

# Mesačná správa (k 30.11.2022)

Rešpekt - Akciový negarantovaný ESG d.f. NN dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.  
(do 21. 11. 2021: Index Euro – Indexový negarantovaný d. f. NN dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.)

## Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2012
Čistá hodnota majetku (NAV):	178 912 946,21 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,063365 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	3,61%
od začiatku roka:	-11,77%
za posledných 12 mesiacov:	-9,42%
zaposledné 3 roky (p.a.):	1,09%
za posledných 5 rokov (p.a.):	2,32%
od vytvorenia fondu (p.a.):	6,27%

## Komentár investičného manažéra

Finančné trhy v posledných týždňoch rástli vďaka povzbudivým októbrovým údajom o inflácii v USA a pozitívnym správam z Číny. Globálny akciový index MSCI World tak rástol druhý mesiac za sebou, keď si v novembri pripísal zisk 6,8 % v USD. Lepšiu výkonnosť opäť dosiahli akcie firiem v Eurozóne, ktoré merané indexom Eurostoxx 50 posilnili o 9,7 %. Stredoeurópsky index CECE dokonca vzrástol o 12,0 %. V dôsledku miernejších opatrení proti Covidu v Číne poskočil v novembri globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM) o 14,6 % v USD.

Kombinácia vysokej inflácie a klesajúceho rastu vysvetľuje, prečo sa rizikovým aktívam tento rok viedlo tak zle. V posledných týždňoch sa však objavili dobré správy z USA aj z Číny. Americký októbrový index spotrebiteľských cien vzrástol iba o 0,3 %, zatiaľ čo sa očakával nárast o 0,5 %. Čínske úrady prehodnotili svoju politiku nulovej tolerancie voči covidu a uvoľnili úverovú politiku v oblasti nehnuteľností. Výsledkom bolo výrazné zvýšenie rizikového apetítu investorov.

Nielen index spotrebiteľských cien, ale aj index cien výrobcov (PPI) vzrástli v USA oveľa menej, než sa očakávalo. Najdôležitejšie je celkové zníženie jadrovej inflácie u tovarov, ktorá bude pravdepodobne ďalej klesať, pretože úzke miesta v ponuke rýchlo miznú. Naproti tomu inflácia v službách pravdepodobne zostane vysoká, pretože trhy práce sú stále napäté. Mzdová inflácia zrejme zostane blízko svojho súčasného tempa okolo 5%.

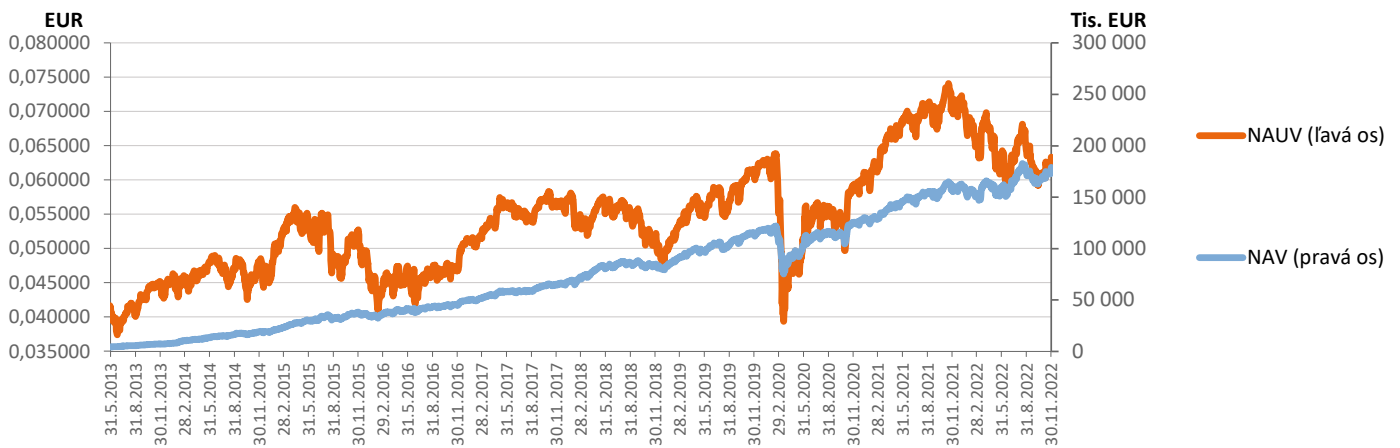
Domnievame sa, že jeden mesiac pozitívneho inflačného vývoja zďaleka nestačí na to, aby Fed dospel k záveru, že sa výhľad inflácie zmenil. Na poslednom zasadnutí FOMC (Federal Open Market Committee) dal predseda Fedu Jerome Powell jasne najavo, že je „predčasné“ začať uvažovať o zmene menovej politiky. Najskôr bude treba vidieť ďalší pokles inflácie alebo prudký nárast miery

nezamestnanosti. Napriek tomu očakávame, že sa už blížime k vrcholu sprísňovania.

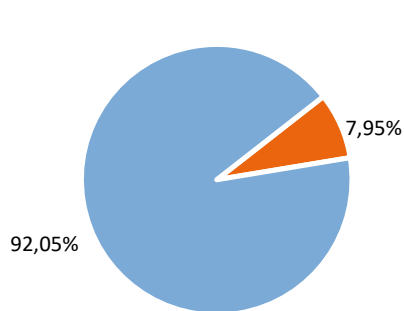
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť. Globálne akcie v eurovom vyjadrení v novembri výrazne vzrástli v dôsledku očakávania pomalšieho ďalšieho sprísňovania menových politík centrálnych bánk a reportom o nižšej inflácii.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

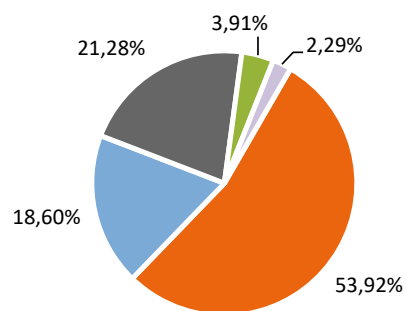


## Rozloženie investícií



### Triedy aktív

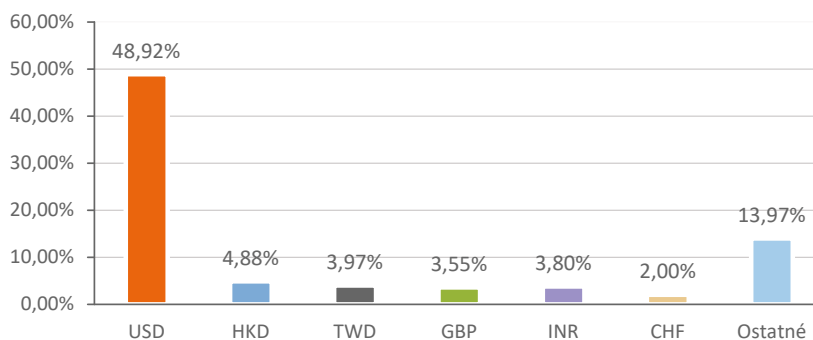
- Peňažné investície
- Aktiové investície



### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

- Severná Amerika
- Západná Európa
- Ázia / Pacifik
- Afrika / Stredný Východ
- Ostatné

### Majetok vystavený menovému riziku v %



## Najvýznamnejšie akciové investície

Meno akcie	ISIN	Sídlo emitenta	Podiel *	SFDR** Klasifikácia
AMUNDI INDEX MSCI EMERGING MAR	LU1861138961	LUXEMBOURG	7,602%	Článok 9
Amundi Msci Emerging ESG Leade	LU2109787551	LUXEMBOURG	7,088%	Článok 8
iShares MSCI EM SRI UCITS ETF	IE00BYVJRP78	IRELAND	5,747%	Článok 8
iShares MSCI USA ESG Screened	IE00BFNM3G45	IRELAND	4,861%	Článok 8
Xtrackers MSCI USA ESG UCITS E	IE00BFMNPS42	IRELAND	4,821%	Článok 8
Xtrackers MSCI Europe ESG UCIT	IE00BFMNHK08	IRELAND	3,199%	Článok 8
Lyxor MSCI Europe ESG Leaders	LU1940199711	LUXEMBOURG	2,704%	Článok 8
Berkshire Hathaway Inc	US0846707026	UNITED STATES	2,471%	-
JPMorgan Funds - Europe Sustai	LU1529809227	LUXEMBOURG	2,370%	Článok 8
Apple Inc	US0378331005	UNITED STATES	2,361%	-

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

\*\* Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) je Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2019/2088 z 27. novembra 2019 o zverejňovaní informácií o udržateľnosti v sektore finančných služieb

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.