Triedy aktív

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



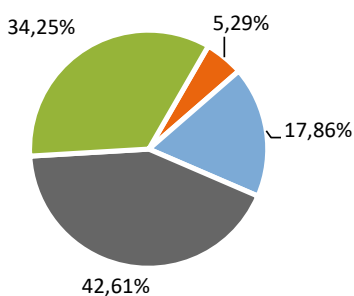
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

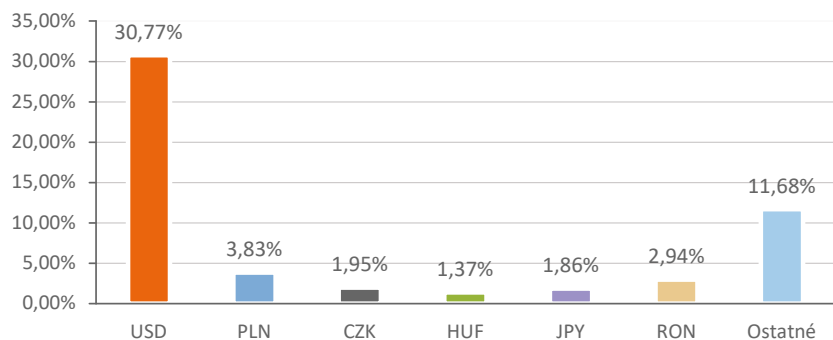
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



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	9,47%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	IRELAND	6,31%
iShares S&P 500 Index Fund/US	US4642872000	UNITED STATES	4,89%
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	UNITED STATES	4,74%
db x-trackers S&P 500 UCITS ET	LU0490618542	LUXEMBOURG	3,05%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	LUXEMBOURG	2,76%
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS	IE0032077012	IRELAND	2,08%
Xtrackers MSCI World Consumer	IE00BM67HN09	IRELAND	2,07%
JPMorgan Funds - Europe Sustai	LU1529809227	LUXEMBOURG	2,00%
Xtrackers MSCI World Health Ca	IE00BM67HK77	IRELAND	1,88%

**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	1,40%
LITHUN 3 7/8 06/14/33	XS2604821228	14.6.2033	1,34%
ROMANI 5 1/8 09/24/31	XS2908644615	24.9.2031	1,33%
ROMANI 5,625 05/30/37	XS2829810923	30.5.2037	1,03%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	1.9.2040	0,91%
REPHUN 1 3/4 06/05/35	XS2181689659	5.6.2035	0,91%
SPGB 3.55 10/31/33	ES0000012L78	31.10.2033	0,87%
ROMANI 2 04/14/33	XS2330503694	14.4.2033	0,83%
SPGB 4,2 01/31/37	ES0000012932	31.1.2037	0,78%
BGB 2.85 10/22/34	BE0000360694	22.10.2034	0,77%

**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.