

## Komentář k vývoji NN Fondů v lednu pro stávající investory



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

- ČNB v lednu naznačila, že může dojít k dalšímu zvyšování základní sazby až k 5 %, což podpořilo růst tržních sazeb.
- Průměrný výnos do splatnosti 1 až 3letých českých státních dluhopisů vzrostl na 4,0 %.
- Fond kvůli relativně vyšší duraci zaostal za konkurencí.
- Prodali jsme část investic do českých státních dluhopisů se splatností v roce 2025.
- Průměrná durace klesla na 0,9 a průměrný výnos do splatnosti vzrostl na 4,5 %.

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

- Výnosy 2letých českých státních dluhopisů vzrostly na 4,1 % a výnosy 10letých zaznamenaly výraznější nárůst na 3,3 %. Inverzní sklon výnosové křivky se tak mírně snížil.
- Inflace v lednu meziročně vzrostla na 9,9 % a česká koruna zhodnotila vůči euru na 24,36 korun.
- Výkonnost v lednu poklesla, nicméně fond díky lepšímu nastavení portfolia a diverzifikaci překonal benchmark.
- Navýšili jsme pozice v měnově zajištěných belgických státních dluhopisech a nakoupili nově emitované rumunské 12leté státní dluhopisy v eurech.
- Průměrná durace klesla na 6,5 a průměrný výnos do splatnosti vzrostl na 4,2 %.

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

- Středoevropské trhy zaznamenaly v lednu smíšené výsledky: Maďarsko a Rumunsko rostly, zatímco český a polský trh zaznamenaly zápornou výkonnost.
- Maďarské akcie měly nejlepší výkonnost v regionu, kterou táhly velké, dobře zavedené lokální společnosti, které dohnaly své regionální protějšky.

- Fond překonal benchmark díky vyššímu zastoupení finančního sektoru a utilit a nižšího podílu polských utilit a technologických titulů.
- Nadále preferujeme akcie ze sektorů financí a utilit; očekáváme, že regionální banky budou zvyšovat své sazby, což dále posílí jejich ziskovost.

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

- Evropské akcie klesaly v souladu s globálními trhy (MSCI Europe -3,2 %), ztrácely i evropské dluhopisy (Bloomberg Barclays Euro Agg. -1,1 %).
- Po třech letech, kdy strategie jasně překonávala benchmark, fond na začátku nového roku výrazně zaostal.
- Hlavním důvodem byl konkrétní výběr akciových i dluhopisových titulů.
- Taktická alokace byla neutrální: díky nižší duraci jsme těžili z rostoucích výnosů dluhopisů, naopak vyšší zastoupení akcií se projevilo negativně.
- Nastavení portfolia však neměníme, máme nadále neutrální náhled na akcie, pozitivní náhled na firemní dluhopisy a udržujeme relativně nižší duraci.

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

### NN (L) Patrimonial Defensive (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
- Akciový index MSCI All Country World v eurech ztratil 3,5 %.
- Nejlepší výkonnosti zaznamenaly sektory pozitivně korelované s dluhopisovými výnosy, jako jsou finance a energie, které navíc podpořil i prudký růst cen.

- Nejhorší výsledky zaznamenaly sektory technologií, spotřebního zboží a komunikačních služeb.
- Evropské dluhopisy zakončily měsíc se zápornou výkonností, kreditní spready se rozšiřovaly a dluhopisy s vysokým výnosem byly ovlivněny zvýšenou averzí k riziku.
- Po pěti letech, kdy fondy překonávaly benchmark, za ním na začátku letošního roku zaostaly.
- Krátkodobě jsme upravili náš náhled na akcie na neutrální, náš střednědobý výhled je však stále pozitivní vzhledem k síle spotřebitelů, nadměrným úsporám a vysoké úrovni růstu.

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

- Světové akciové trhy dle MSCI World v eurech ztratily 3,9 %.
- Nejhůře si vedly růstové sektory: technologie, spotřební zboží a komunikační služby. Naopak prudce rostly energie a dařilo se také finančnímu sektoru.
- Z regionálního pohledu se nejvíce dařilo trhům ve Velké Británii, nejhorší výsledky zaznamenaly akciové trhy USA.
- Fond zaostal za benchmarkem kvůli rotaci od růstového k hodnotovému stylu, umocněné růstem dluhopisových výnosů, kdy investoři vybírali zisky z dobře zavedených firem a nakupovali za ně zaostávající tituly.

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

- Globální akciové trhy klesaly v důsledku geopolitické nejistoty, prudce rostoucí inflace a obavám ze zpřísnění měnových politik ve světě.
- K relativní výkonnosti fondu přispěl zejména výběr titulů v sektoru zdravotnictví a vyšší zastoupení financí, negativní vliv měly naopak investice v sektoru nemovitostí.

- Udržujeme vyšší zastoupení financí (zjm. bankovníctví a pojišťovnictví) oproti benchmarku, snížili jsme ale jejich celkovou pozici v portfoliu.
- Pokračujeme ve vyhledávání atraktivních příležitostí ve zdravotnictví, kvalitních titulů v energetickém sektoru a udržujeme nižší zastoupení odvětví IT.

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

- Světové ekonomické fórum zveřejnilo svoji zprávu o globálních rizicích pro rok 2022, v níž označuje neschopnost jednat v oblasti změny klimatu za největší riziko nadcházejícího desetiletí.
- Portfolio fondu je postavené na vysoce kvalitních titulech růstového stylu a v prostředí rotace k hodnotovým strategiím utrpělo velkou ztrátu.
- Strategie neinvestuje do tradičních energetických firem, které výrazně rostly. Investuje ale do společností zabývajících se obnovitelnými zdroji, které v tomto prostředí naopak ztrácely.
- Využili jsme poklesu cen a navýšili jsme naše pozice ve společnostech Alfen, Badger Meter, HelloFresh, Tomra, SolarEdge, and Shoals Technologies.

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

- Začátek roku byl ve znamení vysoké volatility na akciových trzích, index strachu VIX prudce vzrostl a na konci ledna překonal hodnotu 30.
- Kromě obav ze zpřísnování měnových politik rostlo také napětí mezi Ruskem a Západem ohledně Ukrajiny.
- Zdravotnický sektor zaostal za širším akciovým trhem.
- Hlavním důvodem negativní výkonnosti fondu byl konkrétní výběr akciových titulů na základě ziskovosti.
- V portfoliu fondu se nejvíce dařilo akciím společnosti Merck & Co, naopak nejhorší výkonnost měly akcie společnosti IDEXX Laboratories.

## Výkonnosti vybraných NN Fondů (%)

Fond	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
NN (L) International Czech Short Term Bond (P Cap CZK)	-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)	-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)	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)				<b>Novinka v nabídce</b>						
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable (X Cap CZK)	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)	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)	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)	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)	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)	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. 12. 2021

S investováním jsou spojena některá rizika. Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích. Hodnota investice může kolísat a není zaručena návratnost investované částky. Upozornujeme 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.