

Kvartální komentář k vývoji vybraných NN Fondů pro stávající investory



31.01.2023 | Komentáře k trhům

[NN \(L\) International Czech Short Term Bond \(CZK\)](#)

Průměrný výnos do splatnosti indexu 1-3letých českých státních dluhopisů klesl během čtvrtého čtvrtletí na 5,56 %. Meziroční míra inflace klesla na konci prosince na 15,8 %, základní sazba ČNB zůstala 7 %.

Průměrná durace portfolia se téměř nezměnila (0,9) a průměrný výnos do splatnosti klesl z 6,85 % na 6,77 %.

V portfoliu fondu bylo ke konci roku 86,5 % českých krátkodobých dluhopisů, 6,7 % dluhopisů nadnárodních institucí, 6,2 % bankovních dluhopisů a zbytek v hotovosti.

Vzhledem k vysoké inflaci udržujeme nižší duraci v porovnání s benchmarkem.

NN (L) International Czech Bond (CZK)

Výnosy 2letých českých státních dluhopisů klesly z 5,89 % na 5,58 % výnosy 10letých českých státních dluhopisů klesly z 5,40 % na 5,10 % a sklon výnosové křivky zůstal inverzní.

Česká koruna v průběhu posledního čtvrtletí výrazněji posílila vůči euru na 24,12 CZK.

Kladné zhodnocení fondu bylo dáno vysokou výkonností v listopadu, kdy fond díky vyšší duraci překonal většinu své konkurence.

Průměrná durace vzrostla na 5,56 a průměrný výnos do splatnosti klesl na 5,7 %.

Do portfolia fondu jsme ke konci roku nakupovali především dluhopisy s dlouhou splatností a prodávali naopak dluhopisy se střední splatností.

Vzhledem k vývoji inflace udržujeme prozatím relativně nižší duraci a vyšší výnos do splatnosti.

NN (L) International Central European Equity (CZK)

Středoevropské akciové trhy ve čtvrtém čtvrtletí rostly, podpořené zejména vysokým zhodnocením polských a maďarských akcií.

Maďarské akciové trhy zpočátku rostly díky snaze řešit s EU problémy, které vedly k uzavření toku peněz z EU fondů do země.

Růst polských akcií byl nejprve tažen zisky bankovního sektoru, v závěru roku měly největší podíl na polském růstu komoditní akcie, jako jsou těžaři uhlí a mědi.

Vývoj akciových trhů v ČR, Rumunsku a Maďarsku byl na konci roku negativně ovlivněn zavedením speciálních daní napříč různými sektory.

Fond zaznamenal velmi dobrou výkonnost, ačkoliv nepřekonal svůj benchmark hlavně kvůli nižšímu zastoupení maďarských akcií a vyššímu zastoupení českých výrobců elektřiny.

Máme neutrální postoj k finančnímu sektoru, začínáme být obezřetní ve spotřebním sektoru kvůli růstu životních nákladů a poklesu úspor a jsme opatrní také v energetice, kde roste tlak způsobený speciálním zdaněním a klesajícími cenami komodit.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable (CZK)

Evropské akciové trhy (MSCI Europe) v posledním čtvrtletí výrazně rostly (9,6 %), evropský dluhopisový index Bloomberg Barclays Euro Aggregate naopak ztratil 1,2 %.

Fond zaznamenal podobné pozitivní zhodnocení, jako jeho benchmark.

K výkonnosti přispěla naše taktická alokace aktiv, zejména nižší durace. Naopak relativně nižší podíl akcií růst fondu omezil.

Mezi jednotlivými tituly se nejvíce dařilo akciím z odvětví technologií a spotřebního zboží (Bakkafrost), negativní vliv na portfolio měly např. společnosti Roche (zdravotnictví) a Nestlé.

V průběhu roku 2023 očekáváme ekonomickou recesi následovanou postupným oživením. Prozatím však zůstáváme obezřetní a udržujeme relativně nižší zastoupení rizikovějších aktiv.

NN(L) Patrimonial Defensive (CZK) & NN(L) Patrimonial Aggressive (CZK)

Na konci čtvrtletí měly fondy následující poměr dluhopisových a akciových investic:

Patrimonial Defensive 73 % dluhopisů a 22 % akcií.

Patrimonial Aggressive 23 % dluhopisů a 68 % akcií.

Světový akciový index MSCI World za čtvrté čtvrtletí vzrostl jen o 0,8 %, když prosincový propad téměř vymazal listopadový 9% růst.

Dluhopisové trhy zažily také dynamický vývoj, korporátní dluhopisy díky atraktivnímu ocenění překonaly dluhopisy státní, rizikovějším kategoriím se dařilo lépe.

V tomto prostředí dosáhly oba fondy kladné zhodnocení, díky růstu akciových trhů se více dařilo rizikovější strategii.

K výkonnosti nejvíce přispěla naše „top-down“ alokace s nižším zastoupením dluhopisů a kratší durací.

Nižší zastoupení evropských akcií mělo na celkovou výkonnost negativní vliv, bylo však vyváženo dobrým výběrem konkrétních akciových titulů napříč regiony i sektory.

NN(L) Global Sustainable Equity (CZK)

Po extrémních propadech v září zaznamenaly světové akcie v posledním čtvrtletí pozitivní zhodnocení.

Fond překonal index MSCI World, nejlépe se dařilo akciím ze sektorů spotřebního zboží.

K výkonnosti portfolia přispělo vysoké zhodnocení akcií Bakkafrost a rozhodnutí neinvestovat do společností Tesla a Amazon, které zaznamenaly vysoké ztráty.

Naopak nepříznivý vliv na výkonnost fondu měl výběr konkrétních titulů ze sektoru komunikačních služeb a nižší zastoupení tradičních energetických firem.

Do portfolia jsme přidali akcie regionální americké banky Regions Financial s dobrou rozvahou a silnými ESG charakteristikami, po období vysokých zisků jsme naopak snížili investice do akcií Estee Lauder a Nike.

NN (L) Global High Dividend (CZK)

V posledním čtvrtletí akciové trhy rostly, americké akcie byly povzbuzeny očekáváním, že nižší inflace a zpomalení hospodářského růstu přimějí Fed zmírnit svoji politiku.

Akcie s velkou kapitalizací (large caps) překonaly akcie menších firem (small caps) a hodnotové strategie překonaly růstové.

K výkonnosti portfolia přispěl zejména konkrétní výběr titulů a omezení dopadu akcií s největšími ztrátami v jednotlivých sektorech (spotřební zboží a IT).

Negativní vliv na výkonnost portfolia měly akcie Medtronic a CVC Health, které zaostaly za výkonností trhu.

Udržíme vyšší podíl finančního sektoru a vybíráme akcie s atraktivním poměrem rizika a výnosu z odvětví bankovníctví, pojišťovnictví a kapitálových trhů.

V sektoru zdravotnictví vidíme dlouhodobé příležitosti, naopak sektor IT máme v portfoliu výrazně podvážený.

NN (L) Climate & Environment (CZK)

Poslední report Světové banky upozornil na nedostatečnou výkonnost zemí při plnění prvního udržitelného cíle OSN „žádná chudoba“.

Konference OSN v Glasgow a Montrealu ohledně biodiverzity ve světě přinesly pouze mírný úspěch.

Fond ve čtvrtém čtvrtletí zaznamenal pozitivní výkonnost a překonal svůj benchmark.

Všechna investiční témata naší strategie přinesla velmi dobré zhodnocení, nejlépe se dařilo investicím v oblasti energetické transformace.

Nezahrnutí titulů spojených s fosilními palivy, které nesplňují požadavky této strategie, omezilo zisky fondu.

NN (L) Health Care (CZK)

Sektoru zdravotnictví se v posledním čtvrtletí velmi dařilo a překonal širší akciový trh. Ukázal tak, že dokáže přinášet velmi dobré výsledky i v náročných obdobích.

Všechny dílčí odvětví zaznamenaly příznivé výsledky, s dobrým relativním výkonem cyklických akcií (vybavení) a některých titulů s nízkou volatilitou (zařízení, distributoři).

Růstové společnosti naopak zaznamenaly relativně nižší výkonnost (lékařské technologie).

K výkonnosti fondu nejvíce přispěly akcie Mettler Toledo, naopak investice do společností Roche a CVS relativní výkonnost fondu snížily.

Výkonnosti vybraných NN Fondů (%)

Fond	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
NN (L) International Czech Short Term Bond (P Cap CZK)	2,56	-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)	-9,90	-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)	-18,26	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)	-12,62										
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable (X Cap CZK)	-13,62	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)	-9,75	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)	-17,19	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)	4,07	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)	-16,17	27,59	23,33	16,94	-25,96	23,61	14,16	-15,65	-9,71	1,61	2,51
NN (L) Health Care											

Novinka v nabídce

(P Cap CZK)	-3,82	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. 2022											

Právní upozornění

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 patřící ke skupině NN Group, ani žádný z jejich vedoucích představitelů, manažerů, či zaměstnanců nemůže nést přímo ani nepřímo odpovědnost za toto marketingové sdělení. 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. Prospekt, sdělení klíčových informací pro investory (KIID), informace o právech investorů a mechanismech kolektivního odškodnění 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.