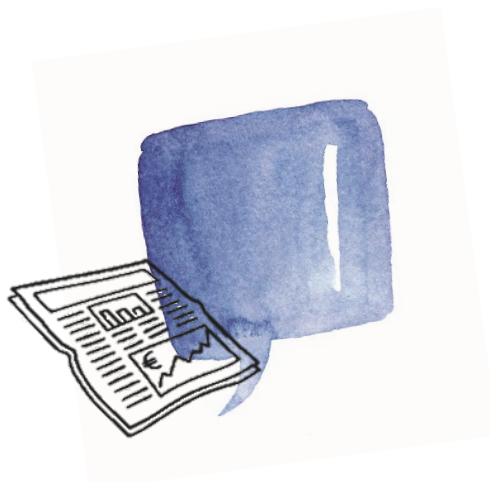


## Kvartální komentář k vývoji vybraných NN Fondů



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

- Krátkodobé sazby v průběhu třetího čtvrtletí většinou klesaly a průměrný výnos do splatnosti indexu 1-3letých českých státních dluhopisů se snížil na 6,17 %.
- Meziroční míra inflace dále rostla a na konci září se dostala až na 18 %, základní sazba ČNB zůstala 7,0 %.
- Fond si za čtvrtletí připsal celkově kladnou výkonnost a v srpnu a září překonal většinu konkurentů. Z pohledu výkonnosti od začátku roku však zaostal.
- Průměrná durace portfolia klesla z 1,03 v červnu na 0,90 v září a průměrný výnos do splatnosti klesl z 6,94 % na 6,67 %.
- Na konci září bylo 85,2 % portfolia fondu zainvestováno do českých krátkodobých dluhopisů, 7,5 % do dluhopisů nadnárodních institucí, 6,6 % do bankovních dluhopisů a zbytek majetku fondu byl v hotovosti.

### NN (L) International Czech Bond (CZK)

- Výnosy 2letých českých státních dluhopisů klesly z 6,42 % v červnu na 5,89 % v září, výnosy 10letých českých státních dluhopisů vzrostly z 4,91 % na 5,40 % a inverzí sklon výnosové křivky se snížil.
- Česká koruna měla v průběhu čtvrtletí díky intervencím ČNB stabilní vývoj a jen mírně posílila vůči euru na 24,55 CZK.
- Po kladném zhodnocení v červenci výkonnost ve zbývajících měsících klesala a fond zakončil kvartál s mírnou ztrátou.
- Průměrná durace portfolia vzrostla z 5,36 na 5,46 a průměrný výnos do splatnosti klesl z 6,35 % na 6,07 %.
- Oproti benchmarku udržujeme v portfoliu vyšší zastoupení dluhopisů s kratší a velmi dlouhou splatností a nižší zastoupení dluhopisů ze střední části výnosové křivky (6 až 15 let).

### NN (L) International Central European Equity (CZK)

- Středoevropské akcie během třetího čtvrtletí výrazně klesaly především kvůli sílícím obavám z recese, rostoucí inflaci, vysokým úrokovým sazbám a očekávanému propadu firemních zisků.
- Největší ztráty v regionu zaznamenaly banky a energetické společnosti kvůli diskuzím ohledně zdanění neočekávaných zisků.
- Rumunské akcie v září silně propadly vlivem globálních obav z recese, i přes to si však tento trh zachovává nejlepší výkonnost v regionu.
- Výkonnost fondu byla v závěru čtvrtletí negativně ovlivněna relativně vyšším zastoupením energetických společností a vyšší expozicí na rumunské akcie.
- Navzdory vládním opatřením zachováváme relativně pozitivní postoj k energetickému sektoru – jmenovitě k výrobcům energie a integrovaným ropným společnostem.
- V portfoliu fondu udržujeme defenzivní taktickou alokaci a vyšší podíl hotovosti než obvykle.

### NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable (CZK)

- Třetí čtvrtletí bylo velmi volatilní a zvyšování úrokových sazeb v jeho závěru nepříznivě ovlivnilo vývoj kapitálových trhů.
- Evropské akciové trhy (MSCI Europe) ztratily 4,1 % a evropský dluhopisový index Bloomberg Barclays Euro Aggregate se propadl o 4,6 %.
- Fond v tomto čtvrtletí zaznamenal ztrátu, ale díky své taktické alokaci aktiv s nižším podílem akcií a nižší durací dluhopisové části portfolia překonal benchmark.
- Na konci čtvrtletí obsahoval majetek fondu 44 % akcií a 56 % dluhopisů a hotovosti.
- Vzhledem k aktuálnímu vývoji trhů zůstáváme obezřetní a udržujeme relativně nižší zastoupení akcií a nižší duraci.

### NN (L) Patrimonial Defensive (CZK)

#### NN (L) Patrimonial Aggressive (CZK)

- Na konci čtvrtletí měly fondy následující poměr dluhopisových a akciových investic:
  - Patrimonial Defensive 79 % dluhopisů a 21 % akcií
  - Patrimonial Aggressive 33 % dluhopisů a 67 % akcií.
- Index světových akcií MSCI World ve třetím čtvrtletí ztratil 0,6 %, letní oživení na trzích brzy skončilo kvůli jestřábí politice centrálních bank a silné volatilitě sazeb, které zcela vymazaly předešlé dva ziskové měsíce.
- Evropský dluhopisový index Bloomberg Barclays Euro Aggregate ve stejném období ztratil 4,6 % kvůli trvalému růstu výnosů globálních dluhopisů taženému vysokou inflací a měnovou politikou.
- Oba fondy díky relativně nižší duraci a nižšímu podílu akcií překonaly benchmark.

### NN (L) Global Sustainable Equity (CZK)

- V první polovině třetího čtvrtletí probíhala na akciových trzích „medvědí rallye“, kterou odstartovaly nad očekávání dobré zisky firem a chování investorů.

- Závěr čtvrtletí byl však ve znamení zvyšování úrokových sazeb, což mělo na vývoj světových akciových trhů nepříznivý vliv a téměř vymazalo předešlé zisky.
- Nejvíce se dařilo spotřebitelskému a energetickému sektoru, největší ztráty zaznamenaly komunikační služby.
- Fond na začátku čtvrtletí rostl, mimo jiné díky výbornému zhodnocení akcií SolarEdge.
- V září a srpnu však nastal pokles v souladu s nepříznivým vývojem trhů, umocněný ztrátami některých významných titulů v portfoliu (Bakkafröst a Adobe).
- Prodali jsme akcie společností Comcast Corp a Intesa Sanpaolo a zvýšili naše pozice ve společnostech Eversource Energy a Apple.

#### NN (L) Global High Dividend (CZK)

- Americké akciové trhy utrpěly ve třetím čtvrtletí další ztráty, relativně lépe se dařilo růstovým strategiím a akciím s malou kapitalizací (small caps).
- Na výkonnost fondu měl negativní vliv především konkrétní výběr akcií ze sektoru spotřebního zboží a IT.
- Kvůli rozhodnutí neinvestovat do akcií Tesla, Amazon a Apple jsme přišli o dodatečný výnos.
- Pozitivně k výkonnosti fondu přispěly naše investice v sektoru zdravotnictví, především v oblasti poskytovatelů zdravotní péče a souvisejících služeb.
- Do dalšího období máme v portfoliu vyšší zastoupení finančního sektoru, vybíráme však konzervativnější tituly.
- V sektoru zdravotnictví vidíme dlouhodobé příležitosti a vyhledáváme kvalitní společnosti s atraktivním oceněním.

#### NN (L) Climate & Environment (CZK)

- Senát USA schválil zákon o snižování inflace (Inflation Reduction Act), který mimo jiné obsahuje tzv. klimatický investiční balíček.
- Evropská komise oznámila, že bude investovat přes 1,8 miliardy eur do 17 rozsáhlých projektů v oblasti čistých technologií.
- Povzbudivé zjištění přinesl výzkum britské pojišťovny YuLife. Třem čtvrtinám mileniálů by nevadilo pracovat za nižší mzdu, pokud by byli zaměstnáni ve firmě, která se chová odpovědně k životnímu prostředí.
- Fond zakončil čtvrtletí s pozitivním zhodnocením, nejvíce se dařilo titulům v oblasti energetické přeměny (Shoals Technologies a Trane Technologies).
- Využili jsme poklesu hodnoty a přidali jsme do portfolia akcie společností Schneider Electric, Tomra Systems, Kingspan, Halma, a Atlas Copco.

#### NN (L) Health Care (CZK)

- Červenec a srpen byl pro zdravotnický sektor spíše nepříznivý, více se dařilo cyklickým a růstovým sektorům.
- V září se ale trhy vrátily zpět k tzv. „risk-off“ módu, což mělo na odvětví pozitivní vliv.
- Velmi dobře se dařilo biotechnologickým společnostem, zejména Biogen zaznamenal výrazný růst díky pozitivnímu vývoji léku proti Alzheimerově nemoci.
- Nepříznivý vývoj naopak zaznamenaly odvětví lékařských technologií a farmacie.

- Fond ve třetím čtvrtletí překonal svůj benchmark, k výkonnosti přispělo především kvalitně poskládané portfolio s využitím principů ESG.
- Pozitivní vliv na výkonnost fondu měly společnosti Cardinal Health, Cigna a výše zmíněný Biogen.

## 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)	1,06	-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)	-11,98	-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)	-29,50	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)	-13,44										
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable (X Cap CZK)	-17,37	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)	-11,48	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)	-19,38	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)	-2,70	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)	-19,97	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)	-13,75	14,14	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Novinka v nabídce

Zdroj: NN Investment Partners, čistá výkonnost v kalendářních letech k 30. 9. 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](http://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.