

Mesačná správa (k 30.4.2025)

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

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	460 005 556,69 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,070188 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,400%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,72

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-1,55%
od začiatku roka:	-1,12%
za posledných 12 mesiacov:	8,44%
zaposledné 3 roky (p.a.):	7,59%
za posledných 5 rokov (p.a.):	7,67%
od vytvorenia fondu (p.a.):	3,79%

Komentár investičného manažéra

Globálne trhy začali apríl v chaose po tom, čo Spojené štáty ohromili obchodných partnerov zavedením plošných dovozných ciel – napriek tomu do konca mesiaca väčšina aktív vymazala svoje počiatočné straty.

Indexy rozvinutých trhov skončili zhruba na nule. Európsky MSCI Europe a nemecký DAX uzavreli približne tam, kde začali; S&P 500 klesol o menej ako 1 %, japonský Nikkei sa takmer nezmenil a FTSE 100 stagnoval. Rozvíjajúce sa trhy si mierne polepšili: MSCI EM vzrástol o cca. 1 %, brazílsky Bovespa a indický Nifty 50 získali 3 – 4 %, zatiaľ čo čínsky Shanghai Composite klesol takmer o 4 %, keďže americké clá zasiahli export. Volatilita na začiatku mesiaca prudko vzrástla (VIX nad 30), keď boli oznámené clá, potom ustúpila, keď vzrástli nádeje na rokovania.

Investori sa vrhli do bezpečných prístavov v podobe dlhopisov. Desaťročné výnosy klesli všade: americké štátne dlhopisy ukončili apríl na úrovni 4,17 % (pokles o 4 bázické body za mesiac), nemecké Bundy na 2,45 % (-28 bp), francúzske OAT na 3,17 % (-28 bp), talianske BTP na 3,58 % (-29 bp), britské Gilts na 4,45 % (-23 bp) a japonské JGB na 1,31 % (-18 bp). Medzimesačné výkyvy boli obrovské – výnosy amerických dlhopisov sa pohybovali od 3,99 % do 4,49 %. Jasný víťaz uprostred búrky bolo zlato. Cena zlata v eurách dosiahla 21. apríla rekordných 2 979 € a mesiac ukončila zhruba o 14 % vyššie ako na začiatku roka.

HDP v Eurozóne v 1. štvrtroku vzrástol o 0,4 % medzikvartálne ale aprílové indexy PMI klesli pod 50, keďže obavy z obchodu zasiahli priemysel. Inflácia sa zmiernila na 2,2 %. ECB znížila sadzby o 25

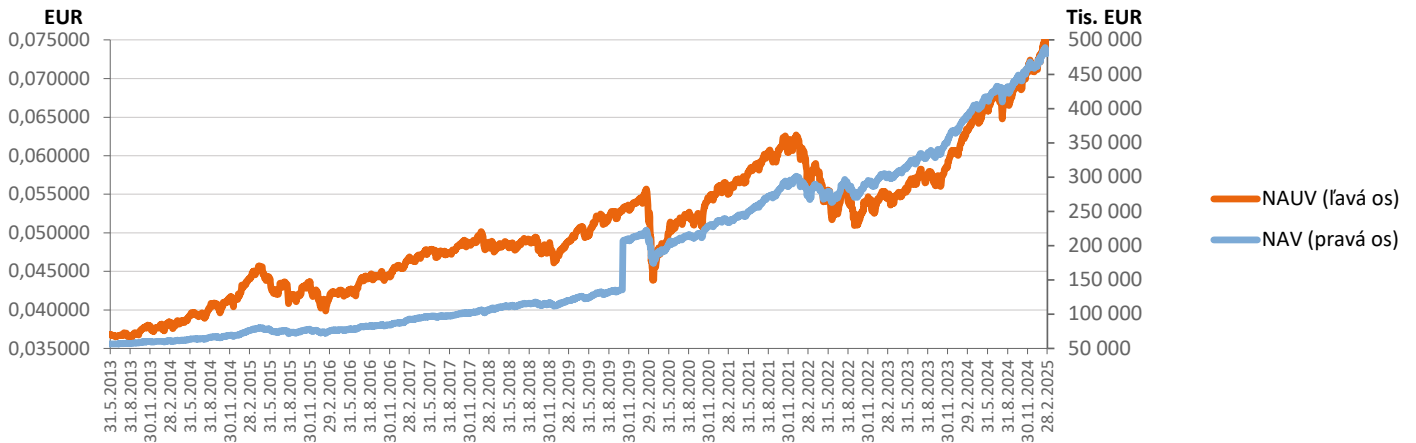
bázických bodov na 2,25 %. HDP USA v 1. štvrtroku klesol o 0,1 % medzikvartálne; spotrebiteľská dôvera klesla, hoci ekonomika pridala 177 tisíc pracovných miest a inflácia sa ochladila na 2,4 %. Predstavitelia Fedu signalizovali holubičí obrat. HDP Číny v 1. štvrtroku prekvapil rastom o 5,4 % medziročne vďaka nárastu exportu pred zavedením ciel, ale aprílový výrobný PMI klesol na 49,0. Peking pripravil fiškálnu podporu a znížil povinné minimálne rezervy bánk.

Výsledky spoločností z indexu S&P 500 prekvapili pozitívne (rast tržieb o +3,8 %), na čele s technologickými spoločnosťami; energetické akcie zaostávali, keďže cena ropy klesla. Európski exportéri varovali pred problémami spôsobenými clami ale polovica vykazujúcich firiem prekonala odhady; IPO a M&A takmer zamrzli po celom svete – apríl zaznamenal najnižší globálny počet transakcií od roku 2005. Rizikové prirážky dlhopisov sa v polovici mesiaca prudko rozšírili ale zostali pod úrovňami z roku 2024.

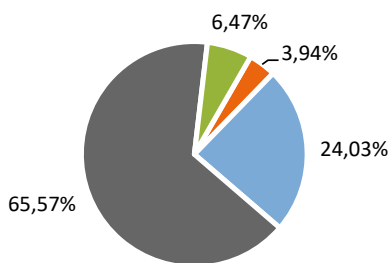
Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac poklesla, a to z dôvodu poklesu cien akcií v portfóliu fondu. Podiel akciovej zložky na celkovom portfóliu sme v apríli znížili z úrovne 66,0 % na 65,6 % hlavne predajom amerických akcií. Celková dĺžka portfólia zostala na približne nezmenenej úrovni okolo 1,7 roku na konci mesiaca.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

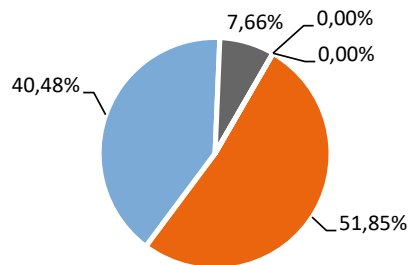


Rozloženie investícií



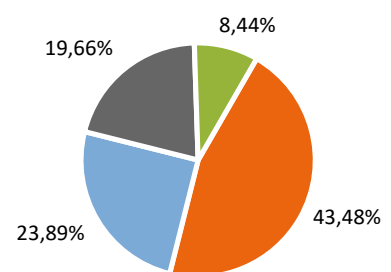
Triedy aktív

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



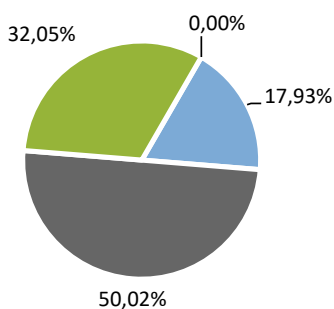
Rating emitentov dlhopisových investícií

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



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

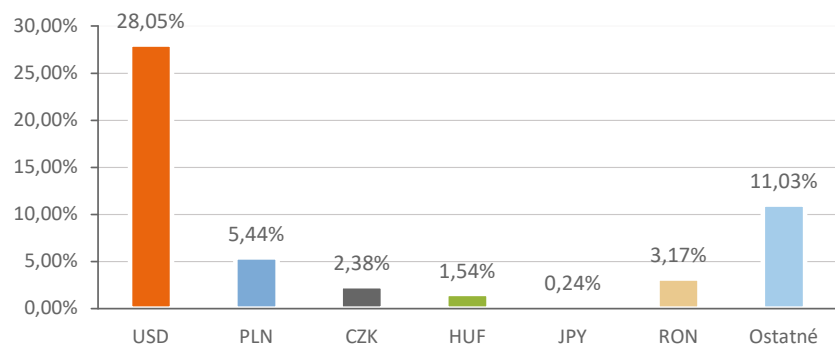
- Severná Amerika
- Stredná a Vých. Európa
- Západná Európa
- Ázia / Pacifik
- Ostatné



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	8,55%
Xtrackers MSCI Emerging Market	IE00BTJRM35	IRELAND	6,02%
iShares S&P 500 Index Fund/US	US4642872000	UNITED STATES	4,44%
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	UNITED STATES	4,30%
db x-trackers S&P 500 UCITS ET	LU0490618542	LUXEMBOURG	2,77%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	IE00BRKWGL70	IRELAND	2,34%
iShares MSCI Europe Informatio	IE00BMW42413	IRELAND	2,24%
db x-trackers - DJ EURO STOXX	LU0274211217	LUXEMBOURG	2,03%
JPMorgan Funds - Europe Sustai	LU1529809227	LUXEMBOURG	1,95%
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS	IE0032077012	IRELAND	1,90%

**Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Najvýznamnejšie peňažné a dlhopisové investície

Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel **
LITHUN 3 7/8 06/14/33	XS2604821228	14.6.2033	1,29%
BGOSK 5 1/8 02/22/33	XS2589727168	22.2.2033	1,29%
ROMANI 5 1/8 09/24/31	XS2908644615	24.9.2031	1,25%
ROMANI 5,625 05/30/37	XS2829810923	30.5.2037	0,94%
BTPS 5 09/01/40	IT0004532559	1.9.2040	0,86%
REPHUN 1 3/4 06/05/35	XS2181689659	5.6.2035	0,85%
SPGB 3.55 10/31/33	ES0000012L78	31.10.2033	0,81%
ROMANI 2 04/14/33	XS2330503694	14.4.2033	0,75%
BGB 2.85 10/22/34	BE0000360694	22.10.2034	0,72%
SPGB 4,2 01/31/37	ES0000012932	31.1.2037	0,72%

**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.