

Mesačná správa (k 31.5.2024)

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):	251 282 997,14 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,075897 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,425%

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	2,77%
od začiatku roka:	9,99%
za posledných 12 mesiacov:	18,49%
zaposledné 3 roky (p.a.):	3,61%
za posledných 5 rokov (p.a.):	6,84%
od vytvorenia fondu (p.a.):	7,06%

Komentár investičného manažéra

Finančné trhy, predovšetkým tie akciové, sa v máji po mesačnej pauze vrátili k rastovému trendu. Hlavným impulzom k rastu bolo mierne spomalenie americkej inflácie a rekordné kvartálne výsledky najväčšej obchodovanej firmy na svete – Nvidie. Akciové trhy tak na mesačnej báze opäť výrazne prekonalí výkonnosť dlhopisov. Globálne akcie merané akciovým indexom MSCI World v máji vzrástli o 4,2 % v USD, keď viaceré indexy opäť prepisovali rekordné maximá. Aj zásluhou prudkého rastu akcií Nvidie sa výrazne lepšie darilo americkým indexom. Akciový index S&P 500 minulý mesiac posilnil o 5,0 % v USD, zatiaľ čo paneurópsky index Eurostoxx 50 zaznamenal nárast len o 2,1 % v EUR. K trendu zaostávania voči vyspelým trhom sa vrátili akcie na rozvíjajúcich trhoch. Globálny akciový index rozvíjajúcich sa krajín (MSCI EM) v máji vzrástol len o 0,3 % v USD.

Hneď v úvode mesiaca prebehlo ostro sledované zasadnutie americkej centrálnej banky (Fedu), ktoré však podľa nás vo výsledku nijako neprekvapilo. Sadzby zostali bez zmeny a banka sa drží už známej rétoriky. Ďalej hovorí o budúcom znižovaní sadzieb spoločne s útlmom inflácie, len to nebude hneď a musí mať najprv v inflačný vývoj väčšiu dôveru. Fed navyše oznámil obmedzenie programu kvantitatívneho sprísňovania (tzv. QT), teda nižšie tempo vyfukovania bilancie od júna. O tomto kroku sa už predtým hovorilo, napriek tomu ide o určitú vzpruhu pre dlhopisy a sprostredkovane aj mierne pozitívnu správu pre akcie.

Najdôležitejším makroekonomickým číslom bola americká inflácia. Tá v apríli mierne spomalila na celkovej aj jadrovej úrovni. Z pohľadu investorov to bol priaznivý výsledok. Samotná trefa do konsenzu tak

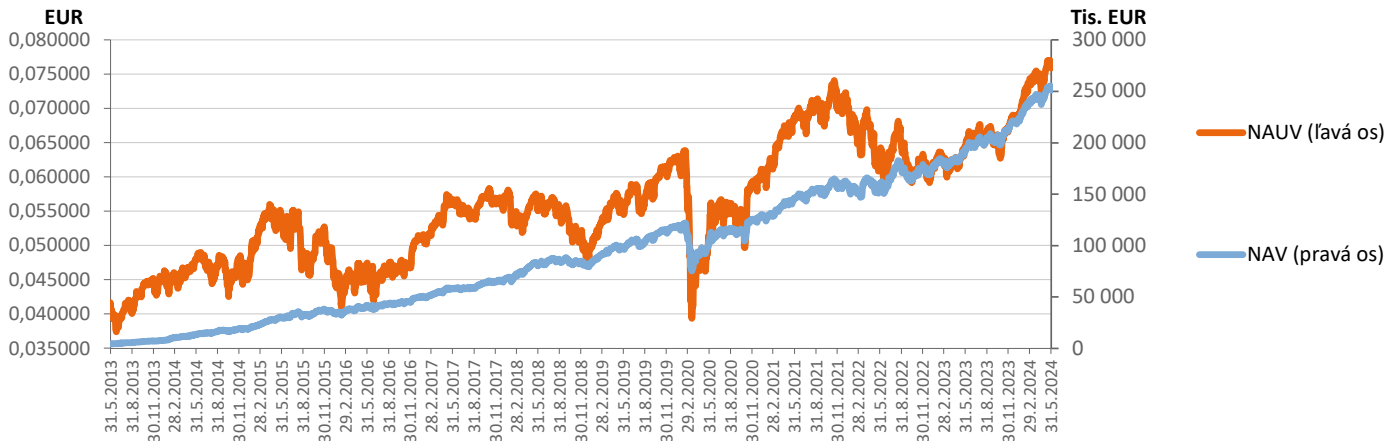
postačila na odomknutie ďalšej rastovej vlny na akciách a krátkodobu aj na dlhopisoch po tom, čo celková inflácia zhruba od polovice minulého roka mierila skôr mierne nahor a budovanie tohto trendu už zasialo na trhoch nervozitu.

Podnikovým výsledkom dominovali kvartálne čísla najväčšieho výrobcu čipov – Nvidie. Tej sa už klasicky podarilo prekonať očakávania analytikov. Tržby sa v uplynulom štvrtroku medziročne opäť viac ako stornásobili na 26 mld. USD. Poskytnutý výhľad počítal s 24 mld. USD, trh s 24,7 mld. USD. Divízia Data Center predstavuje už bezmála 90 % celkových tržieb. Zisk na akciu pridal +629 % medziročne! Na historické maximá akcie Nvidie vyhnalo v neposlednom rade aj oznámenie o štiepení akcií, ktoré prebehne na začiatku júna v pomere 10:1.

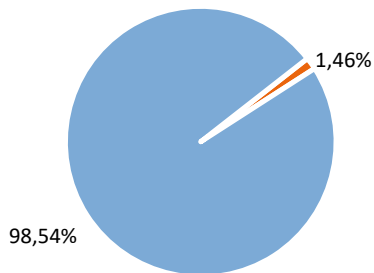
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal mierne zápornú výkonnosť. Globálne akcie v eurovom vyjadrení vzrástli, predovšetkým zásluhou rastu akcií technologických gigantov po výsledkoch Nvidie. Stabilizácia výnosov na dlhopisových trhoch tiež prispela k opätovnému rastu akcií.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

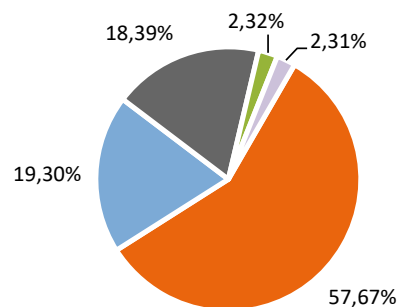


Rozloženie investícií



Triedy aktív

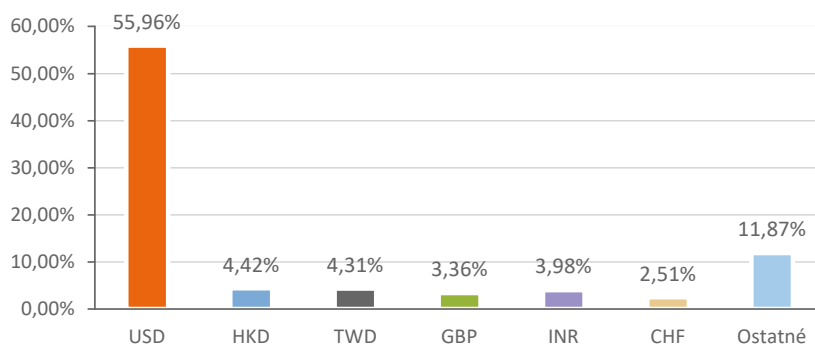
- Peňažné investície
- Akciové investície



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

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

Majetok vystavený menovému riziku v % *



*Menová expozícia je vypočítaná s použitím prístupu Look-through

Najvýznamnejšie akciové investície

Meno akcie	ISIN	Sídlo emitenta	Podiel **	SFDR*** Klasifikácia
iShares MSCI USA ESG Screened	IE00BFNM3G45	IRELAND	9,398%	Článok 8
Xtrackers MSCI USA ESG UCITS E	IE00BFMNPS42	IRELAND	8,751%	Článok 8
Amundi Msci Emerging ESG Leade	LU2109787551	LUXEMBOURG	7,674%	Článok 8
iShares MSCI Europe SRI UCITS	IE00B52VJ196	IRELAND	4,632%	Článok 8
Amundi Msci Emerging Esg Unive	LU2109787049	LUXEMBOURG	4,444%	Článok 8
iShares MSCI EM SRI UCITS ETF	IE00BYVJRP78	IRELAND	3,812%	Článok 8
Lyxor MSCI Europe ESG Leaders	LU1940199711	LUXEMBOURG	3,792%	Článok 8
Xtrackers MSCI Europe ESG UCIT	IE00BFMNHK08	IRELAND	2,870%	Článok 8
NVIDIA Corp	US67066G1040	UNITED STATES	2,754%	-
Microsoft Corp	US5949181045	UNITED STATES	2,676%	-

**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.