

# Mesačná správa (k 31.3.2023)

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):	183 442 853,72 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,062556 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,45%

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

## Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	1,01%
od začiatku roka:	5,13%
za posledných 12 mesiacov:	-8,22%
zaposledné 3 roky (p.a.):	10,92%
za posledných 5 rokov (p.a.):	3,22%
od vytvorenia fondu (p.a.):	5,95%

## Komentár investičného manažéra

Finančné trhy v marci najviac ovplyvnili udalosti v americkom bankovom sektore a záchrana švajčiarskej banky Credit Suisse, ktorú nakoniec prevzal za zlomok jej hodnoty jej rival – banka UBS. Americká Silicon Valley Bank (SVB) je najväčšou bankou, ktorá skrachovala od finančnej krízy v roku 2008, čo vyvolalo širšie obavy o zdravie amerického bankového sektora. Turbulentný vývoj udalostí z obdobia pred 15 rokmi sa však pravdepodobne nebude opakovať. Prvotná reakcia rizikových aktív bola negatívna. Akciové trhy však nateraz situáciu zvládli až prekvapujúco odolne, keď globálny akciový index MSCI World v marci zaznamenal zisk 2,8 % v USD, a za celý kvartál vzrástol o 7,1 %. V dôsledku posledných udalostí vzrástli stávky na tohtoročný pokles úrokových sadzieb v USA, čo najviac pomohlo americkému akciovému indexu S&P 500, ktorý v marci posilnil o 3,7 % v USD, zatiaľ čo paneurópsky index Eurostoxx 50 spevnil v rovnakom období len o 2,0 %. Globálny index akcií na rozvíjajúcich sa trhoch (MSCI EM) zaznamenal nárast o 2,7 % v USD. Nedarilo sa stredoeurópskym akciám pri poklese CECE Indexu – združujúceho akcie v našom regióne – o 6,4 % v EUR.

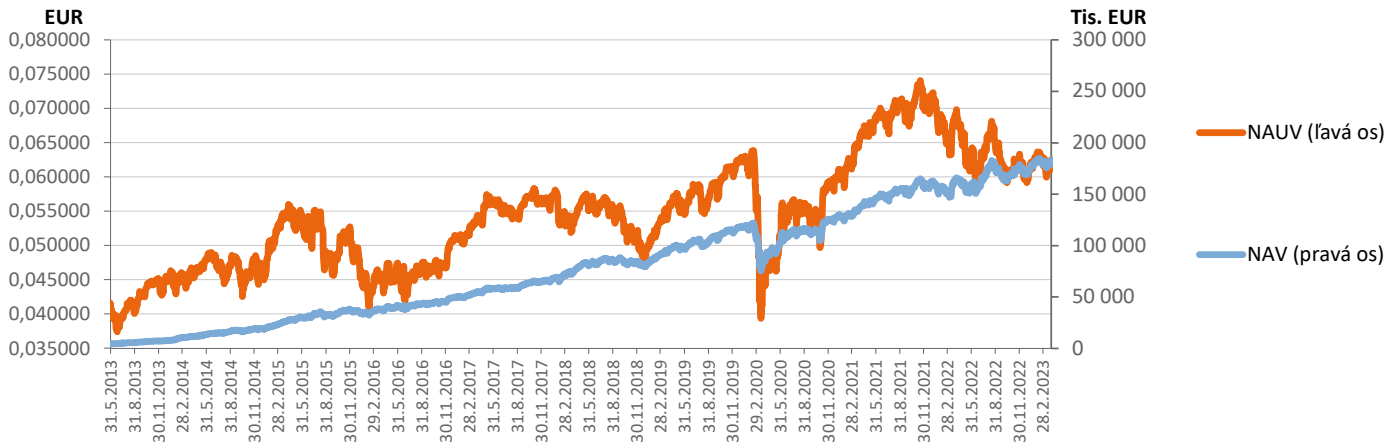
Kolaps SVB bol spôsobený veľmi špecifickou situáciou, v ktorej sa banka nachádzala. SVB sa totiž špecializovala na bankové služby pre venture kapitál, teda financovanie startupov, a investovala prevažne do dlhopisov, ktorých hodnota sa však vzhľadom na rast úrokových sadzieb v poslednej dobe znižovala. Bankový sektor ako taký hodnotíme pozitívne. Kvalita zaistenia aktív je dnes výrazne lepšia ako v roku 2008. V porovnaní s obdobím pred globálnou finančnou krízou je dnes tiež väčšia transparentnosť jeho ocenenia. Očakávame však, že podmienky na poskytovanie úverov sa budú sprísňovať, čo v konečnom dôsledku povedie k spomaleniu hospodárskeho rastu vo vyspelých ekonomikách USA a Európy.

Pre americkú centrálnu banku Fed bude tento rok cieľom udržať rast dopytu pod potenciálom, aby sa obnovila rovnováha medzi ponukou a dopytom a znížili inflačné tlaky. Obmedziť rast dopytu pomáhajú prísnejšie úverové štandardy bánk spolu s prísnou menovou politikou. Očakáva sa, že postupné sprísňovanie úverových štandardov, bude mať na rast rovnaký dopad ako zvýšenie úrokových sadzieb zhruba o 25 – 50 bázických bodov.

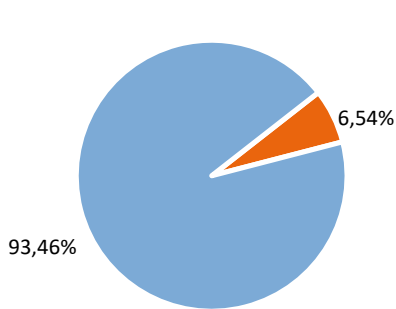
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne kladnú výkonnosť. Akcie vo fonde v eurovom vyjadrení v marci mierne posilnili, keď dokázali odolať nárastu nervozity v bankovom sektore. Poklesy u akcií bánk vykompenzovali silné zisky v defenzívnejších sektoroch a u veľkých technologických akcií.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

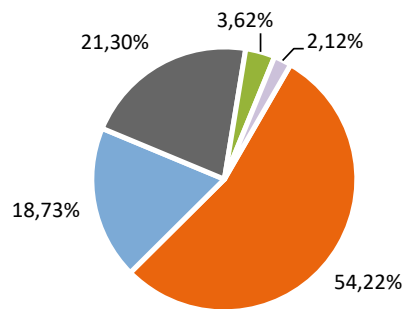


## Rozloženie investícií



### Triedy aktív

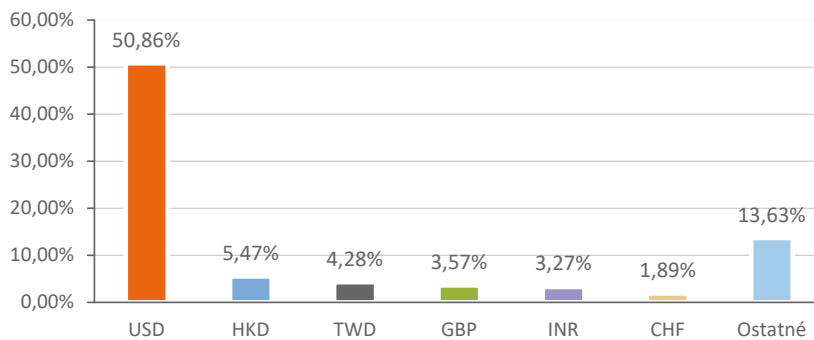
- Peňažné investície
- Aktiové investície



### 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 Msci Emerging ESG Leaders	LU2109787551	LUXEMBOURG	8,537%	Článok 8
AMUNDI INDEX MSCI EMERGING MARKETS	LU1861138961	LUXEMBOURG	6,915%	Článok 8
Xtrackers MSCI USA ESG UCITS	IE00BFMNPS42	IRELAND	6,753%	Článok 8
iShares MSCI EM SRI UCITS ETF	IE00BYVJRP78	IRELAND	5,317%	Článok 8
iShares MSCI USA ESG Screened	IE00BFNM3G45	IRELAND	3,647%	Článok 8
Xtrackers MSCI Europe ESG UCITS	IE00BFMNHK08	IRELAND	3,247%	Článok 8
Apple Inc	US0378331005	UNITED STATES	2,927%	-
Microsoft Corp	US5949181045	UNITED STATES	2,846%	-
Lyxor MSCI Europe ESG Leaders	LU1940199711	LUXEMBOURG	2,783%	Článok 8
Amazon.com Inc	US0231351067	UNITED STATES	2,770%	-

\*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.