

Komentář k vývoji NN Fondů v únoru pro stávající investory



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

- ČNB v únoru opět zvýšila 2týdenní repo-sazbu z 3,75 % na aktuálních 4,50 %.
- Průměrný výnos do splatnosti indexu 1-3letých českých státních dluhopisů klesl na 3,95 %, referenční sazba CZEONIA vzrostla na 3,56 %.
- Míra inflace v únoru překročila hranici 10 % a česká koruna oslabila oproti euru na 24,99 korun.
- Fond díky vyšší duraci portfolia překonal většinu konkurence.
- Průměrný výnos do splatnosti fondu vzrostl na 4,58 % a průměrná durace klesla na 0,78.

NN (L) International Czech Bond (CZK)

- Výnosy 10letých českých státních dluhopisů klesly na 3,23 % a výnosy 2letých vzrostly na 4,46 %. Inverzní sklon výnosové křivky se zvýšil.
- Trhy vnímaly zvýšení sazeb ČNB jako znamení, že se sazby přiblížily svému vrcholu, což podpořilo výkonnost dluhopisů denominovaných v korunách.
- Snížili jsme duraci u našich investic do dluhopisů v eurech a dolarech, kterým se moc nedařilo, a výrazně jsme snížili naše pozice ve fondech firemních dluhopisů.
- Volnou hotovost jsme investovali do českých státních dluhopisů s dlouhou splatností.
- Průměrný výnos do splatnosti fondu klesl na 3,99 % a průměrná durace klesla na 6,23.

NN (L) International Central European Equity (CZK)

- Středoevropské akciové trhy v únoru klesaly.

- Největší propad zaznamenalo Maďarsko kvůli expozici akciových titulů na Rusko a Polsko, jehož výkonnost stáhly akcie z finančního a spotřebitelského sektoru.
- Rumunský a český akciový trh poklesl méně díky větší orientaci na defenzivní akciové sektory.
- Výkonnost fondu byla negativně ovlivněna vyšším zastoupením finančního sektoru, avšak silná expozice na sektor utilit a rumunský akciový trh ztráty zmírnila.
- Snížili jsme zastoupení finančního sektoru a přesouváme prostředky do defenzivních akcií, sektoru utilit a energetických akcií.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable (CZK)

- Evropské akcie ztratily -3,0 % (index MSCI Europe) a poklesly také evropské dluhopisy (Bloomberg Barclays Euro Aggregate -2,2 %).
- Na výkonnost fondu měl největší vliv konkrétní výběr akciových titulů, ztráty naopak zmírnila naše taktická alokace aktiv. Fond těžil z nižší durace dluhopisového portfolia.
- V aktuálním tržním prostředí jsme přestali aktivně vyhledávat rizikové investice a posunuli jsme portfolio fondu k neutrálnějšímu nastavení oproti benchmarku.
- V akciové složce portfolia jsme neudělali žádné významné změny.

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

- V prostředí klesajících akciových i dluhopisových trhů se vyjímaly komoditní sektory: energie (+5,0 %) a materiály (+1,9 %).
- Relativně lépe se dařilo také defenzivním akciovým sektorům zdravotnictví, utilit a nezbytného spotřebního zboží, které dokázaly většinou omezit své ztráty do výše 1 %.
- V průběhu měsíce pokračoval tlak na růstové akcie, které zaznamenaly poklesy mezi 4,5 % a 5,5 %.
- Kvalitní státní dluhopisy byly negativně ovlivňované zpřísnující se měnovou politikou a tlakem na růst sazeb. Naopak pozitivní vliv měla vyšší poptávkou investorů v reakci na ruskou invazi na Ukrajinu.
- Přijali jsme obezřetnější přístup k evropskému regionu a v rámci akciové složky máme nyní relativně vyšší zastoupení titulů z USA a nižší zastoupení evropských akcií.

NN (L) Global Sustainable Equity (CZK)

- Únorové události vedly k silnému nárůstu averze k riziku u investorů, akcie ztrácely a rostla volatilita, index MSCI World ztratil 2,6 % (v eurech).
- Z regionálního pohledu zaznamenaly nejhorší výsledky akcie eurozóny (-5,2 %), naopak relativně lépe se dařilo akciím v Asii a ve Velké Británii.
- Jediná třída aktiv, která rostla, byly komodity.
- Fond nepřekonal benchmark hlavně kvůli nižší expozici na fosilní paliva a výběru titulů v průmyslovém sektoru.
- Pozitivně k výkonnosti fondu přispěly tituly z oblasti obnovitelné energie.

NN (L) Global High Dividend (CZK)

- Vyšší inflace, rostoucí sazby centrálních bank a stupňující se geopolitické napětí způsobily pokles světových akciových trhů.

- Minimální zastoupení IT sektoru a souvisejících odvětví v portfoliu omezilo ztráty fondu.
- K výkonnosti pozitivně přispěly také tituly ze sektoru zdravotnictví.
- Výrazné ztráty zaznamenaly tituly ze sektoru nemovitostí.
- Nadále vyhledáváme atraktivní příležitosti ve zdravotnictví, udržujeme relativně vyšší zastoupení sektorů financí a utilit a výrazně nižší zastoupení IT.

NN (L) Climate & Environment (CZK)

- Tržní vývoj byl zastíněn invazí Ruska na Ukrajinu, akciové trhy klesaly a volatilita rostla.
- Díky rostoucím cenám energií vzrostl zájem o obnovitelné zdroje a akcie těchto společností v našem portfoliu přinesly vysoká zhodnocení, čímž snížily celkovou ztrátu.
- Aktuální tržní prostředí není pro naši strategii ideální, avšak základní předpoklady našich investic jsou silné – tyto společnosti mají zdravé rozvahy a dlouhodobý růstový potenciál.
- Zaznamenali jsme příliv kapitálu do fondu a za tyto prostředky jsme navýšili investice do společností, o jejichž kvalitě jsme nejvíce přesvědčeni.

NN (L) Health Care (CZK)

- Pokles akciových trhů pokračoval i v únoru, kdy jej výrazně posílily geopolitické události, růst cen energií a očekávání zpřísnování měnových politik v USA a EU.
- Sektor zdravotnictví překonal širší akciový trh, dařilo se vybraným společnostem z portfolia fondu (Humana), některé naopak výrazně poklesly (ABBVIE).
- Nejpozitivněji se na výkonnosti fondu podepsal výběr akciových titulů na základě růstových metrik.



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)	Novinka v nabídce									
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.

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.