



# Kvartálny komentár k vývoju vybraných NN Fondov pre stávajúcich investorov



02.11.2022 | Komentáre k trhom

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

Stredoeurópske akcie počas tretieho štvrťroka výrazne klesali predovšetkým kvôli silnejúcim obavám z recesie, rastúcej inflácii, vysokým úrokovým sadzbám a očakávanému prepadu firemných ziskov.

Najväčšie straty v regióne zaznamenali banky a energetické spoločnosti kvôli diskusiám ohľadom zdanenia neočakávaných ziskov.

Rumunské akcie v septembri silne prepadli vplyvom globálnych obáv z recesie, aj napriek tomu si však tento trh zachováva najlepšiu výkonnosť v regióne.

Výkonnosť fondu bola v závere štvrťroka negatívne ovplyvnená relatívne vyšším zastúpením energetických spoločností a vyššou expozíciou na rumunské akcie.

Napriek vládnym opatreniam zachováваме relatívne pozitívny postoj k energetickému sektoru – menovite k výrobcom energie a integrovaným ropným spoločnostiam.

V portfóliu fondu udržujeme defenzívnu taktickú alokáciu a vyšší podiel hotovosti ako obvykle.

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

Tretí štvrťrok bol veľmi volatilný a zvyšovanie úrokových sadzieb v jeho závere nepriaznivo ovplyvnilo vývoj kapitálových trhov.

Európske akciové trhy (MSCI Europe) stratili 4,1 % a európsky dlhopisový index Bloomberg Barclays Euro Aggregate sa prepadol o 4,6 %.

Fond v tomto štvrtroku zaznamenal stratu, ale vďaka svojej taktickej alokácii aktív s nižším podielom akcií a nižšou duráciou dlhopisovej časti portfólia prekonal benchmark. Na konci štvrtroka majetok fondu obsahoval 44 % akcií a 56 % dlhopisov a hotovosti. Vzhľadom na aktuálny vývoj trhov zostávame obozretní a udržujeme relatívne nižšie zastúpenie akcií a nižšiu duráciu.

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

Na konci štvrtroka držal fond 33 % dlhopisových a 67 % akciových investícií. Index svetových akcií MSCI World v treťom štvrtroku stratil 0,6 %, letné oživenie na trhoch čoskoro skončilo kvôli jastrabe politike centrálnych bánk a silnej volatilitě sadzieb, ktoré úplne vymazali predchádzajúce dva ziskové mesiace. Európsky dlhopisový index Bloomberg Barclays Euro Aggregate v rovnakom období stratil 4,6 % kvôli trvalému rastu výnosov globálnych dlhopisov ťahanému vysokou infláciou a menovou politikou. Fond vďaka relatívne nižšej durácii a nižšiemu podielu akcií prekonal benchmark.

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

V prvej polovici tretieho štvrtroka prebiehala na akciových trhoch „medvedia rallye“, ktorú odštartovali nad očakávania dobré zisky firiem a správanie investorov. Záver štvrtroka bol však v znamení zvyšovania úrokových sadzieb, čo malo na vývoj svetových akciových trhov nepriaznivý vplyv a takmer vymazalo predošlé zisky. Najviac sa darilo spotrebiteľskému a energetickému sektoru, najväčšie straty zaznamenali komunikačné služby. Fond na začiatku štvrtroka rástol, okrem iného vďaka výbornému zhodnoteniu akcií SolarEdge. V septembri a auguste však nastal pokles v súlade s nepriaznivým vývojom trhov, umocnený stratami niektorých významných titulov v portfóliu (Bakkafröst a Adobe). Predali sme akcie spoločností Comcast Corp a Intesa Sanpaolo a zvýšili naše pozície v spoločnostiach Eversource Energy a Apple.

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

Americké akciové trhy utrpeli v treťom štvrtroku ďalšie straty, relatívne lepšie sa darilo rastovým stratégiám a akciám s malou kapitalizáciou (small caps). Na výkonnosť fondu mal negatívny vplyv predovšetkým konkrétny výber akcií zo sektora spotrebného tovaru a IT. Kvôli rozhodnutiu neinvestovať do akcií Tesla, Amazon a Apple sme prišli o dodatočný výnos. Pozitívne k výkonnosti fondu prispeli naše investície v sektore zdravotníctva, predovšetkým v oblasti poskytovateľov zdravotnej starostlivosti a súvisiacich služieb. Do ďalšieho obdobia máme v portfóliu vyššie zastúpenie finančného sektora, vyberáme však konzervatívnejšie tituly. V sektore zdravotníctva vidíme dlhodobé príležitosti a vyhľadávame kvalitné spoločnosti s atraktívnym ocenením.

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

Senát USA schválil zákon o znižovaní inflácie (Inflation Reduction Act), ktorý okrem iného obsahuje tzv. klimatický investičný balíček.

Európska komisia oznámila, že bude investovať vyše 1,8 miliardy eur do 17 rozsiahlych projektov v oblasti čistých technológií.

Povzbudivé zistenie priniesol výskum britskej poisťovne YuLife. Trom štvrtinám mileniálov by nevadilo pracovať za nižšiu mzdu, ak by boli zamestnaní vo firme, ktorá sa správa zodpovedne k životnému prostrediu.

Fond zakončil štvrtrok s pozitívnym zhodnotením, najviac sa darilo titulom v oblasti energetickej premeny (Shoals Technologies a Trane Technologies).

Využili sme pokles hodnoty a pridali sme do portfólia akcie spoločností Schneider Electric, Tomra Systems, Kingspan, Halma a Atlas Copco.

## **NN (L) Health Care (EUR)**

Júl a august bol pre zdravotnícky sektor skôr nepriaznivý, viac sa darilo cyklickým a rastovým sektorom.

V septembri sa ale trhy vrátili späť k tzv. „risk-off“ módu, čo malo na odvetvie pozitívny vplyv.

Veľmi dobre sa darilo biotechnologickým spoločnostiam, najmä Biogen zaznamenal výrazný rast vďaka pozitívnemu vývoju lieku proti Alzheimerovej chorobe.

Nepriaznivý vývoj naopak zaznamenali odvetvie lekárskeho technológií a farmácie.

Fond v treťom štvrtroku prekonal svoj benchmark, k výkonnosti prispelo predovšetkým kvalitne poskladané portfólio s využitím princípov ESG.

Pozitívny vplyv na výkonnosť fondu mali spoločnosti Cardinal Health, Cigna a vyššie spomínaný Biogen.

## **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)	-28,60	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)	-20,35	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)	-14,47	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)	-22,07	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)	-5,95	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)	-23,06	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)	-1,74	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. 09. 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)