

Mesačná správa (k 31.1.2025)

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):	304 465 231,34 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,087869 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,400%

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

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	2,82%
od začiatku roka:	2,82%
za posledných 12 mesiacov:	24,79%
zaposledné 3 roky (p.a.):	8,50%
za posledných 5 rokov (p.a.):	7,86%
od vytvorenia fondu (p.a.):	7,90%

Komentár investičného manažéra

Január na finančných trhoch je známy tým, že investori nastavujú svoje portfólia na celý rok a preto zvykne dochádzať k pomerne veľkým zmenám cien finančných aktív. Výrazné pohyby na trhoch priniesol aj tohtoročný január, keď všeobecne na trhoch prevládala pozitívna nálada. Hlavnými témami v úvode roka boli: nová colná politika USA, zasadnutia centrálnych bánk, začiatok firemnej výsledkovej sezóny, či predstavenie nového AI modelu čínskeho startupu DeepSeek. Globálny akciový index MSCI World v januári vzrástol o 3,5 % v USD. Z pohľadu regiónov sa najviac darilo európskym akciami, ktoré vlni výkonnosť silno zaostali za tými americkými. Slabšie euro, ktoré podporuje export a ďalšie zníženie kľúčovej úrokovej sadby v Eurozóne pomohli paneurópskemu akciovému indexu Eurostoxx 50 v januári k zisku 8,1 %. Rast o viac ako 9 % zaznamenal aj stredoeurópsky akciový CECE index.

Americký akciový index S&P 500 zaznamenal minulý mesiac rast len o 2,8 % v USD, keď americká centrálna banka ponechala sadzby bez zmeny a správy ohľadom nového čínskeho AI modelu negatívne doľahli na akcie Nvidie s takmer 7 % váhou v indexe. Čínsky AI model totižto vykazuje výsledky porovnateľné s aktuálne nasadenými verziami ChatGPT, Claude alebo Gemini, ale podľa Číňanov bol vytrénovaný za až smiešny zlomok ceny v porovnaní so západnou konkurenciou. Index akcií rozvíjajúcich sa krajín (MSCI EM) v januári vzrástol o 1,7 % v USD, keď pod tlakom ostávajú čínske akcie v obavách zo zavedenia ciel na čínske tovary zo strany USA.

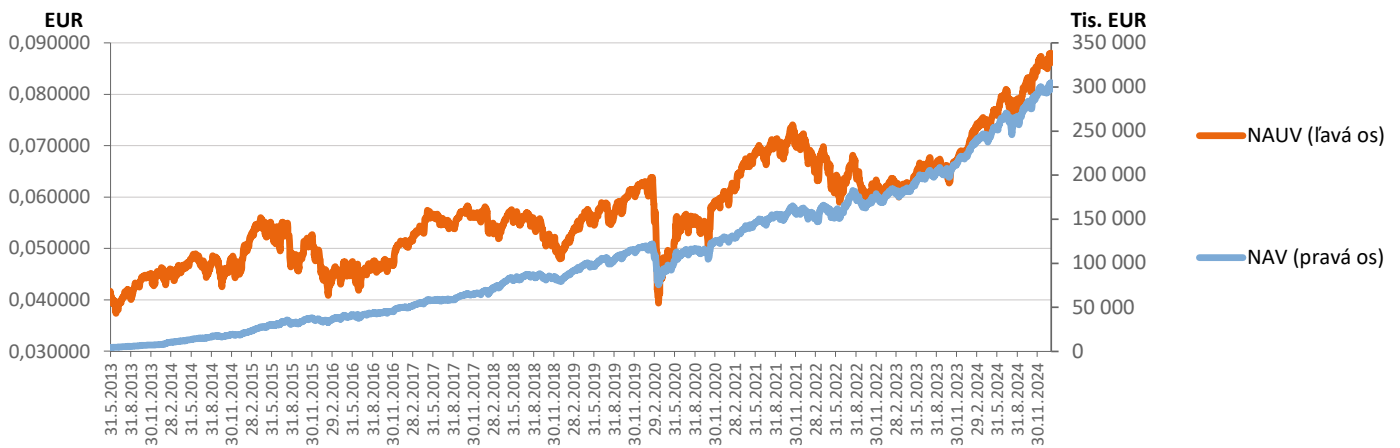
Z pohľadu globálneho investora boli kľúčové hlavne udalosti na druhom brehu Atlantiku. Vlády sa v Spojených štátoch ujal Donald

Trump a ostro sledovaná je predovšetkým jeho colná politika. Ako prvé uvalil vyššie clá na tovary z Mexika a Kanady. Americká centrálna banka (Fed) tentoraz ponechala sadzby bez zmeny. Najbližšie zníženie sadzieb je v cenách až v júni. Domnievame sa, že Fed bude pokračovať v cykle uvoľňovania, ale konečná miera uvoľňovania by mohla byť o niečo vyššia, než sa predtým očakávalo. Výsledková sezóna za posledný kvartál minulého roku sa so zásluhou bánk rozbehla viac ako dobre. Silné printy má za sebou v podstate celá veľká šestka bánk vrátane JPMorgan.

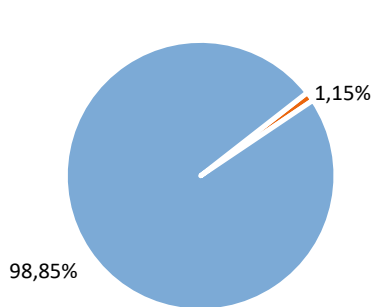
Fond v priebehu mesiaca zaznamenal kladnú výkonnosť. Globálne akcie v eurovom vyjadrení v januári mierne vzrástli, keď ich rast podporila najmä stabilizácia výnosov na dlhopisových trhoch a priaznivé firemné výsledky. Z regionálneho pohľadu k rastu globálnych akcií v decembri najviac prispeli európske akcie.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky

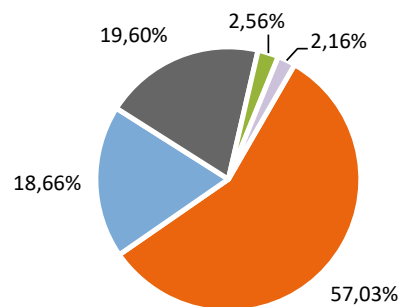


Rozloženie investícií



Triedy aktív

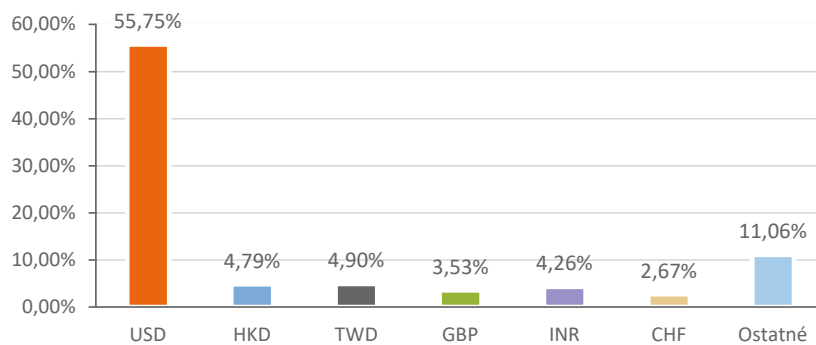
- Peňažné investície
- Akciové investície



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
Xtrackers MSCI USA ESG UCITS E	IE00BFMNPS42	IRELAND	7,593%	Článok 8
iShares MSCI USA ESG Screened	IE00BFNM3G45	IRELAND	7,531%	Článok 8
Amundi Msci Emerging ESG Leade	LU2109787551	LUXEMBOURG	7,023%	Článok 8
Amundi Msci Emerging Esg Unive	LU2109787049	LUXEMBOURG	6,125%	Článok 8
Xtrackers MSCI Europe ESG UCIT	IE00BFMNHK08	IRELAND	4,934%	Článok 8
iShares MSCI Europe SRI UCITS	IE00B52VJ196	IRELAND	3,823%	Článok 8
iShares MSCI EM SRI UCITS ETF	IE00BYVJRP78	IRELAND	3,583%	Článok 8
Lyxor MSCI Europe ESG Leaders	LU1940199711	LUXEMBOURG	3,160%	Článok 8
Amazon.com Inc	US0231351067	UNITED STATES	2,929%	-
Microsoft Corp	US5949181045	UNITED STATES	2,623%	-

**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.