

# Mesačná správa (k 29.2.2024)

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

## Základné údaje

|   |                            |
|---|----------------------------|
| Dátum vytvorenia fondu:                       | 22.3.2005                  |
| Čistá hodnota majetku (NAV):                  | 389 468 391,76 €           |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV): | 0,063229 €                 |
| Depozitár fondu:                              | Slovenská sporiteľňa, a.s. |
| Odplata za správu dôchodkového fondu:*        | 0,425%                     |
| Modifikovaná dĺžka portfólia:                 | 1,62                       |

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

## Výkonnosť

| Obdobie                       | Výkonnosť fondu |
|-------------------------------|-----------------|
| za 1 mesiac:                  | 2,59%           |
| od začiatku roka:             | 4,16%           |
| za posledných 12 mesiacov:    | 15,80%          |
| zaposledné 3 roky (p.a.):     | 4,76%           |
| za posledných 5 rokov (p.a.): | 5,30%           |
| od vytvorenia fondu (p.a.):   | 3,46%           |

## Komentár investičného manažéra

Finančným trhom aj vo februári dominovala téma výhľadu pre úrokové sadzby. Naďalej prichádzali zväčša lepšie makroekonomické dáta a ostro sledovanými boli aj firemné výsledky, predovšetkým u najväčšej akcie na svete Nvidie. Zo silných čísiel naďalej ťažia akciové trhy, zatiaľ čo lepšie dáta nesvedčia dlhopisom. Globálne akcie merané akciovým indexom MSCI World vzrástli vo februári o 4,1 % v USD. Vďaka pokračujúcemu výraznému rastu technologických gigantov posilnil akciový index S&P 500 vo februári o 5,3 % v USD. Paneurópsky index Eurostoxx 50 vzrástol minulý mesiac o 5,0 %. Vďaka stimulom v Číne na podporu akciového trhu posilnil uplynulý mesiac aj globálny akciový index rozvíjajúcich sa krajín (MSCI EM) o 4,6 % v USD. Z globálneho pohľadu boli vo februári najúspešnejšie japonské akcie, ktoré merané indexom Nikkei 225 zaznamenali nárast o 8,0 %. Lepšie makroekonomické dáta ako aj prekvapujúco silnejšia inflácia v úvode roka priniesli straty dlhopisom. Výnos nemeckého 10-ročného dlhopisu vzrástol za posledný mesiac z úrovne 2,17 % na 2,41 %. Celkovo tak kompozitný index európskych dlhopisov zaznamenal vo februári stratu 1,2 %.

Americká centrálna banka Fed aj na svojom poslednom zasadnutí ponechala hlavnú úrokovú sadzbu v pásme 5,25 až 5,50 %. Zároveň jej šéf J. Powell úplne jasne vyhlásil, že na znižovanie úrokových sadzieb na ďalšom zasadnutí v marci je príliš skoro. Zníženia sa tak dočkáme najskôr až v lete. Ani Európska centrálna banka (ECB) nesiahla k zníženiu úrokovej sadzby, tá tak zostáva na úrovni 4,5 %. Rada guvernérov usudzuje, že základné úrokové sadzby ECB sú na úrovni, ktorá dostatočne dlhým pôsobením výrazne prispeje k návratu inflácie k 2 % cieľu. Rada je rozhodnutá ponechať sadzby na

tejto úrovni po nevyhnutne dlhú dobu. Aj tu to teda vyzerá, že prípadné zníženie by mohlo prísť až niekedy v priebehu leta.

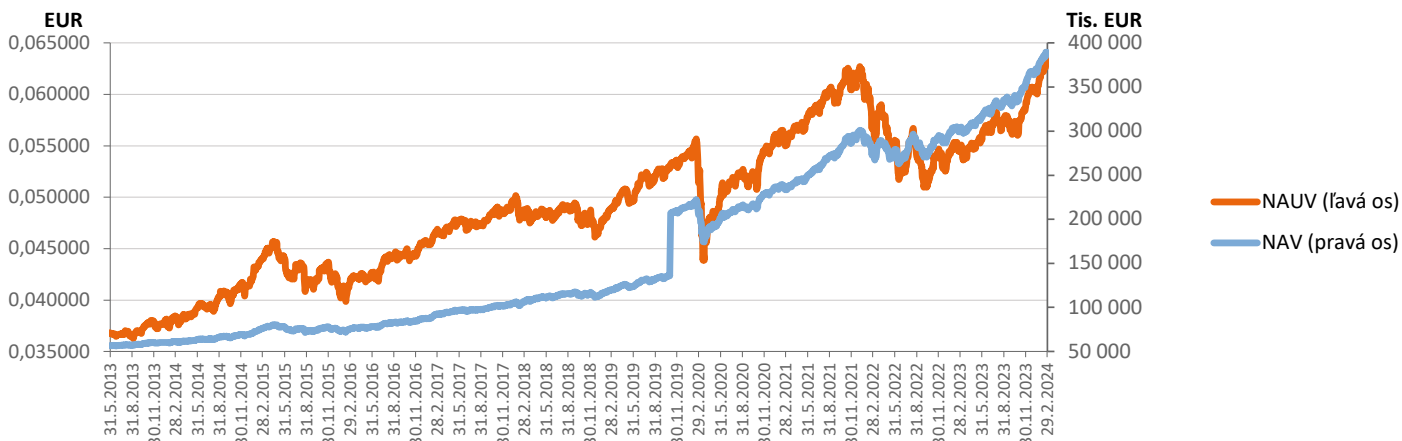
Zaujímavý je aj pohľad na indexy nákupných manažérov (PMI). PMI je významný ekonomický ukazovateľ výrobného sektora a sektora služieb. Hodnota nad 50 % znamená zlepšenie, pod 50 % znamená zhoršenie ekonomiky daného sektora. Sektor služieb v tomto ukazovateli vychádza vo väčšine krajín lepšie ako výrobný sektor. Avšak vývoj vo výrobnom sektore je očakávaný a pomáha k odznievaniu inflačných tlakov. Hoci sú celkové hodnoty nízke, z mesačných zmien je vidieť zvýšenú aktivitu v oboch sektoroch, a to môže indikovať postupné oživenie ekonomiky.

Najsledovanejšie akcie sveta a tým aj najočakávanejšie výsledky a výhľad. Také nálepky dostával report, ktorý vo februári zverejnil kráľ umelej inteligencie Nvidia. Tržby Nvidie v poslednom štvrtroku 2023 dosiahli 22,1 mld. USD. To je vďaka dramatickému rastu z 6,05 mld. USD pred rokom a tiež číslo nad očakávaním trhov 20,41 mld. USD podľa agentúry Bloomberg. Priam až neuveriteľne dobré výsledky Nvidie poslali akcie vyššie po celom svete.

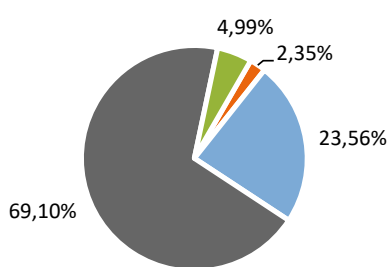
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť predovšetkým z dôvodu pokračujúceho rastu cien akcií v portfóliu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme vo februári zvýšili z úrovne okolo 67,7 % na 69,1 %. Celková dĺžka portfólia v priebehu mesiaca klesla z úrovne okolo 1,76 roku na 1,62 roku na konci mesiaca.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

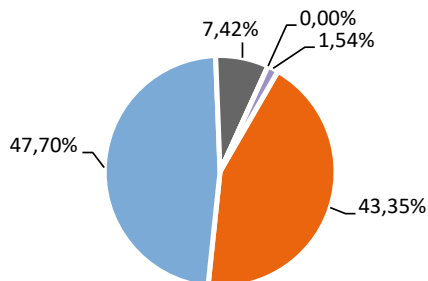


## Rozloženie investícií



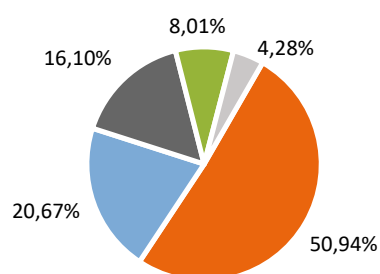
### Triedy aktív

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



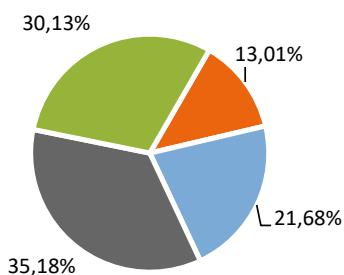
### Rating emitentov dlhopisových investícií

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



### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

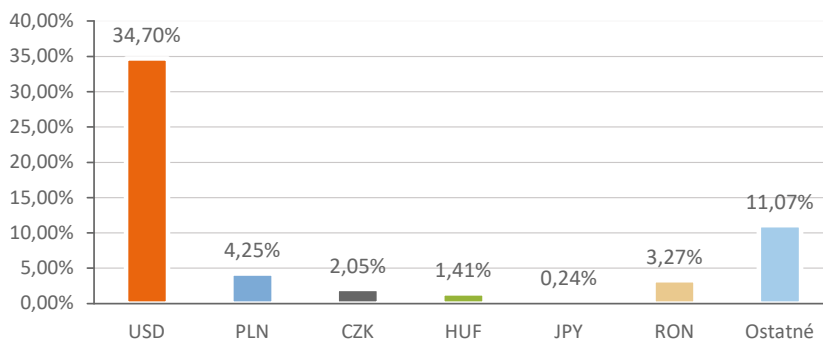
- Severná Amerika
- Stredná a Vých. Európa
- Ázia / Pacifik
- Západná Európa
- Ostatné



### 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 Look-through

### Najvýznamnejšie akciové investície

| Meno akcie                     | ISIN         | Sídlo emitenta | Podiel ** |
|--------------------------------|--------------|----------------|-----------|
| Vanguard S&P 500 UCITS ETF     | IE00B3XXRP09 | IRELAND        | 9,59%     |
| db x-trackers S&P 500 UCITS ET | LU0490618542 | LUXEMBOURG     | 6,91%     |
| Xtrackers MSCI Emerging Market | IE00BTJRMP35 | IRELAND        | 6,25%     |
| iShares S&P 500 Index Fund/US  | US4642872000 | UNITED STATES  | 5,04%     |
| SPDR Trust Series 1            | US78462F1030 | UNITED STATES  | 4,89%     |
| Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS  | IE0032077012 | IRELAND        | 4,27%     |
| db x-trackers - DJ EURO STOXX  | LU0274211217 | LUXEMBOURG     | 2,54%     |
| JPMorgan Funds - Europe Sustai | LU1529809227 | LUXEMBOURG     | 2,07%     |
| Fidelity Funds - European Dyna | LU1353442731 | LUXEMBOURG     | 2,02%     |
| GS Eurozone Equity             | LU0191250090 | LUXEMBOURG     | 1,92%     |

\*\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

### Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

| Názov / Emitent       | ISIN         | Splatnosť  | Podiel ** |
|-----------------------|--------------|------------|-----------|
| DEXGRP 1 1/4 11/26/24 | XS1143093976 | 26.11.2024 | 1,54%     |
| BGOSK 5 1/8 02/22/33  | XS2589727168 | 22.2.2033  | 1,48%     |
| LITHUN 3 7/8 06/14/33 | XS2604821228 | 14.6.2033  | 1,48%     |
| BTPS 5 09/01/40       | IT0004532559 | 1.9.2040   | 1,01%     |
| REPHUN 1 3/4 06/05/35 | XS2181689659 | 5.6.2035   | 0,98%     |
| SPGB 3.55 10/31/33    | ES0000012L78 | 31.10.2033 | 0,93%     |
| ROMANI 2 04/14/33     | XS2330503694 | 14.4.2033  | 0,92%     |
| SPGB 4,2 01/31/37     | ES0000012932 | 31.1.2037  | 0,83%     |
| SPGB 3.45 07/30/66    | ES00000128E2 | 30.7.2066  | 0,83%     |
| BTPS 1 3/4 05/30/24   | IT0005499311 | 30.5.2024  | 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.