



Kvartálny komentár k vývoju vybraných NN Fondov pre stávajúcich investorov



31.01.2023 | Komentáre k trhom

NN (L) International Central European Equity (EUR)

Stredoeurópske akciové trhy v štvrtom štvrťroku rástli, podporené najmä vysokým zhodnotením poľských a maďarských akcií.

Maďarské akciové trhy spočiatku rástli vďaka snahe riešiť s EÚ problémy, ktoré viedli k uzavretiu toku peňazí z EÚ fondov do krajiny.

Rast poľských akcií bol najprv ťahaný ziskami bankového sektora, v závere roka mali najväčší podiel na poľskom raste komoditné akcie, ako sú ťažbári uhlia a medi.

Vývoj akciových trhov v ČR, Rumunsku a Maďarsku bol na konci roka negatívne ovplyvnený zavedením špeciálnych daní naprieč rôznymi sektormi.

Fond zaznamenal veľmi dobrú výkonnosť, hoci neprekonal svoj benchmark hlavne kvôli nižšiemu zastúpeniu maďarských akcií a vyššiemu zastúpeniu českých výrobcov elektriny.

Máme neutrálny postoj k finančnému sektoru, začíname byť obozretní v spotrebnom sektore kvôli rastu životných nákladov a poklesu úspor a sme opatrní aj v energetike, kde rastie tlak spôsobený špeciálnym zdanením a klesajúcimi cenami komodít.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable (EUR)

Európske akciové trhy (MSCI Europe) v poslednom štvrťroku výrazne rástli (9,6 %), európsky dlhový index Bloomberg Barclays Euro Aggregate naopak stratil 1,2 %.

Fond zaznamenal podobné pozitívne zhodnotenie, ako jeho benchmark.

K výkonnosti prispela naša taktická alokácia aktív, najmä nižšia durácia. Naopak relatívne nižší podiel akcií rast fondu obmedzil.

Medzi jednotlivými titulmi sa najviac darilo akciám z odvetvia technológií a spotrebného tovaru (Bakkafröst), negatívny vplyv na portfólio mali napr. spoločnosti Roche (zdravotníctvo) a Nestlé. V priebehu roku 2023 očakávame ekonomickú recesiu nasledovanú postupným oživením. Zatiaľ však zostávame obozretní a udržujeme relatívne nižšie zastúpenie rizikovejších aktív.

NN (L) Patrimonial Aggressive (EUR)

Na konci štvrťroka držal fond 23 % dlhopisových a 68 % akciových investícií.

Svetový akciový index MSCI World za štvrtý štvrťrok vzrástol len o 0,8 %, keď decembrový prepád takmer vymazal novembrový 9% rast.

Dlhopisové trhy zažili aj dynamický vývoj, korporátne dlhopisy vďaka atraktívnemu oceneniu prekonal štátne dlhopisy, rizikovejším kategóriám sa darilo lepšie.

K výkonnosti najviac prispela naša „top-down“ alokácia s nižším zastúpením dlhopisov a kratšou duráciou.

Nižšie zastúpenie európskych akcií malo na celkovú výkonnosť negatívny vplyv, bolo však vyvážené dobrým výberom konkrétnych akciových titulov naprieč regiónmi i sektormi.

NN (L) Global Sustainable Equity (EUR)

Po extrémnych prepadoch v septembri zaznamenali svetové akcie v poslednom štvrťroku pozitívne zhodnotenie.

Fond prekonal index MSCI World, najlepšie sa darilo akciám zo sektorov spotrebného tovaru.

K výkonnosti portfólia prispelo vysoké zhodnotenie akcií Bakkafröst a rozhodnutie neinvestovať do spoločností Tesla a Amazon, ktoré zaznamenali vysoké straty.

Naopak nepriaznivý vplyv na výkonnosť fondu mal výber konkrétnych titulov zo sektora komunikačných služieb a nižšie zastúpenie tradičných energetických firiem.

Do portfólia sme pridali akcie regionálnej americkej banky Regions Financial s dobrou rozvahou a silnými ESG charakteristikami, po období vysokých ziskov sme naopak znížili investície do akcií Estee Lauder a Nike.

NN (L) Global High Dividend (EUR)

V poslednom štvrťroku akciové trhy rástli, americké akcie boli povzbudené očakávaním, že nižšia inflácia a spomalenie hospodárskeho rastu prinúti Fed zmierniť svoju politiku.

Akcie s veľkou kapitalizáciou (large caps) prekonal akcie menších firiem (small caps) a hodnotové stratégie prekonal rastové.

K výkonnosti portfólia prispel najmä konkrétny výber titulov a obmedzenie dopadu akcií s najväčšími stratami v jednotlivých sektoroch (spotrebný tovar a IT).

Negatívny vplyv na výkonnosť portfólia mali akcie Medtronic a CVC Health, ktoré zaostali za výkonnosťou trhu.

Udržujeme vyšší podiel finančného sektora a vyberáme akcie s atraktívnym pomerom rizika a výnosu z odvetvia bankovníctva, poisťovníctva a kapitálových trhov.

V sektore zdravotníctva vidíme dlhodobé príležitosti, naopak sektor IT máme v portfóliu výrazne podvážený.

NN (L) Climate & Environment (EUR)

Posledný report Svetovej banky upozornil na nedostatočnú výkonnosť krajín pri plnení prvého udržateľného cieľa OSN „žiadna chudoba“.

Konferencie OSN v Glasgowe a Montreale týkajúce sa biodiverzity vo svete priniesli iba mierny úspech.

Fond vo štvrtom štvrťroku zaznamenal pozitívnu výkonnosť a prekonal svoj benchmark.

Všetky investičné témy našej stratégie priniesli veľmi dobré zhodnotenie, najlepšie sa darilo investíciám v oblasti energetickej transformácie.

Nezahrnutie titulov spojených s fosílnymi palivami, ktoré nespĺňajú požiadavky tejto stratégie, obmedzilo zisky fondu.

NN (L) Health Care (EUR)

Sektoru zdravotníctva sa v poslednom štvrťroku veľmi darilo a prekonal širší akciový trh. Ukázal tak, že dokáže prinášať veľmi dobré výsledky aj v náročných obdobiach.

Všetky čiastkové odvetvia zaznamenali priaznivé výsledky, s dobrým relatívnym výkonom cyklických akcií (vybavenie) a niektorých titulov s nízkou volatilitou (zariadenia, distribútori).

Rastové spoločnosti naopak zaznamenali relatívne nižšiu výkonnosť (lekárske technológie).

K výkonnosti fondu najviac prispeli akcie Mettler Toledo, naopak investície do spoločností Roche a CVS relatívnu výkonnosť fondu znížili.

Výkonnosti vybraných NN Fondov (%)

Fond	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
NN (L) International Central European Equity (P Cap EUR)	-15,79	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)	-17,34	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)	-13,82	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)	-20,87	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)	-0,61	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)	-20,45	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)	0,32	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 31. 12. 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.

Táto marketingová komunikácia nie je určená osobám naplňujúcej 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.