

Komentář k vývoji NN Fondů v březnu pro stávající investory



NN (L) International Czech Short Term Bond (CZK)

- ČNB v březnu zvýšila základní sazbu na 5,0 %, rostly krátkodobé sazby i výnosy dluhopisů.
- Průměrný výnos do splatnosti indexu 1-3letých českých státních dluhopisů vzrostl na 4,8 %.
- Fond zaznamenal zápornou měsíční výkonnost, ale překonal svůj benchmark díky relativně nižší duraci a odlišnému nastavení portfolia.
- Průměrná durace portfolia klesla na 0,70 a průměrný výnos do splatnosti vzrostl na 5,49 %.
- Krátkodobé sazby nám přijdou atraktivnější než ty střednědobé, proto i nadále udržujeme relativně nižší duraci.

NN (L) International Czech Bond (CZK)

- Výnosy 2letých českých státních dluhopisů vzrostly na 4,9 % a výnosy 10letých na 3,8 %. Inverzí sklon výnosové křivky se snížil.
- Míra inflace se v ČR na konci března dostala na 12,7 % a česká koruna posílila vůči euru na 24,39 korun.
- Fond zaznamenal zápornou měsíční výkonnost, překonal však svůj benchmark díky nižší duraci, nastavení a diverzifikaci portfolia.
- Snížili jsme pozice v belgických státních dluhopisech a navýšili investice do fondů firemních dluhopisů a rumunských dluhopisů denominovaných v eurech a dolarech.
- Průměrný výnos do splatnosti fondu vzrostl na 4,78 % a průměrná durace klesla na 5,83.

NN (L) International Central European Equity (CZK)

- Polské akcie díky titulům z oblasti utilit a těžby uhlí a mědi zaznamenaly silný růst 6,19 % a překonaly zbytek středoevropského regionu.
- Rumunský a český trh rostly také, ale nižším tempem kvůli defenzivnějšímu charakteru obchodovaných titulů.
- Výkonnost fondu negativně ovlivnilo velké množství hotovosti v portfoliu, nižší zastoupení maďarských akcií a titulů ze sektorů utilit a spotřebního zboží.
- Snížili jsme podíl hotovosti v portfoliu a nakoupili akcie ze sektorů nezbytného zboží, energií a utilit (především v Polsku).
- Vzhledem k defenzivnímu charakteru preferujeme nyní české a rumunské akcie a vyhledáváme také investice mimo benchmark na rakouském a řeckém trhu.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable (CZK)

- Březen byl pro akciové trhy náročný kvůli rostoucí inflaci, zpřísnování měnových politik a rostoucím cenám energií.
- Vyšší energetická závislost evropských zemí na Rusku se negativně projevila především na evropských akciových trzích.
- I přes to evropské akcie zakončily měsíc s mírným zhodnocením 0,8 % (index MSCI Europe), zatímco evropské dluhopisy (Bloomberg Barclays Euro Aggregate) ztratily -2,2 %.
- Fond zaznamenal mírnou ztrátu, negativně se na jeho relativní výkonnosti projevil konkrétní výběr titulů

v portfoliu, naopak pozitivní vliv měla naše taktická alokace.

- Nadále udržujeme neutrální nastavení rizikové části portfolia a nižší duraci oproti benchmarku.

NN (L) Patrimonial Defensive (CZK)

NN (L) Patrimonial Aggressive (CZK)

- Oba fondy vycházejí ze stejného portfolia, liší se pouze nastavením akcií a dluhopisů v neutrálním nastavení:
 - NN (L) Pat. Defensive: 25 % akcií, 75 % dluhopisů
 - NN (L) Pat. Aggressive: 75 % akcií, 25 % dluhopisů
- Index světových akcií MSCI World za první čtvrtletí roku ztratil 3,3 % (druhý nejhorší výsledek od roku 2010).
- Největší propad zaznamenaly evropské akcie.
- Evropské dluhopisy v prvním čtvrtletí odepsaly -5,4 % (Bloomberg Barclays Euro Aggregate) a staly se tak třídou aktiv s nejhorší výkonností. Negativní vliv měla zejm. rostoucí inflace a dluhopisové výnosy, které vzrostly na nejvyšší úroveň v posledních letech.
- I přes slabý začátek letošního roku oba fondy v březnu překonaly svůj benchmark.
- Příznivě k tomuto výsledku přispěl regionální mix akcií v portfoliu a taktická alokace aktiv.
- Udržujeme neutrální náhled na akcie, vyhledáváme však řadu smysluplných investic ve vybraných regionech a sektorech.
- Snížili jsme duraci dluhopisové části portfolia zmenšením podílu státních dluhopisů USA kvůli zpřísnování měnové politiky Fedu.

NN (L) Global Sustainable Equity (CZK)

- Světové akcie ztratily v prvním čtvrtletí 4,5 % (MSCI World) kvůli ruské invazi na Ukrajinu a zpřísnění měnové politiky centrálních bank.
- Dařilo se trhům v Asii a Velké Británii, naopak akcie EU a USA poklesly.
- Mezi sektory rostly energie, materiály a defenzivní sektory (utility, zdravotnictví a nezbytné zboží). Klesaly naopak IT, spotřebitelský sektor a komunikační služby.
- K pozitivní výkonnosti fondu přispěl konkrétní výběr titulů ve finančním sektoru a tituly ze zdravotnického sektoru.

NN (L) Climate & Environment (CZK)

- Světové ekonomické fórum vydalo Zprávu o globálních rizicích 2022, kde identifikovalo neschopnost jednat v oblasti změny klimatu jako největší riziko příští dekády.
- Evropský orgán pro cenné papíry a trhy (ESMA) formálně zavedl klimatické riziko jako novou kategorii ve své agendě pro hodnocení a monitorování rizik.
- Členské státy EU hlasovaly pro zavedení uhlíkového dovozního cla, které by mělo vstoupit v platnost v roce 2026.
- Aktuální tržní prostředí není pro naši strategii příznivé. Neinvestujeme do energetického sektoru, který rostl nejvíce, a naopak vyhledáváme příležitosti v IT a průmyslu, které mají aktuálně velmi slabou výkonnost.
- Dařilo se akciím v oblasti obnovitelných zdrojů energie, které se díky rostoucím cenám ropy zotavily po lednových výprodejích.

NN (L) Global High Dividend (CZK)

- Světové akciové trhy zakončily březen celkově pozitivně. Akcie USA překonaly ostatní trhy, evropské a japonské akcie poklesly.
- K výkonnosti fondu přispěly zejména tituly z energetického sektoru, negativní vliv měl výběr titulů z oblasti spotřebního zboží (automobilový průmysl).
- V průběhu měsíce jsme do portfolia nepřidali žádné nové akcie.
- Nadále vyhledáváme atraktivní příležitosti ve zdravotnictví, udržujeme relativně vyšší zastoupení sektorů financí a utilit a výrazně nižší zastoupení IT.

NN (L) Health Care (CZK)

- Zdravotnický sektor v březnu překonal širší akciový trh přibližně o 1 %.
- Výkonnost fondu byla více méně v souladu se zbytkem trhu, přispěl k tomu zejména výběr akcií založený na ukazatelích kvality rozvah společností.
- Mezi jednotlivými tituly v portfoliu fondu k jeho zhodnocení nejvíce přispěla společnost Eli Lilly, naopak společnost Mettler-Toledo Int. měla na výkonnost fondu negativní vliv.



Výkonnosti vybraných NN Fondů (%)

Fond	YTD 2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
NN (L) International Czech Short Term Bond (P Cap CZK)	-0,01	-2,99	1,75	1,24	0,04	-1,20	-0,80	-0,01	-0,18	-0,65	0,13
NN (L) International Czech Bond (P Cap CZK)	-5,32	-9,68	3,50	3,93	-1,83	-6,24	0,24	0,53	8,22	-1,92	10,82
NN (L) International Central European Equity (P Cap CZK)	-9,12	22,32	-8,25	9,92	-7,16	18,38	6,22	1,85	-0,83	7,34	14,84
NN (L) Patrimonial Defensive (P Cap CZK)	-4,67	Novinka v nabídce									
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable (X Cap CZK)	-8,07	10,72	7,16	19,11	-7,86	1,47	2,60	4,02	4,86	11,49	12,27
NN (L) Patrimonial Aggressive (X Cap CZK)	-3,88	20,25	5,91	22,23	-7,20	1,90	5,98	6,48	12,04	13,74	11,41
NN (L) Global Sustainable Equity (X Cap CZK)	-9,21	35,26	21,40	36,75	-7,46	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
NN (L) Global High Dividend (X Cap CZK)	1,32	25,37	-6,17	25,47	-8,65	-1,19	10,76	3,74	14,34	16,04	10,59
NN (L) Climate & Environment (X Cap CZK)	-12,38	27,59	23,33	16,94	-25,96	23,61	14,16	-15,65	-9,71	1,61	2,51
NN (L) Health Care (P Cap CZK)	-5,31	14,14	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Zdroj: NN Investment Partners, čistá výkonnost v kalendářních letech k 31. 3. 2022

S investováním jsou spojena některá rizika. Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích. Hodnota investice může kolísat a není zaručena návratnost investované částky. Upozorňujeme také na možné kolísání výnosů z důvodu výkyvů měnového kurzu.

Tento dokument má pouze informační charakter a nepředstavuje nabídku ke koupi nebo prodeji cenných papírů nebo k účasti na jakékoli investiční strategii. I když byla věnována zvláštní pozornost obsahu tohoto marketingového sdělení, nelze poskytnout záruku či prohlášení, výslovné nebo implicitní, co se týče správnosti nebo úplnosti těchto informací. Informace uvedené v této komunikaci se mohou kdykoliv změnit nebo aktualizovat. NN Investment Partners B.V., Czech Branch ani jiná společnost v její vlastnické struktuře, ani žádný z jejích vedoucích představitelů, manažerů, či zaměstnanců nemůže nést přímo ani nepřímo odpovědnost za tento report. Použití informací obsažených v této komunikaci pouze na vlastní riziko.

Zmiňované fondy jsou řádně schváleny a registrovány Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) v Lucemburku. NN Investment Partners B.V. může rozhodnout o ukončení uvádění fondu na trh v souladu s článkem 93a směrnice o SKIPCP a článkem 32a směrnice AIFM. Investoři by si měli zjistit u svého distributora, zda fondy uvedené v tomto dokumentu patří do kategorie fondů, které jsou pro ně vhodné. Rozhodnutí investovat do fondu by mělo zohlednit všechny charakteristiky, cíle a související rizika fondu, která jsou popsána v prospektu. Podporovaná investice se týká nabytí podílových jednotek nebo akcií fondu, a nikoli podkladového aktiva, do kterého fond investuje. Prospekt, sdělení klíčových informací pro investory (KIID), informace o právech investorů a mechanismech kolektivního odškodnění, informace o charakteristikách fondu souvisejících s udržitelností (např. klasifikace SFDR) a další zákonem požadované dokumenty týkající se fondů (obsahující informace o finančních prostředcích, nákladech a souvisejících rizicích) jsou k dispozici na www.nnfondy.cz.

Tato marketingová komunikace není určena osobám naplňující definici „US Person“, tak jak je definováno v oddíle 902 nařízení S amerického zákona o cenných papírech z roku 1933, a není zamýšlena ani nesmí být používána k prodeji investic nebo úpisu cenných papírů v zemích, kde to příslušné orgány nebo právní předpisy zakazují. Veškeré nároky vyplývající z podmínek tohoto vyloučení odpovědnosti nebo v souvislosti s ním se řídí českým právem.