

# Mesačná správa (k 31.12.2021)

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):	161 844 655,55 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,071820 €
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:	2,66%
od začiatku roka:	19,84%
za posledných 12 mesiacov:	19,84%
zaposledné 3 roky (p.a.):	13,92%
za posledných 5 rokov (p.a.):	7,17%
od vytvorenia fondu (p.a.):	8,27%

## Komentár investičného manažéra

Nový variant koronavírusu, obnovenie obmedzení v rade krajín a rastúca inflácia zapríčinili rast volatility na finančných trhoch. Navzdory týmto správam zakončili predovšetkým akciové trhy minulý rok rastom, keď sa im darilo hlavne v sviatočnom období pri nižšej likvidite. Naopak, obavy zo silnejúcej inflácie a sprísňovanie menových politík v rôznych kútoch sveta mali za následok rast výnosov dlhopisov, respektíve ich pokles cien, a to aj v eurozóne. Práve vyšie výnosy dlhopisov mohli byť jednou z príčin lepšej výkonnosti európskych búr v závere roka. Paneurópsky akciový index Eurostoxx 50 vzrástol v decembri o 5,8 %, nemecký DAX index dokonca o 6,1 %, zatiaľ čo americký akciový index S&P 500 spevnil len o 4,5 % v USD. V prostredí rastúcich dlhopisových výnosov sa darí viac hodnotovým akciovým titulom ako tzv. rastovým titulom, čo z pohľadu kompozície jednotlivých indexov prospieva skôr tým európskym. Akcie na rozvíjajúcich sa trhoch merané indexom MSCI Emerging Markets v raste zaostávali, keď index v decembri zaznamenal zisk len 1,6 % v USD. Celkovo tak majú akcie za sebou veľmi úspešný rok. Globálny akciový index MSCI World v roku 2021 posilnil celkom o 21,8 % v USD.

Následkom pokračujúcich globálnych inflačných tlakov v kombinácii s prísnejšou menovou rétorikou centrálnych bankárov vzrástli v decembri výnosy dlhopisov, respektíve poklesli ich ceny. Viaceré kľúčové centrálné banky vrátane americkej centrálnej banky Fed či Bank of England, sprísňili svoju menovú politiku na svojich koncoročných zasadnutiach. Pri holubičej rétorike však ostáva Európska centrálna banka (ECB). Napriek tomu minulý mesiac poklesol kompozitný index vládnych dlhopisov eurozóny o 1,6 %. Výnosy na slovenských 10ročných štátnych dlhopisoch sa opäť vrátili nad nulu, na konci roka boli na úrovni okolo 0,16 %. Rast výnosov však dobre ustáli korporátne dlhopisy, ktoré zaznamenali len minimálne straty, dokonca tie s rizikovejším ratingom v špekulatívnom pásme si podobne ako akcie pripísali mierne zisky. S miernym ziskom zakončili december

aj dlhopisy krajín z rozvíjajúcich sa krajín.

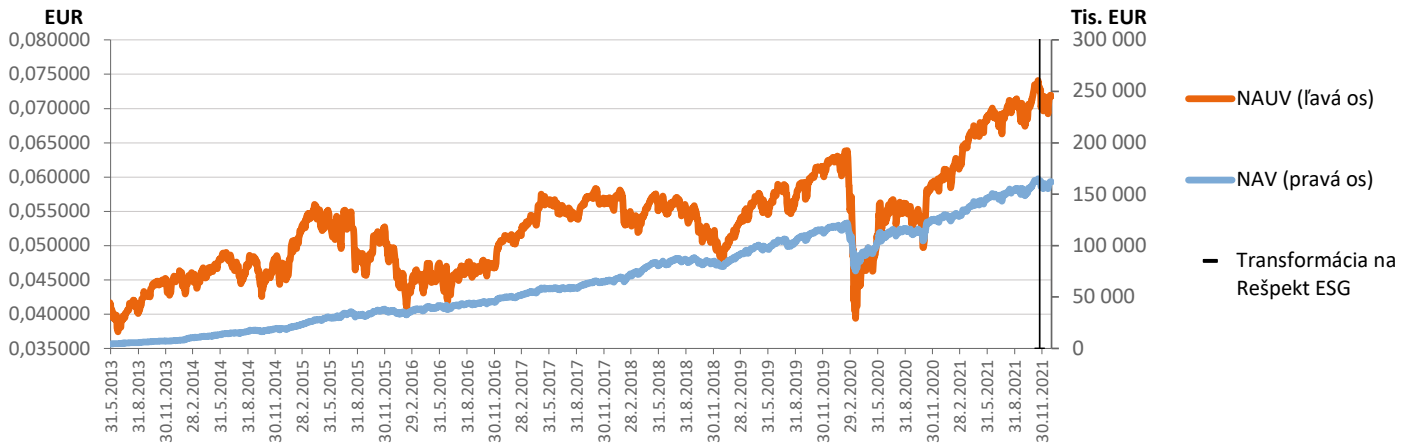
V ospalej atmosfére medzi sviatkami sa o slovo znovu prihlásil koronavírus. Omikron sa ženie svetom s veľkou rýchlosťou a počty pozitívne testovaných v rôznych kútoch sveta atakujú alebo dokonca prekonávajú dosiaľ stanovené pandemické rekordy. Pre túto chvíľu však nepozorujeme porovnateľný nápor na zdravotníctvo, čo môže byť výsledkom postupného premorovania (či už očkovaním alebo nakazaním), a/alebo miernejších symptómov nákazy variantom omikron.

Ešte predtým ako dospel december k vianočným sviatkom, boli na programe pravidelné zasadnutia centrálnych bánk. Najsledovanejším bolo samozrejme zasadnutie Fedu, ktorý rozhodol o rýchlejšom ukončení nákupov dlhopisov a akceleráciou prognózovaného cyklu zvyšovania sadzieb. Po Fede prevzala hneď taktovku ECB, ktorá si však žiadne prekvapenie na záver roku neprichystala. Zvyšovanie sadzieb sa nechystá a prezidentka Lagardová zopakovala, že je to v roku 2022 veľmi nepravdepodobné. Rastom sadzieb prekvapila Bank of England, keď v decembri zvýšila svoju základnú sadzbu z 0,10 na 0,25%.

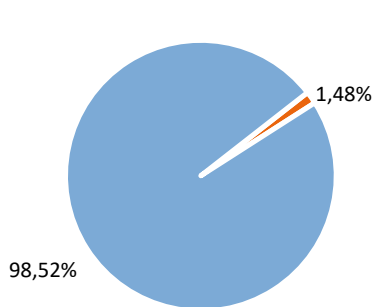
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť. Globálne akcie v eurovom vyjadrení v decembri vzrástli, predovšetkým v posledných dňoch roka, keď sa postupne potvrdzuje ľahší priebeh ochorenia Covid-19 v prípade variantu omikron, ako aj účinnosť tretej posilňujúcej očkovacej dávky voči tomuto variantu.



## Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

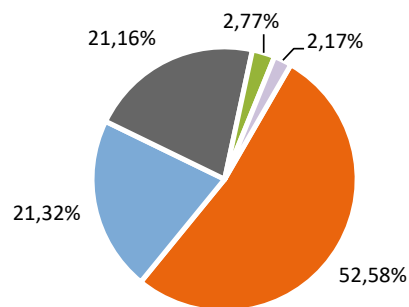


## Rozloženie investícií



**Triedy aktív**

■ Peňažné investície ■ Aktívne investície



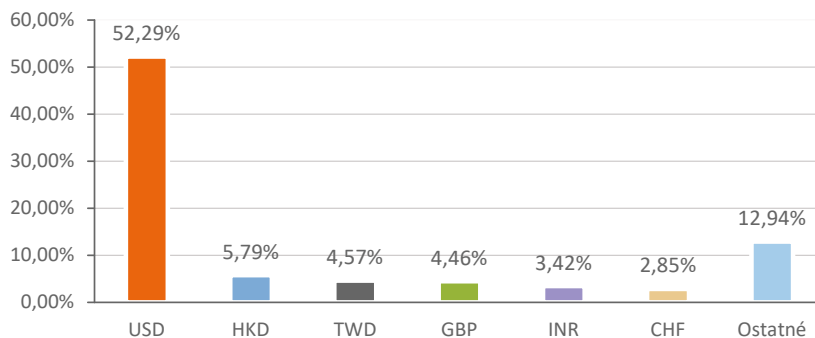
**Rozloženie akciových investícií podľa regiónu**

■ 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 Markets SRI	LU1861138961	LUXEMBOURG	9,186%	Článok 8
Xtrackers MSCI USA ESG UCITS	IE00BFMNPS42	IRELAND	9,008%	Článok 8
Amundi Msci Emerging ESG Leaders	LU2109787551	LUXEMBOURG	8,899%	Článok 8
Lyxor MSCI Europe ESG Leaders	LU1940199711	LUXEMBOURG	4,417%	Článok 8
Xtrackers MSCI Europe ESG UCITS	IE00BFMNHK08	IRELAND	3,910%	Článok 8
JPMorgan Funds - Europe Sustainable Equity	LU1529809227	LUXEMBOURG	2,924%	Článok 8
iShares MSCI Europe SRI UCITS	IE00B52VJ196	IRELAND	2,897%	Článok 8
BERKSHIRE HATH-B	US0846707026	UNITED STATES	2,887%	-
Microsoft Corp	US5949181045	UNITED STATES	2,879%	-
Alphabet Inc	US02079K3059	UNITED STATES	2,876%	-

\*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.