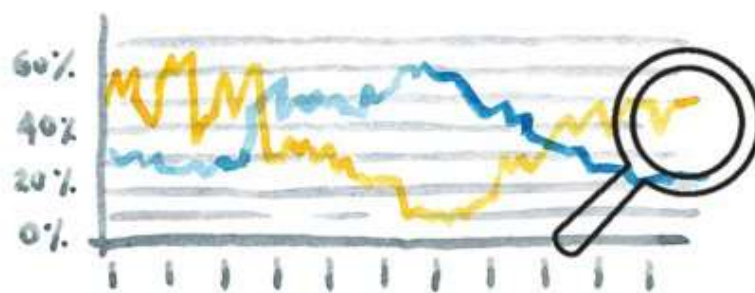




# Kvartálny komentár k vývoju vybraných NN Fondov



04.08.2022 | Komentáre k trhom

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

Stredoeurópske akcie klesali kvôli obavám z rastúcej inflácie, vplyvom vojny na Ukrajine a zásahom vlád v jednotlivých krajinách.

Poľský finančný sektor utrpel v dôsledku dlhového moratória zavedeného vládou, ktoré výrazne zníži príjmy bánk v tomto a budúcom roku.

Maďarské akcie klesali v reakcii na zavedenie nových daní, predĺženie cenových stropov na jedlo a benzín a obmedzenie výšky sadzieb hypotekárnych úverov do konca roka.

Rumunské akcie ako jediné mierne rástli a preukázali tak svoj defenzívny charakter z veľkej časti podporený energetickými titulmi.

České akcie klesali relatívne menej vďaka svojej vysokej expozícii na bankovníctvo a producentov energií.

Fond prekonal svoj benchmark vďaka vyššiemu zastúpeniu energetických titulov.

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

Druhý štvrtrok bol pre investorov ďalším napätým obdobím v tomto roku s rastúcimi obavami z recesie; všetky triedy aktív zaznamenali záporné zhodnotenia.

Európske akcie (MSCI Europe) stratili 9,0 % a európske dlhopisy (Bloomberg Barclays Euro Agg.) sa prepadli o 7,1 %.

Fond v tomto prostredí priniesol negatívnu výkonnosť a kvôli výberu konkrétnych akciových titulov do portfólia fondu zaostal za benchmarkom.

Znížili sme duráciu fondu na 2,6 oproti benchmarku, ktorý má duráciu 3,4.  
Znížili sme tiež podiel akcií, pretože sa domnievame, že možná recesia ešte nebola zahrnutá do prognóz firemných ziskov.

### NN (L) Patrimonial Aggressive (EUR)

Svetové akciové trhy sa v uplynulom štvrtroku prepadli, najviac strácali americké akcie kvôli štýlovej rotácii (hodnotové stratégie prekonali rastové).  
Strácali aj európske dlhopisové trhy ovplyvnené pretrvávajúcim rastom výnosov, ťahanom vysokou infláciou a jastrabí politikou centrálnych bánk.  
Fond zaznamenali negatívnu výkonnosť, avšak vďaka relatívne nižšej durácii a nižšiemu podielu akcií dokázal prekonať benchmark; vzhľadom na obavy z možnej recesie chceme toto nastavenie udržať aj pre ďalšie obdobie.  
Na konci štvrtroka mal fond nasledujúci pomer dlhopisových a akciových investícií: 30 % dlhopisov a 70 % akcií.

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

Geopolitické riziká, nerovnováha medzi ponukou a dopytom a najvyššia inflácia za posledné dekády spôsobili, že všetky triedy aktív zaznamenali straty.  
Globálne akciové trhy (MSCI World denominovaný v eurách) stratili v druhom štvrtroku 10,7 %, akcie USA zaostali za indexom, naopak Veľkej Británii sa darilo relatívne lepšie.  
Výkonnosť fondu ovplyvnilo naše zameranie na kvalitné spoločnosti s ESG orientáciou, vďaka čomu máme vysokú expozíciu na rastové akcie, ktorých ocenenie je často riadené budúcim ziskovým potenciálom firmy a ktorým sa v tomto prostredí nedarilo.  
Vypredali sme z portfólia fondu akcie spoločnosti Netflix, Siemens Gamesa Renewables a znížili zastúpenie Ulta Beauty; novo sme pridali Estee Lauder, RELX a Palo Alto Networks.

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

Svetové akciové trhy zaznamenali v druhom štvrtroku silné prepady.  
Rastové akcie zaostali za hodnotovými a akcie s vysokou kapitalizáciou prekonali tituly s malou kapitalizáciou.  
Defenzívnym sektorom sa darilo relatívne lepšie ako sektorom cyklickým.  
Straty fondu neboli vďaka jeho defenzívnemu nastaveniu také vysoké, ako pri iných akciových stratégiách.  
K výkonnosti fondu pozitívne prispelo nižšie zastúpenie sektora IT a vyššie zastúpenie zdravotníckeho sektora.  
Naďalej udržujeme relatívne vyššie zastúpenie spotrebiteľského sektora a pridávame investície do akcií s atraktívnym pomerom rizika a výnosu v odvetví potravinárstva a produktov osobnej potreby.

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

Európska komisia predstavila plán REPowerEU s cieľom znížiť závislosť na fosílnych palivách z Ruska, ktorý zahŕňa rýchle zavádzanie obnoviteľnej a čistej energie.

Ministerstvo energetiky USA plánuje vydať až 3,5 mld. USD na financovanie projektov priameho zachytávania vzduchu (DAC) na odstraňovanie a ukladanie CO2 zo vzduchu.

Ministerstvo energetiky USA sa tiež zaviazalo poskytnúť 3 mld. USD na podporu výroby batérií s cieľom výrazne urýchliť elektrifikáciu vozidiel v krajine.

Hoci index S&P500 zaznamenal v prvom polroku 2022 najhorší výsledok od roku 1970 a náš fond vykázal negatívne zhodnotenie, mnohým titulom z oblasti energetickej transformácie v našom portfóliu sa darilo (Shoals Technology, Enphase).

Novo sme zainvestovali do akcií spoločností Enphase (energetická transformácia) a DSM (potravinová dostatočnosť).

## NN (L) Health Care (EUR)

Vzhľadom na vývoj na svetových trhoch zdravotnícky sektor poskytol investorom „úľavu“ v podobe relatívne nižších strát.

Problémy s dodávateľskými reťazcami a nedostatok personálu však negatívne ovplyvňovali spoločnosti pôsobiace v oblastiach poskytovania zdravotníckeho vybavenia a zariadení.

Naopak farmácia je naďalej považovaná za defenzívne odvetvie a spoločnosti poskytujúce starostlivosť prekonávali výkonnosť sektoru.

Fond prekonal svoj benchmark.

Hlavný podiel na lepšej výkonnosti fondu v porovnaní s benchmarkom malo vyššie zastúpenie spoločností Eli Lilly a Cigna, naopak vyšší podiel spoločností Roche a Mettler-Toledo výkonnosť relatívne zhoršil.

Výkonnosti vybraných NN Fondov (%)											
Fond	YTD 2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
NN (L) International Central European Equity (P Cap EUR)	-17,84	29,09	-11,16	11,25	-7,92	25,29	6,22	4,57	-2,16	-1,57	16,68
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable (P Cap EUR)	-17,10	9,62	8,54	16,82	-7,71	5,34	4,08	5,70	6,08	12,44	13,14
NN (L) Patrimonial Aggressive (P Cap EUR)	-13,42	20,37	7,06	21,22	-6,67	4,44	7,25	8,23	13,28	14,48	12,11
NN (L) Global Sustainable Equity (P Cap EUR)	-20,53	34,82	22,67	35,40	-7,20	8,18	5,35	9,20	17,23	16,38	11,43
NN (L) Global High Dividend (P Cap EUR)	-3,63	25,07	-5,29	24,09	-8,42	1,05	11,80	5,21	15,29	16,58	11,16
NN (L) Climate & Environment (X Cap EUR)	-23,94	26,55	24,06	22,90	-19,50	13,14	20,03	-5,26	3,35	-1,85	2,70
NN (L) Health Care (P Cap EUR)	-3,11	21,83	7,10	17,71	10,77	5,36	-1,86	18,44	32,99	32,01	20,25

Zdroj: NN Investment Partners, čistá výkonnosť v kalendárnych rokoch k 30. 06. 2022

## Právne upozornenie

**S investovaním sú spojené niektoré riziká. Minulé výnosy nie sú zárukou výnosov budúcich. Hodnota investície môže kolísať a nie je zaručená návratnosť investovanej sumy. Upozorňujeme tiež na možné kolísanie výnosov v dôsledku výkyvov menového kurzu.**

Tento dokument má iba informačný charakter a nepredstavuje ponuku na kúpu alebo predaj cenných papierov alebo na účasť na akejkoľvek investičnej stratégii. Aj keď sa venovala zvláštna pozornosť obsahu tohto marketingového oznámenia, nie je možné poskytnúť záruku či vyhlásenie, výslovné alebo implicitné, čo sa týka správnosti alebo úplnosti týchto informácií. Informácie uvedené v tejto komunikácii sa môžu kedykoľvek zmeniť alebo aktualizovať. NN Investment Partners B.V., Czech Branch ani iná spoločnosť patriaca k skupine NN Group, ani žiadny z ich vedúcich predstaviteľov, manažérov, či zamestnancov nemôže niesť priamo ani nepriamo zodpovednosť za toto marketingové oznámenie. Použitie informácií obsiahnutých v tejto komunikácii iba na vlastné riziko.

Spomínané fondy sú riadne schválené a registrované Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) v Luxembursku. NN Investment Partners B.V. môže rozhodnúť o ukončení uvádzania fondu na trh v súlade s článkom 93a smernice o SKIPCP a článkom 32a smernice AIFM. Investori by si mali zistiť u svojho distribútora, či fondy uvedené v tomto dokumente patria do kategórie fondov, ktoré sú pre nich vhodné. Prospekt, oznámenie kľúčových informácií pre investorov (KIID), informácie o právach investorov a mechanizmoch kolektívneho odškodnenia a ďalšie zákonom požadované dokumenty týkajúce sa fondov (obsahujúce informácie o finančných prostriedkoch, nákladoch a súvisiacich rizikách) sú k dispozícii na [www.nnfondy.sk](http://www.nnfondy.sk).

Táto marketingová komunikácia nie je určená osobám naplňujúcich definíciu „US Person“, tak ako je definovaná v oddiele 902 nariadenia S amerického zákona o cenných papieroch z roku 1933, a nie je zamýšľaná ani sa nesmie používať na predaj investícií alebo úpisu cenných papierov v krajinách, kde to príslušné orgány alebo právne predpisy zakazujú. Všetky nároky vyplývajúce z podmienok tohto vylúčenia zodpovednosti alebo v súvislosti s ním sa riadia českým právom.

---

[www.nnfondy.sk](http://www.nnfondy.sk)