

# Mesačná správa (k 31.5.2022)

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):	160 266 224,49 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,063968 €
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:	-2,15%
od začiatku roka:	-10,93%
za posledných 12 mesiacov:	-6,25%
zaposledné 3 roky (p.a.):	5,47%
za posledných 5 rokov (p.a.):	2,66%
od vytvorenia fondu (p.a.):	6,69%

## Komentár investičného manažéra

Kombinácia silných inflačných šokov a obáv o rast predstavuje pre investorov výzvu. Od začiatku roka poklesli svetové akciové trhy približne o 14 % a svetové dlhopisové trhy o 12 % (obidve v dolári). Trhy sa stretávajú aj s vysokou intradennou volatilitou. To znamená, že dochádza k veľkým výkyvom trhových cien smerom nahor i nadol v rámci jediného dňa, čo svedčí o všeobecnej nervozite na trhoch. Globálny akciový index MSCI World nakoniec zakončil volatilný máj zhruba na rovnakých úrovniach z konca apríla. Lepšie sa darilo európskym akciami, keď paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 dokonca posilnil o 2,5 %, zatiaľ čo technologickými firmami viac zastúpený americký akciový index S&P 500 uplynulý mesiac oslabil o 0,4 % v USD. Globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM) zaznamenal mierny nárast o 0,5 % v USD, k čomu dopomohlo aj postupné uvoľňovanie protipandemických opatrení v Číne. Zisk 1,5 % v EUR si pripísal aj stredoeurópsky akciový CECE Index. Nie je prekvapením, že sa veľmi dobre darí akciám energetickému sektoru a že investori trestajú drahé technologické a cyklické tituly, najmä sektor spotrebného tovaru.

V dôsledku prudkého nárastu inflácie začali centrálné banky vo vyspelých krajinách sprísňovať menovú politiku. Jadrová inflácia založená na spotrebiteľských cenách dosahuje v súčasnej dobe v USA 6,2 % a v eurozóne 3,5 %. Americká centrálna banka Fed zvýšila sadzby z 0,25 % na 1,00 % a trhy aktuálne počítajú s maximálnou sadzbou okolo 3,5 % v júni 2023. Od Európskej centrálnej banky sa očakáva prvé zvýšenie sadzieb v júli a zdvihnutie základnej úrokovej sadzby z -0,50 % na +0,25 % do konca tohto roka. Budúci vývoj inflácie bude určujúcim faktorom pre ekonomický a trhovú vývoj. Kľúčovou otázkou je, kedy inflácia dosiahne svoj vrchol a ako rýchlo sa bude normalizovať.

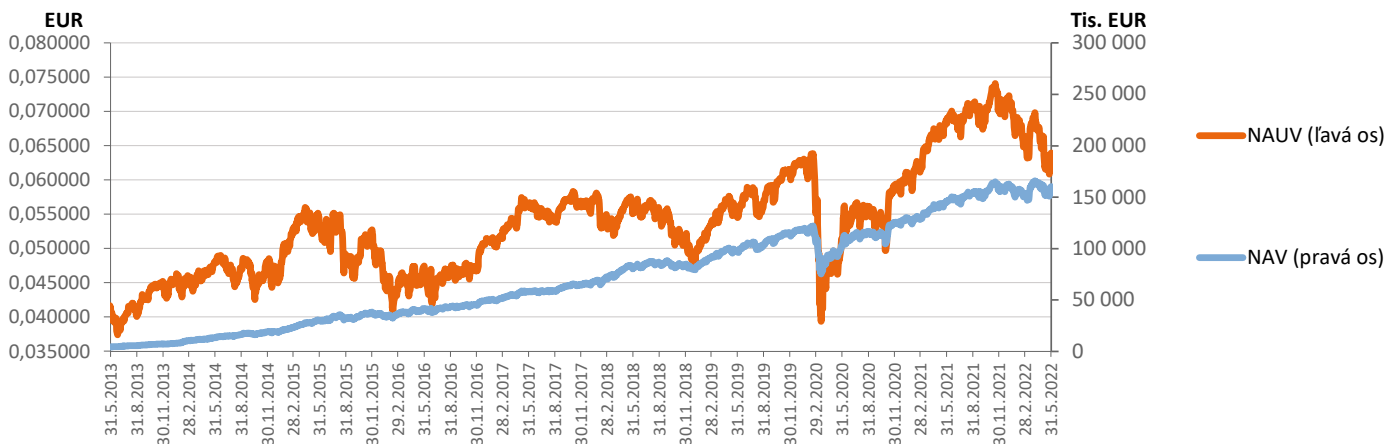
V súvislosti s vysokou infláciou a vyhlídkou na výrazné sprísňovanie menovej politiky sa zhoršil výhľad rastu. Medzinárodný menový fond znížil odhad rastu svetovej ekonomiky v roku 2022 z 4,4 % na 3,6 %. Výhľad rastu vo vyspelom svete síce slabne, ale volatilné ekonomické údaje zatiaľ nesignalizujú recesiu v žiadnom významnom regióne. Napríklad index nákupných manažérov (PMI) zostáva v expanzívnom teritóriu a údaje z amerického trhu práce sú tiež priaznivé.

Firemný sektor vykázal vo výsledkovej sezóne solídne výsledky. Tržby aj zisky prekvapivo rastú, čo znamená, že firmy dokážu preniesť zvýšenie cien na koncového spotrebiteľa. Analytici preto revidujú svoje prognózy ziskov na nasledujúcich 12 mesiacov smerom nahor vo všetkých hlavných regiónoch a sektoroch. Podľa týchto odhadov budú zisky rásť v súlade s dlhodobým priemerom. Investori však tieto pozitívne správy neocenili a trhy sa tento rok nachádzajú v korekcii.

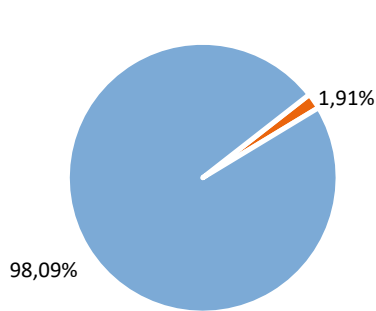
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal zápornú výkonnosť. Globálne akcie v eurovom vyjadrení v máji ďalej mierne poklesli v dôsledku obáv z vysokej inflácie a vyšších sadzieb na ekonomický rast.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

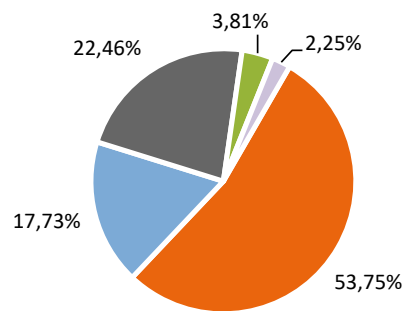


## Rozloženie investícií



### Triedy aktív

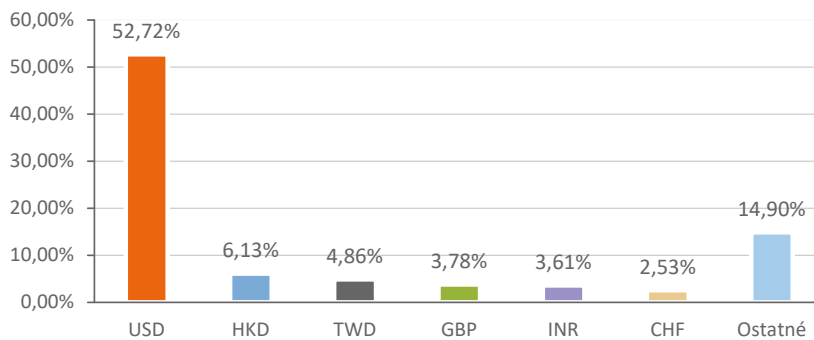
- Peňažné investície
- Aktiové investície



### 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 Market SRI	LU1861138961	LUXEMBOURG	8,817%	Článok 8
Amundi MSCI Emerging ESG Leaders	LU2109787551	LUXEMBOURG	8,236%	Článok 8
Xtrackers MSCI USA ESG UCITS ETF	IE00BFMNPS42	IRELAND	8,013%	Článok 8
iShares MSCI USA ESG Screened	IE00BFNM3G45	IRELAND	7,576%	Článok 8
iShares MSCI EM SRI UCITS ETF	IE00BYVJRP78	IRELAND	4,727%	Článok 8
Xtrackers MSCI Europe ESG UCITS	IE00BFMNHK08	IRELAND	3,510%	Článok 8
Lyxor MSCI Europe ESG Leaders	LU1940199711	LUXEMBOURG	3,015%	Článok 8
BERKSHIRE HATH-B	US0846707026	UNITED STATES	2,650%	-
JPMorgan Funds - Europe Sustainable	LU1529809227	LUXEMBOURG	2,611%	Článok 8
Apple Inc	US0378331005	UNITED STATES	2,567%	-

\*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.