

Aktuální situace na finančních trzích

NN Investment Partners B.V, Czech Branch
září 2022





Responsible Investing Approach

For more information about our responsible investing approach, please visit ri.nnip.com

SFDR classification

Article 8: For more information about the environmental and social characteristics promoted by the fund, see our SFDR page on nnip.com

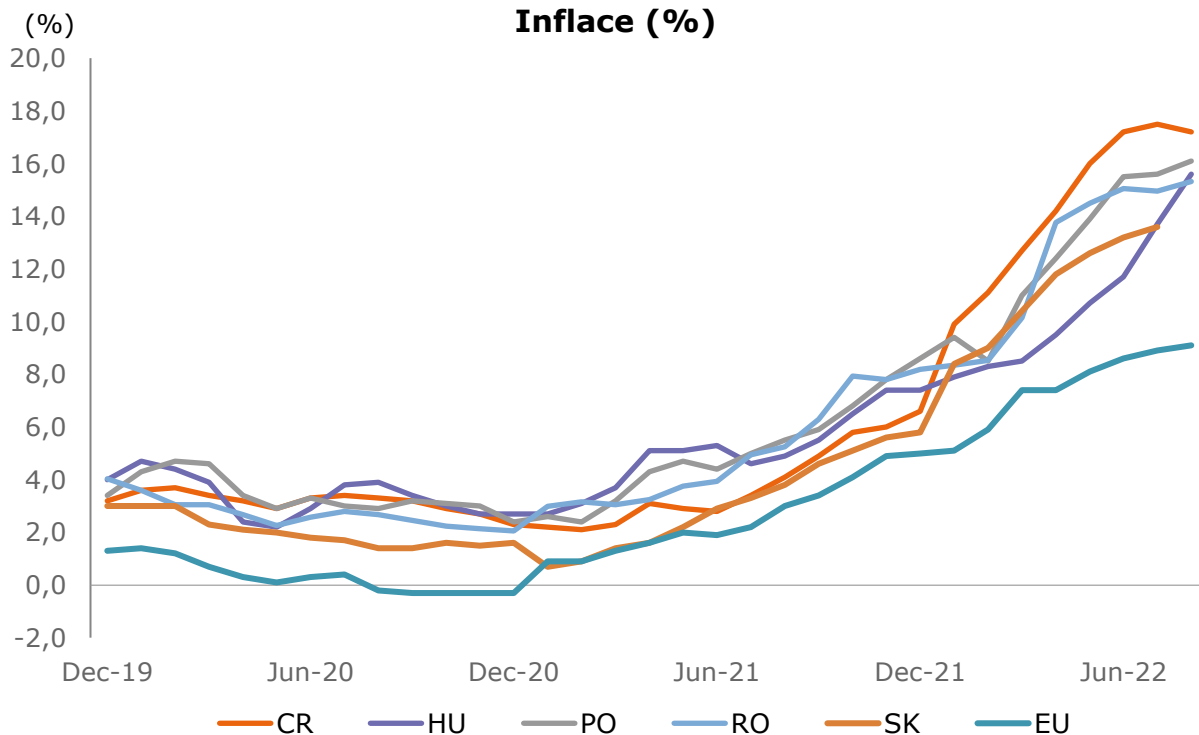
Akciové trhy nejen v regionu Střední Evropy

Akcie v 2022 – silná setrvačnost fiskálního stimulu

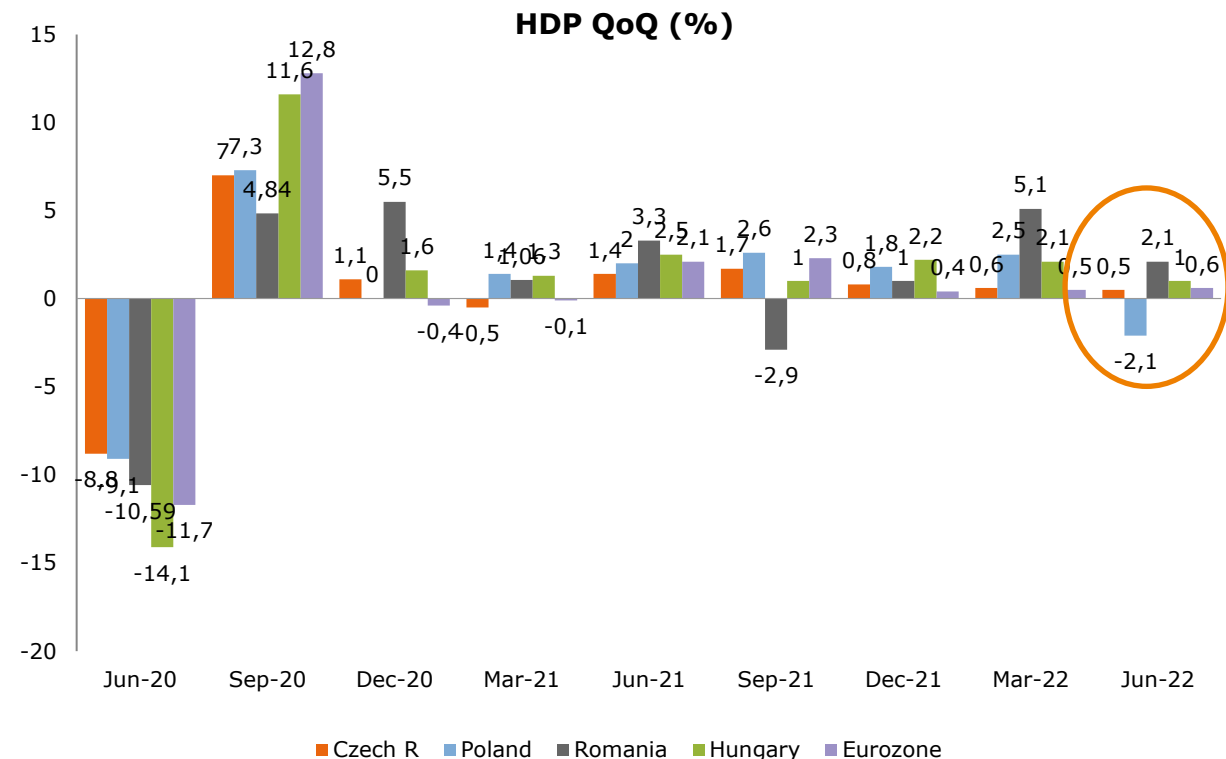
Akciové trhy pomalu reflektují pravděpodobný propad HDP spojený se silnou inflací a razantnímu růstů nákladů. Makro prostředí se zhoršuje jenom pozvolna, protože:

- + **Pandemické stimuly** – vysoké podpory, expanzivní politika vlád zvýšili úspory populace a firem
- + **Narušené dodavatelské řetězce** (přetrvávající lockdowny v Číně) uměle navyšují ceny
- + **Stále nízké úroky** – FED a hlavně ECB zvyšují sazby jenom pomalu, dopad na vysoce zadlužené odvětví je stále nevýznamný
- **Ruská pozemní a energetická válka** – urychluje zpomalování ekonomik hlavně v EU, ty se plně projeví v topné sezóně

Čeká nás stagflace? (vysoká inflace při poklesu HDP)



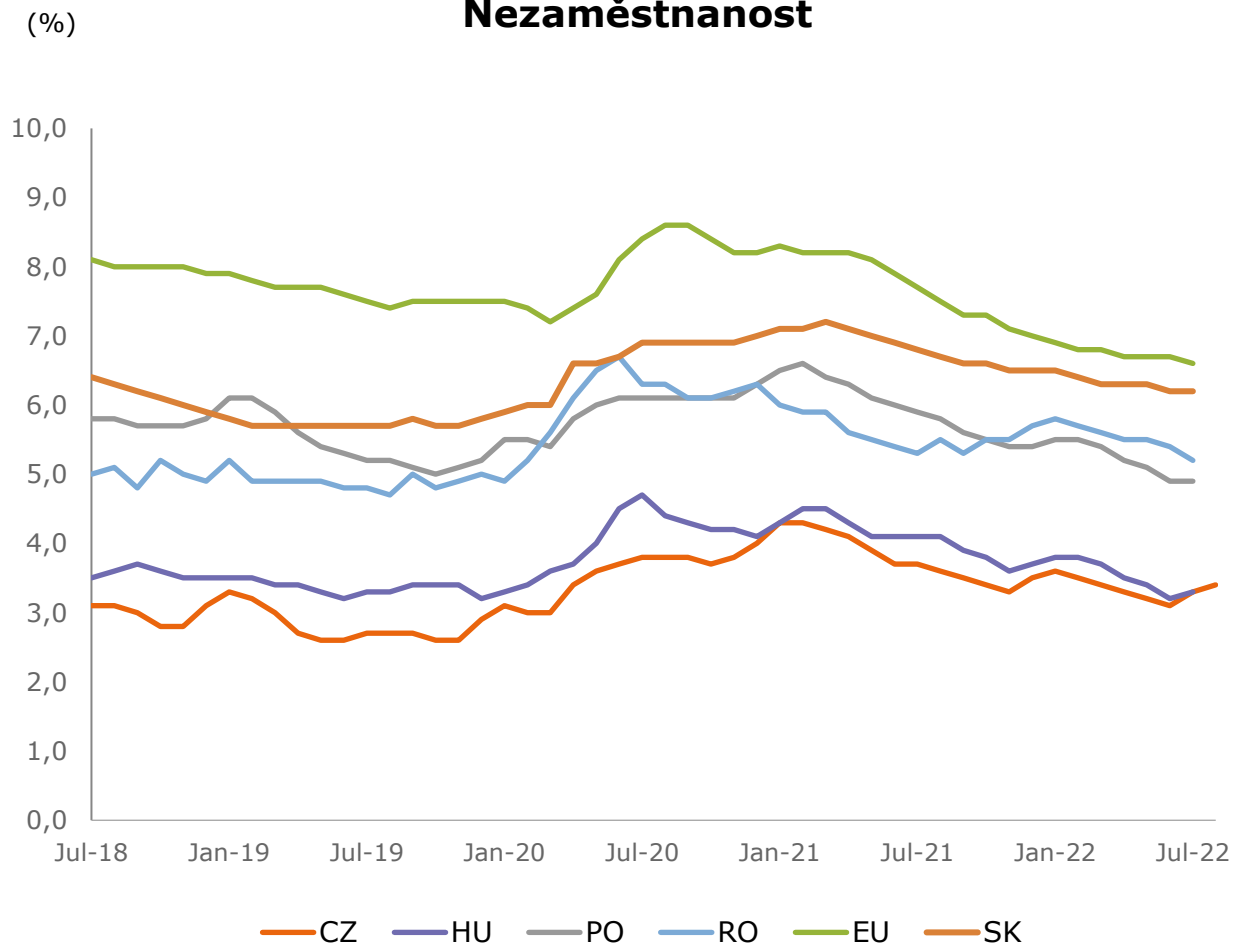
Meziměsíční inflace ukazuje znaky zpomalení, ale v meziročním srovnání je růst cen obrovský



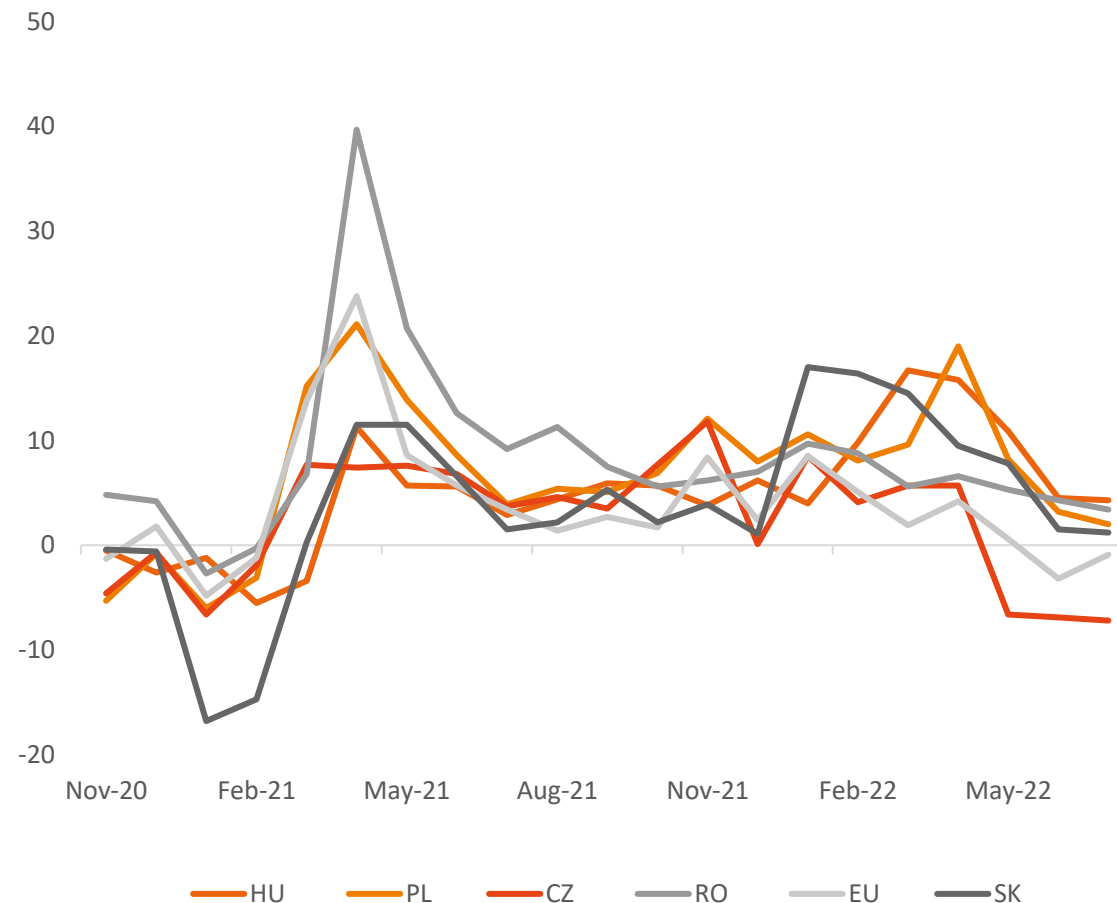
Růst HDP je pozitivní, ale je tažen tvorbou zásob (výroba na sklad) – přetrvávající dopady Covidu

Nízka nezaměstnanost = silný spotřebitel?

Nezaměstnanost

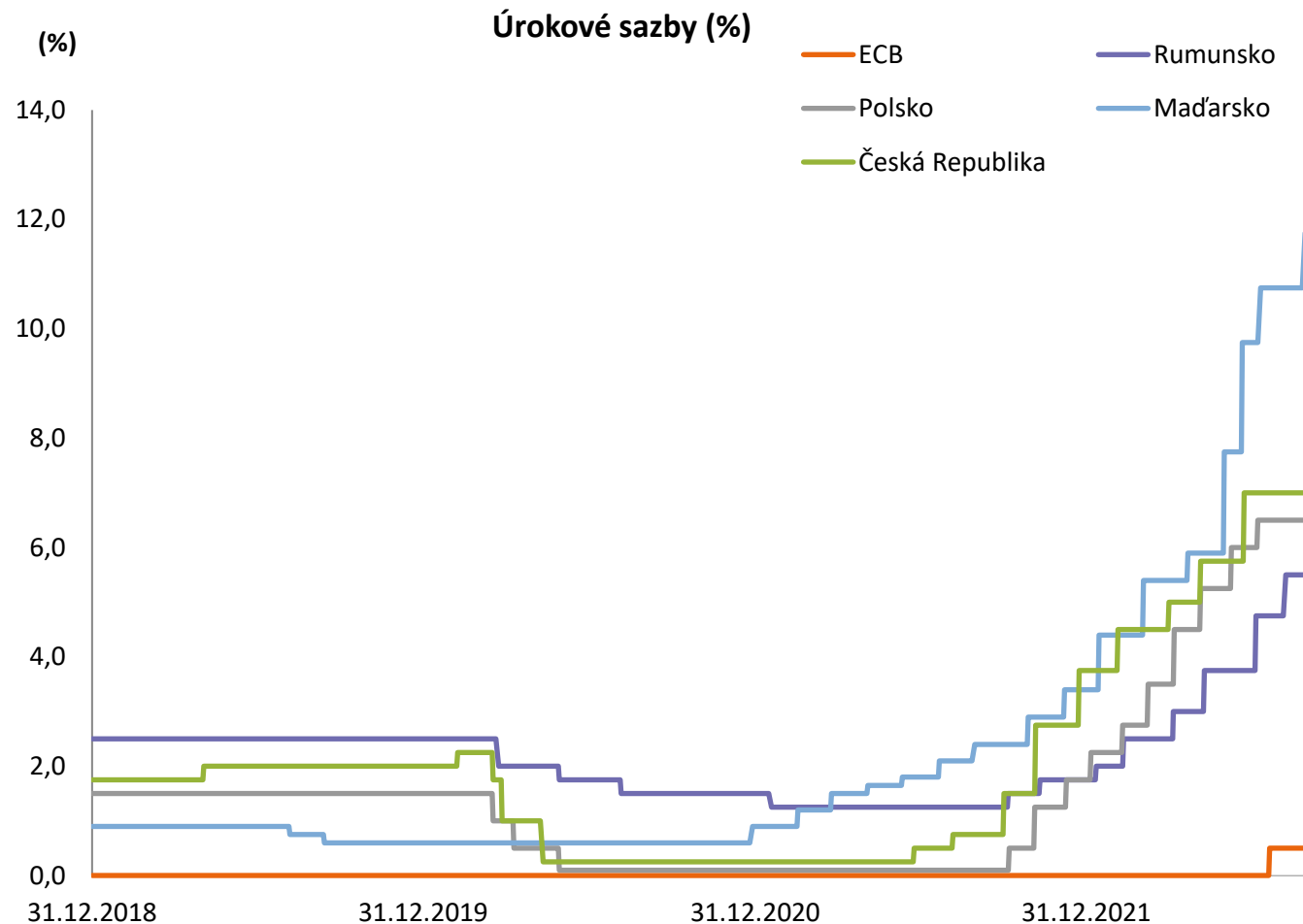


Maloobchodní tržby (YoY %)



Zdroj: Bloomberg 09 -2022

CEE – úrokové sazby za rekordním ziskem bank



Co znamená nárůst sazeb:

Krátkodobě výrazně roste příjem z úrokové marže – banka půjčuje za vyšší úrok, než který vyplatí klientům na vkladech. Banky měli rekordní zisky v 2Q22.

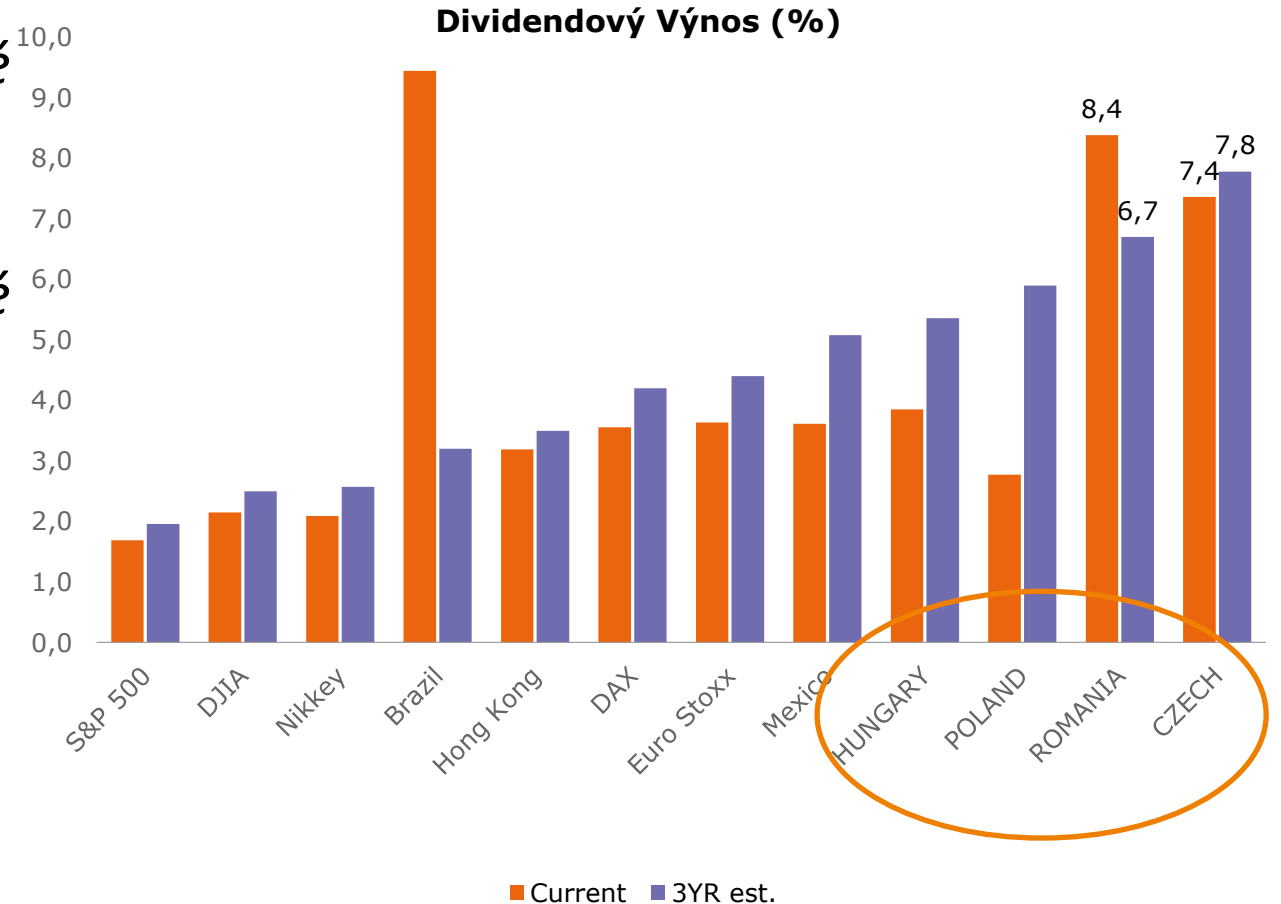
Dlouhodobé efekty

- Prudce klesá zájem o nové úvěry - hypotéky, spotřebitelské půjčky, podnikové úvěry
- Roste podíl NPL (nesplácených úvěrů)

Zdroj: Bloomberg 09-2022

CEE bezpečný přístav: vysoké dividendy i v dobách krize

- *Vysoké dividendy díky všeobecně nízké zadluženosti firem*
- *Většina firem na CEE trzích jsou ziskové (reálna tvorba hotovosti, nejen účetní)*
- *Silný podíl energetických podniků*
- *Zdravý bankovní sektor*



Zdroj: NNIP, Bloomberg data 09-2022

Krátká vizitka NN (L) International Central European Equity

SFDR klasifikace

Jakým způsobem tvoří faktory ESG nedílnou součást našeho investičního procesu



Článek 6

Produkt bere v úvahu rizika udržitelnosti při přijímání investičních rozhodnutí

- hodnocení rizik je součástí investiční analýzy a bere v úvahu všechna relevantní rizika, včetně rizik udržitelnosti
- posouzení ESG profilu emitenta s využitím údajů od externích poskytovatelů dat
- jednání či vyloučení firem, jejichž chování nebo činnosti nejsou v souladu s normami odpovědného investování
- minimalizace rizik udržitelnosti a zvyšování dlouhodobé ekonomické a společenské hodnoty emitenta díky aktivnímu vlastnictví



Článek 8

Produkty podporuje environmentální nebo sociální charakteristiky a stanovuje požadavky na řádnou správu pro společnosti, do nichž se investuje

- investují do firem, které uplatňují postupy udržitelného řízení
- faktory E, S a G musí být v investičním procesu prokazatelně a důsledně integrovány a musí být dokumentovány systematickým způsobem
- požadavky na podporu environmentálních a/nebo sociálních vlastností
- vysvětlení environmentálních a/nebo sociálních vlastností, případně využití referenčního indexu



Článek 9

Finanční produkty, jejichž cílem je udržitelné investování

- udržitelné investice jako specifický cíl fondu
- přísnější požadavky, ať už se jedná o hodnocení pozitivního příspěvku k udržitelnému rozvoji nebo o systém hodnocení kontroverze týkající se udržitelného řízení
- vyloučení společností s kontroverzním chováním (porušování lidských práv, znečišťování životního prostředí) nebo činností (sektor výroby zbraní, hazardních her, těžby břidlicové ropy a plynu, kožešin,..)

10 největších pozic

CEZ	9.88%
ERSTE GROUP BANK AG	7.07%
DINO POLSKA SA	5.84%
KOMERCNI BANK	5.58%
FONDUL PROPRIETATEA SA	4.24%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA	4.00%
VIENNA INSURANCE GROUP AG	3.47%
PETROM SA	3.35%
KGHM POLSKA MIEDZ SA	2.98%
PZU SA	2.94%

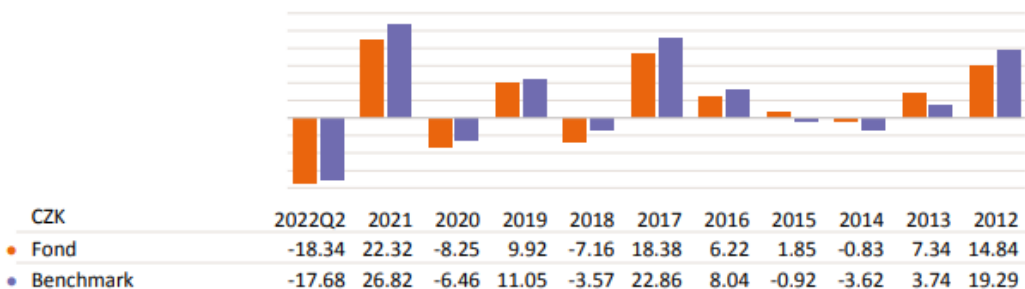
Sektorová rozložení

Finanční služby	37.30%
Energetika	17.01%
Utility	15.13%
Materiál	7.34%
Nezbytné spotřební zboží	5.84%
Zbytné spotřební zboží	4.61%
Hotovost	4.53%
Zdravotnictví	3.13%
Informační Technologie	2.83%
Průmysl	1.87%
Ostatní	0.42%

Regionální rozdělení

Polsko	37.22%
Rumunsko	17.81%
Česká republika	17.40%
Rakousko	14.12%
Maďarsko	4.79%
Hotovost	4.53%
Řecko	2.39%
Slovensko	0.97%
Velká Británie	0.76%

Čistá výkonnost v kalendářním roce (%) *



Desetiletá výkonnost fondu k 01. 09. 2022



Rizikový profil

SRRI

Nižší riziko – Obvykle nižší výnos				Vyšší riziko – Obvykle vyšší výnos		
1	2	3	4	5	6	7

Riziko

* Výkonnost v minulosti není spolehlivým indikátorem pro výnosy v budoucnosti. Výpočet bere v úvahu všechny poplatky a náklady, které na úrovni fondu vzniknou, s výjimkou poplatku za úpis. Jakékoli depozitní náklady, pokud jsou uplatněny, dodatečně sníží vývoj hodnoty.

Zdroj: NNIP, factsheets, P Cap, údaje k 31. 07.2022

Upozornění na rizika

Ukazatel SRRI

- tento fond je v kategorii 5 kvůli chování produktu během období měření výkonnosti a celkové tržní riziko, se zohledněním minulé výkonnosti a budoucího potenciálního vývoje trhů, související s akciami nebo finančními nástroji používanými k dosažení investičního cíle, je považováno za vysoké
- cenné papíry mohou být ovlivněny různými faktory, včetně (nikoliv však výlučně) vývoje na finančních trzích, vývoje hospodaření emitentů, kteří jsou sami ovlivňováni celkovou situací globální ekonomiky a hospodářskými a politickými podmínkami v každé zemi. Riziko likvidity podfondu je vysoké. Navíc mohou mít velký vliv na výkonnost podfondu i výkyvy měn. Investice do konkrétní geografické oblasti jsou mnohem více koncentrované než investice do různých geografických oblastí
- investor nemá žádnou záruku, že původní investici získá zpět

Proč investovat v CEE – rychlejší Evropa

Z Varšavy do Bukurešti – sázka na násobný růst

- Vyšší růst HDP než v západoevropských ekonomikách
- 30+ let tržního hospodářství a populace >110m lidí
- NATO a EU – bezpečnostní záruka
- Postupný vstup do Eurozóny
- Stabilní právní systém podle EU
- Nižší zadluženost obyvatel, firem a jednotlivých států
- Vzdělaná, produktivní populace, ½ mzdy než WE

NN (L) International Central European Equity

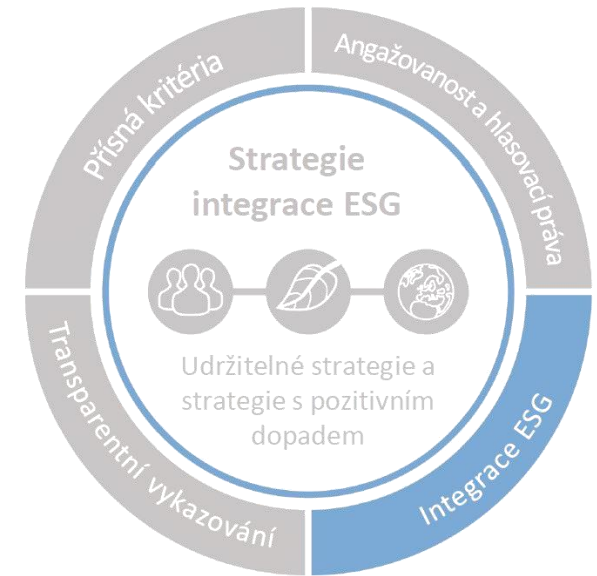
nikdy neinvestoval a neinvestuje v Rusku a Turecku



Integrace ESG

Integrace ESG faktorů do investičních procesů

- Informace o faktorech ESG (E – životní prostředí, S – sociální faktory a G – udržitelné řízení) jsou začleněny do našich investičních procesů s cílem **optimalizovat profil rizika a návratnosti portfolia**.
- Stanovili jsme **vysoké standardy** pro hodnocení a dokumentaci integrace faktorů ESG v našich investičních portfoliích.
 1. **Identifikujeme** významné problémy ESG na úrovni firem, sektorů a států.
 2. **Hodnotíme** výkonnost firmy v oblasti ESG, což nám pomáhá odhalit potenciální kontroverze.
 3. **Integrujeme** hodnocení faktorů ESG do investičních portfolií.



U každé individuální investiční analýzy je třeba **důsledně demonstrovat a dokumentovat** integraci faktorů E, S a G.

Jakým způsobem tvoří faktory ESG nedílnou součást našeho investičního procesu

1. Identifikace významných problémů v oblasti ESG

- Identifikace významných problémů na úrovni sektorů a kontrola toho, zda jsou aplikovatelné na státní, firemní a dluhopisové úrovni
- Dopad těchto faktorů na hodnotu firmy, budoucí obchodní potenciál a akcionáře
- Informace z interních hodnocení firmy, od poskytovatelů údajů ESG a z kvantitativního i kvalitativního hodnocení významnosti ESG od NN IP

2. Zhodnocení indikátorů firemní výkonnosti

- Porozumět absolutní a relativní (vzhledem k sektorovému průměru) výkonnosti firmy v oblasti ESG
- Skóre firmy odhalují potenciální kontroverze související s významnými problémy ESG
- Použití informací od firmy a od externích poskytovatelů dat

3. Integrace do finanční analýzy

- Analýzy jsou součástí investičního procesu – pro akcie a firemní i státní dluhopisy
- Integrace dat ESG do investičního procesu nám pomáhá identifikovat firmy s atraktivní hodnotou a doplnit finanční analýzu
- Integrace dat ESG snižuje riziko a/nebo zlepšuje růstový potenciál

Právní upozornění

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 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. 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.



**NN investment
partners**