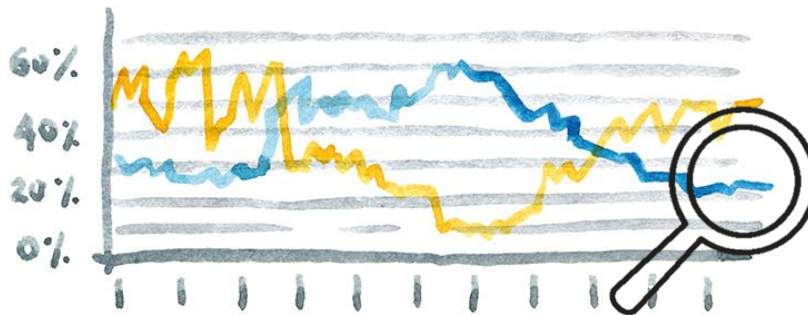


## Kvartální komentář k vývoji vybraných NN Fondů



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

- ČNB v průběhu druhého čtvrtletí zvýšila základní repo sazbu až na 7,0 %, což je nejvýše od roku 1999.
- Krátkodobé sazby a výnosy dluhopisů vzrostly, středně a dlouhodobé výnosy ale z důvodu celosvětové rallye na konci čtvrtletí klesaly a ceny těchto dluhopisů rostly.
- Průměrný výnos do splatnosti indexu 1-3letých českých státních dluhopisů vzrostl na 6,41 %.
- Fond kvůli relativně vyšší duraci zaostal za většinou své konkurence, z případného snížení sazeb ČNB by však díky svému nastavení těžil nejvíce.
- Průměrný výnos do splatnosti portfolia na konci čtvrtletí vzrostl na 6,94 % a průměrná durace vzrostla na 1,03.

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

- Výnosy 10letých českých státních dluhopisů vzrostly na 4,91 %, výnosy 2letých českých státních dluhopisů vzrostly na 6,42 %.
- Inverzí sklon výnosové křivky se dostal na nejvyšší hodnotu v moderní české historii (-1,51 %).
- Míra inflace v ČR vzrostla na konci června na 17,2 % a česká koruna v průběhu čtvrtletí oslabila vůči euru na 24,74 CZK.
- Fond kvůli relativně vyšší duraci zaostal za většinou své konkurence, z případného snížení sazeb ČNB by však díky svému nastavení těžil nejvíce.
- Průměrný výnos do splatnosti portfolia vzrostl v druhém čtvrtletí na 6,35 % a průměrná durace klesla na hodnotu 5,36.
- Doufáme, že druhé pololetí bude pro dluhopisové trhy příznivější, tržní sentiment je však podle aktuálních ukazatelů spíše pesimistický.

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

- Středoevropské akcie klesaly kvůli obavám z rostoucí inflace, dopadům války na Ukrajině a zásahům vlád v jednotlivých zemích.

- Polský finanční sektor utrpěl v důsledku dluhového moratoria zavedeného vládou, které výrazně sníží příjmy bank v letošním a příštím roce.
- Maďarské akcie klesaly v reakci na zavedení nových daní, prodloužení cenových stropů na jídlo a benzín a omezení výše sazeb hypotečních úvěrů do konce roku.
- Rumunské akcie jako jediné mírně rostly a prokázaly tak svůj defenzivní charakter z velké části podpořený energetickými tituly.
- České akcie klesaly relativně méně díky své vysoké expozici na bankovníctví a producenty energií.
- Fond překonal svůj benchmark díky vyššímu zastoupení energetických titulů.

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

- Druhé čtvrtletí bylo pro investory dalším napjatým obdobím v letošním roce s rostoucími obavami z recese; všechny třídy aktiv zaznamenaly záporná zhodnocení.
- Evropské akcie (MSCI Europe) ztratily 9,0 % a evropské dluhopisy (Bloomberg Barclays Euro Agg.) se propadly o 7,1 %.
- Fond v tomto prostředí přinesl negativní výkonnost a kvůli výběru konkrétních akciových titulů do portfolia fondu zaostal za benchmarkem.
- Snížili jsme duraci fondu na 2,6 proti benchmarku, který má duraci 3,4.
- Snížili jsme také podíl akcií, protože se domníváme, že možná recese ještě nebyla zahrnuta do prognóz firemních zisků.

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

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

- Světové akciové trhy se v uplynulém čtvrtletí propadly, nejvíce ztrácely americké akcie kvůli stylové rotaci (hodnotové strategie překonaly růstové).
- Ztrácely také evropské dluhopisové trhy ovlivněné přetrvávajícím růstem výnosů, taženém vysokou inflací a jestřábí politikou centrálních bank.
- Fondy zaznamenaly negativní výkonnost, avšak díky relativně nižší duraci a nižšímu podílu akcií dokázaly překonat benchmark; vzhledem k obavám z možné recese chceme toto nastavení udržet i pro další období.
- Na konci čtvrtletí měly fondy následující poměr dluhopisových a akciových investic:
  - Patrimonial Defensive 78 % dluhopisů a 22 % akcií
  - Patrimonial Aggressive 30 % dluhopisů a 70 % akcií.

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

- Geopolitická rizika, nerovnováha mezi nabídkou a poptávkou a nejvyšší inflace za poslední dekády způsobily, že všechny třídy aktiv zaznamenaly ztráty.
- Globální akciové trhy (MSCI World denominovaný v eurech) ztratily ve druhém čtvrtletí 10,7 %, akcie USA zaostaly za indexem, naopak Velké Británii se dařilo relativně lépe.
- Výkonnost fondu ovlivnilo naše zaměření na kvalitní společnosti s ESG orientací, díky čemuž máme vysokou expozici na růstové akcie, jejichž ocenění je často řízeno budoucím ziskovým potenciálem firmy a jimž se v tomto prostředí nedařilo.

- Vyprodali jsme z portfolia fondu akcie společnosti Netflix, Siemens Gamesa Renewables a snížili zastoupení Ulta Beauty; nově jsme přidali Estee Lauder, RELX a Palo Alto Networks.

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

- Světové akciové trhy zaznamenaly ve druhém čtvrtletí silné propady.
- Růstové akcie zaostaly za hodnotovými a akcie s vysokou kapitalizací překonaly tituly s malou kapitalizací.
- Defenzivním sektorům se dařilo relativně lépe než sektorům cyklickým.
- Ztráty fondu nebyly díky jeho defenzivnímu nastavení tak vysoké, jako u jiných akciových strategií.
- K výkonnosti fondu pozitivně přispělo nižší zastoupení sektoru IT a vyšší zastoupení zdravotnického sektoru.
- Nadále udržujeme relativně vyšší zastoupení spotřebitelského sektoru a přidáváme investice do akcií s atraktivním poměrem rizika a výnosu v odvětví potravinářství a produktů osobní potřeby.

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

- Evropská komise představila plán REPowerEU s cílem snížit závislost na fosilních palivech z Ruska, který zahrnuje rychlé zavádění obnovitelné a čisté energie.
- Ministerstvo energetiky USA plánuje vydat až 3,5 mld. USD na financování projektů přímého zachycování vzduchu (DAC) na odstraňování a ukládání CO<sub>2</sub> ze vzduchu.
- Ministerstvo energetiky USA se také zavázalo poskytnout 3 mld. USD na podporu výroby baterií s cílem výrazně urychlit elektrifikaci vozidel v zemi.
- Ačkoliv index S&P500 zaznamenal v prvním pololetí 2022 nejhorší výsledek od roku 1970 a náš fond vykázal negativní zhodnocení, řadě titulů z oblasti energetické transformace v našem portfoliu se dařilo (Shoals Technology, Enphase).
- Nově jsme zainvestovali do akcií společností Emphase (energetická transformace) a DSM (potravinová dostatečnost).

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

- Vzhledem k vývoji na světových trzích zdravotnický sektor poskytl investorům „úlevu“ v podobě relativně nižších ztrát.
- Problémy s dodavatelskými řetězci a nedostatek personálu však negativně ovlivňovaly společnosti působící v oblastech poskytování zdravotnického vybavení a zařízení.
- Naopak farmacie je nadále považována za defenzivní odvětví a společnosti poskytující péči překonávaly výkonnost sektoru.
- Fond překonal svůj benchmark.
- Hlavní podíl na lepší výkonnosti fondu v porovnání s benchmarkem mělo vyšší zastoupení společností Eli Lilly a Cigna, naopak vyšší podíl společností Roche a Mettler-Toledo výkonnost relativně zhoršil.

## 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)	-0,43	-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)	-11,14	-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)	-18,34	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)	-11,80	<b>Novinka v nabídce</b>									
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable (X Cap CZK)	-15,51	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)	-11,72	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)	-19,07	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)	-1,84	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)	-22,20	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)	-10,02	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 30. 6. 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.

