

# Mesačná správa (k 31.1.2025)

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

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	477 675 450,82 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,073378 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,400%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,67

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	3,37%
od začiatku roka:	3,37%
za posledných 12 mesiacov:	19,05%
zaposledné 3 roky (p.a.):	6,57%
za posledných 5 rokov (p.a.):	6,40%
od vytvorenia fondu (p.a.):	4,07%

## Komentár investičného manažéra

Január na finančných trhoch je známy tým, že investori nastavujú svoje portfólia na celý rok, a preto zvykne dochádzať k pomerne veľkým zmenám cien finančných aktív. Výrazné pohyby na trhoch priniesol aj tohtoročný január, keď všeobecne na trhoch prevládala pozitívna nálada. Hlavnými témami v úvode roka boli: nová colná politika USA, zasadnutia centrálnych bánk, začiatok firemnej výsledkovej sezóny, či predstavenie nového AI modelu čínskeho startupu DeepSeek. Globálny akciový index MSCI World v januári vzrástol o 3,5 % v USD. Z pohľadu regiónov sa najviac darilo európskym akciám, ktoré vlni výkonnosť silno zaostali za tými americkými. Slabšie euro, ktoré podporuje export a ďalšie zníženie kľúčovej úrokovej sadby v Eurozóne pomohli paneurópskemu akciovému indexu Eurostoxx 50 v januári k zisku 8,1 %. Rast o viac ako 9 % zaznamenal aj stredoeurópsky akciový CECE index. Americký akciový index S&P 500 zaznamenal minulý mesiac rast len o 2,8 % v USD, keď americká centrálna banka ponechala sadzby bez zmeny a správy ohľadom nového čínskeho AI modelu negatívne doľahli na akcie Nvidie s takmer 7 % váhou v indexe. Čínsky AI model totižto vykazuje výsledky porovnateľné s aktuálne nasadenými verziami ChatGPT, Claude alebo Gemini, ale podľa Číňanov bol vytrénovaný za až smiešny zlomok ceny v porovnaní so západnou konkurenciou. Index akcií rozvíjajúcich sa krajín (MSCI EM) v januári vzrástol o 1,7 % v USD, keď pod tlakom ostávajú čínske akcie v obavách zo zavedenia ciel na čínske tovary zo strany USA.

Výnosy európskych štátnych dlhopisov pokračovali v decembrovom raste zhruba do polovice januára, keď sa tento výrazný trend otočil. Európska centrálna banka (ECB) znížila v januári sadzby o štandardných 25 bázických bodov. Inflácia sa v eurozóne možno

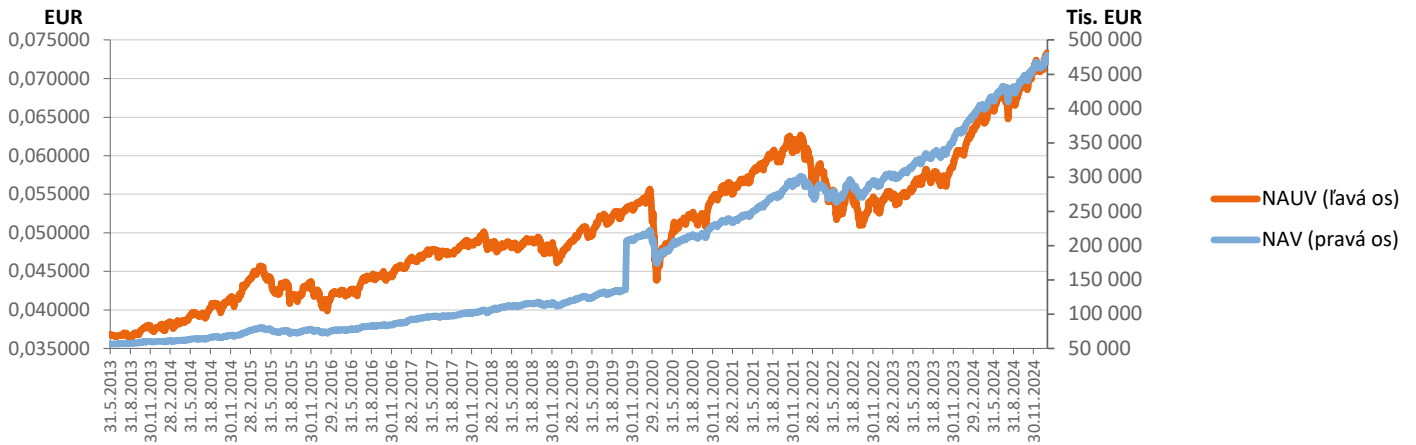
nevyvíja úplne podľa predstáv, ale aj tak jasne prevážil názor, že jej výhľad je smerom dole, a to aj kvôli negatívnym rizikám pre ekonomiku. Navyše oslabovanie eura počas januára ustalo, čím stratil na sile aj jeden z argumentov proti uvoľňovaniu politiky. Kompozitný index európskych štátnych dlhopisov v januári poklesol o 0,2 %. Výnos 10-ročného nemeckého vládneho dlhopisu (Bundu) ďalej mierne vzrástol z úrovne 2,37 % na 2,46 % na konci januára. Rast cien zaznamenali podnikové dlhopisy, keď ich európsky kompozitný index vzrástol v januári o 0,4 %.

Z pohľadu globálneho investora boli kľúčové hlavne udalosti na druhom brehu Atlantiku. Vlády sa v Spojených štátoch ujal Donald Trump a ostro sledovaná je predovšetkým jeho colná politika. Ako prvé uvalil vyššie clá na tovary z Mexika a Kanady. Americká centrálna banka (Fed) tentoraz ponechala sadzby bez zmeny. Najbližšie zníženie sadzieb je v cenách až v júni. Domnievame sa, že Fed bude pokračovať v cykle uvoľňovania, ale konečná miera uvoľňovania by mohla byť o niečo vyššia, než sa predtým očakávalo. Výsledková sezóna za posledný kvartál minulého roku sa so zásluhou bánk rozbehla viac ako dobre. Silné printy má za sebou v podstate celá veľká šestka bánk vrátane JPMorgan.

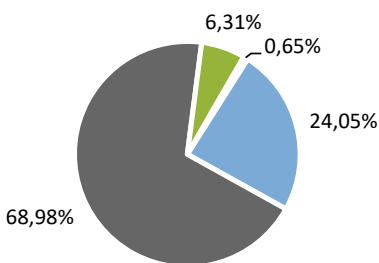
Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla a to najmä z dôvodu rastu cien akcií v portfóliu fondu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu v januári mierne vzrástol z úrovne 68,7 % na 69,0 % následkom trhových pohybov. V priebehu mesiaca mierne poklesla celková dĺžka portfólia z úrovne okolo 1,72 roku na 1,67 roku na konci mesiaca.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

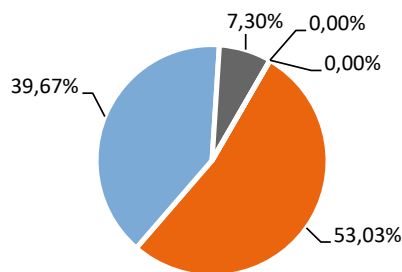


## Rozloženie investícií



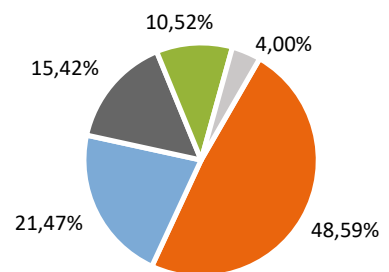
### Triedy aktív

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



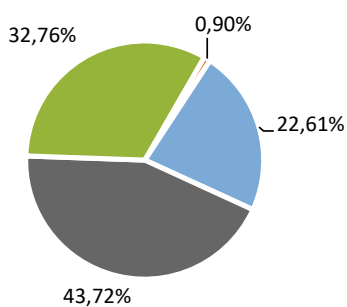
### Rating emitentov dlhopisových investícií

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



### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

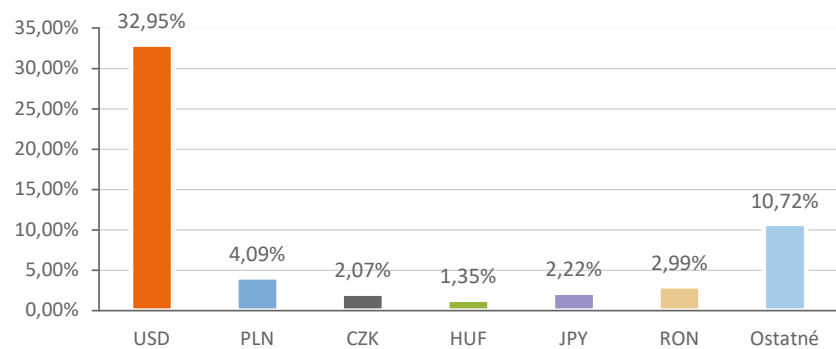
- Severná Amerika
- Západná Európa
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



### 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	9,71%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	IRELAND	5,18%
iShares S&P 500 Index Fund/US	US4642872000	UNITED STATES	5,07%
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	UNITED STATES	4,91%
db x-trackers S&P 500 UCITS ET	LU0490618542	LUXEMBOURG	3,22%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	IE00BRKWGL70	IRELAND	2,44%
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS	IE0032077012	IRELAND	2,19%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	LUXEMBOURG	1,99%
Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF	LU0839027447	LUXEMBOURG	1,91%
JPMorgan Funds - Europe Sustai	LU1529809227	LUXEMBOURG	1,89%

\*\*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	1,28%
LITHUN 3 7/8 06/14/33	XS2604821228	14.6.2033	1,24%
ROMANI 5 1/8 09/24/31	XS2908644615	24.9.2031	1,20%
BTPS 3.1 08/28/26	IT0005607269	28.8.2026	0,99%
ROMANI 5,625 05/30/37	XS2829810923	30.5.2037	0,93%
REPHUN 1 3/4 06/05/35	XS2181689659	5.6.2035	0,85%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	1.9.2040	0,84%
SPGB 3.55 10/31/33	ES0000012L78	31.10.2033	0,77%
ROMANI 2 04/14/33	XS2330503694	14.4.2033	0,75%
SPGB 3.45 07/30/66	ES00000128E2	30.7.2066	0,69%

\*\*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.