

# NN iMěsíčník



## Cyklické vs. necyklické sektory: kdy do nich investovat?

**Investoři dosahují při pokusech časovat trh, tedy při snaze trefit vrchol pro prodej a dno pro nákup, nevalných výsledků. Krátkodobě působí na ceny akcií spousta faktorů, které je velmi těžké odhadnout. To však neznamená, že investoři nemohou dosahovat vyšších výnosů nebo se vyhnout zbytečným ztrátám. Stačí porozumět hospodářskému cyklu a pochopit, které dlouhodobé faktory jejich investice chrání a díky kterým mohou více vydělat.**

Cenu akcií, které v podstatě představují podíl na budoucích ziscích, zcela přirozeně ovlivňuje ekonomika a její cyklus. Podle předmětu podnikání je pak vývoj zisku firmy různě citlivý na vývoj hospodářství, které zcela přirozeně střídá fáze růstu a poklesu. Proto dává z dlouhodobého hlediska smysl přizpůsobovat investiční strategii právě hospodářskému cyklu.

### Které akcie jsou cyklické?

Zpravidla tak označujeme akcie firem, jejichž byznys je výrazně ovlivněn ekonomickými změnami a disponibilním příjmem domácností. Tyto firmy nabízejí produkty nebo služby, které se nejlépe prodávají ve chvíli, kdy ekonomika roste.

Příjmy domácností v tu chvíli také rostou a lidé mají tendenci kupovat luxusnější zboží. Daří se automobilovému sektoru, trhu s bydlením, zábavě nebo zboží dlouhodobé spotřeby. Prodeje těchto firem rostou a s nimi i ceny akcií. Když je však ekonomika ve fázi recese, lidé utrácejí za výše uvedené méně, což prodeje těchto firem ovlivňuje negativně. Jejich marže klesají, stejně tak ziskovost a v důsledku toho klesá i cena akcií.

### Kdy investovat do cyklických akcií?

Cyklické akcie těží z růstu hospodářství dané země. Když se ekonomice daří a lidem rostou příjmy, pořizují si například nová auta, bydlení nebo se pouští do rekonstrukce. Během ekonomické recese lidé utrácejí méně a omezují výdaje, šetří. V této fázi ekonomiky začínají firmy v důsledku menší

poptávky omezovat výrobní kapacity, klesají prodeje i zisky. Necyklické, defenzivní akcie se naproti tomu vyvíjí zhruba stejně bez ohledu na stav ekonomiky.

Cyklické akcie jsou více volatilní, jejich ceny ve srovnání s defenzivními akciemi více kolísají. Když ekonomika roste, ceny cyklických akcií často rostou rychleji. Ve fázi recese jejich ceny ztrácí hodnotu rychleji než trh. Necyklické akcie naopak v růstové fázi rostou méně a ve fázi recese méně ztrácí.

### Defenzivní, necyklické akcie jako stabilizační prvek

Defenzivní akcie jsou označovány jako necyklické. Vyplácí konstantní dividendu a dosahují stabilních zisků bez ohledu na fázi ekonomického cyklu. Ať se ekonomice daří jakkoliv, lidé každý den stále používají zubní pastu, užívají léky, spotřebovávají vodu, elektřinu nebo plyn.

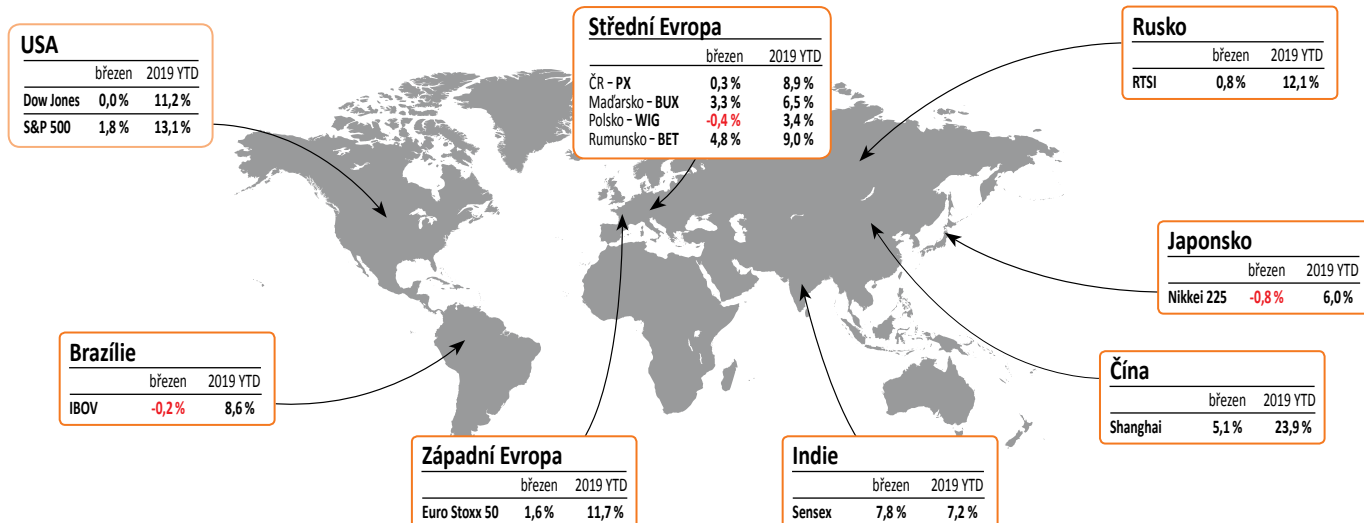
Ani během recese nemají domácnosti tendenci omezovat spotřebu tohoto typu zboží. Je zřejmé, že necyklické defenzivní akcie jsou schopny nést pozitivní výnosy i během hospodářského poklesu, protože spotřeba produktů takových firem zůstává stabilní.

### Jak na to?

Využít můžete sektorové fondy, ze kterých si sestavíte vlastní investiční portfolio v závislosti na vývoji hospodářského cyklu. To ale bývá pro většinu drobných investorů poměrně obtížné. Ne každý má totiž dostatečné znalosti, prostředky a čas, který je nutno výběru konkrétních akcií věnovat.

Pokud si na sektorové investování netroufáte, vhodnou alternativou jsou širěji zaměřené podílové fondy, které tuto sektorovou alokaci provádějí za vás. Nemusíte tak sledovat dění na kapitálových trzích a sami se rozhodovat, kam investovat. Profesionální manažeři dokážou flexibilně reagovat na vývoj tržního prostředí a upravovat portfolio fondu podle toho, kterému sektoru se právě daří.

# Vývoj akciových trhů ve světě



## Komentář k vývoji NN Fondů

Zdroj: Bloomberg

### NN (L) International Czech Short Term Bond (CZK)

#### Dříve NN (L) International Czech Money Market

- V březnu si fond připsal 0,13 %, od začátku roku celkem 0,20 %.
- Depozitní sazby peněžního trhu stagnovaly, zatímco výnosy krátkodobých dluhopisů lehce klesly.
- Fond mírně překonává svůj srovnávací index.
- Průměrná splatnost dluhopisů je 0,41 roku.
- ČNB ani v březnu základní úrokovou sazbu nezměnila, ta zůstává na 1,75 %.

### NN (L) International Czech Bond (CZK)

- V březnu byla výkonnost fondu 0,64 %, od začátku roku 0,75 %.
- Fondu se daří lépe než srovnávacímu indexu.
- Výnosy dluhopisů v březnu klesly.
- Průměrná splatnost dluhopisů v portfoliu je 6,38 roku.
- Základní úroková sazba zůstává po březnovém zasedání ČNB stále na úrovni 1,75 %.

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

#### Dříve NN (L) International Czech Equity

- V březnu dosáhl fond výkonnosti 0,18 %, od začátku roku již 5,31 %.
- Středoevropským akciovým trhům se v březnu dařilo.
- Dařilo se Rumunsku, protože původně plánované sektorové daně by měly být nižší.
- Maďarský akciový trh rostl, český trh uzavřel měsíc bez výrazné změny.
- Polský trh naopak mírně klesl, především díky slabému výkonu utility a energetického sektoru.

### NN (L) First Class Multi Asset (CZK)

- Březnová výkonnost fondu byla 0,65 %, 2,45 % od začátku roku.
- V březnu se dařilo rizikovým aktivům, nejvíce akciím a realitám.
- Trhům pomohly zejména pozitivní vyjádření ECB a FEDu.
- Americkým akciím se dařilo lépe než evropským, výnosy evropských dluhopisů se propadly do negativního pásma.

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

- Fond si v březnu připsal výnos ve výši 2,35 %, od začátku roku činí výkonnost fondu 8,11 %.

- Nejlépe se vedlo defenzivním akciovým titulům a realitám.
- Kvůli obavám z recese a příznivé politice centrálních bank poklesly výnosy dluhopisů.
- Výnosy německých dluhopisů se vrátily zpět do negativního pásma.

### NN (L) Patrimonial Aggressive (CZK)

- V březnu byla výkonnost fondu 1,43 %, od začátku roku 10,48 %.
- Nadále přetrvává monetární politika příznivá pro trhy.
- Všechny třídy aktiv se v březnu vyvíjely pozitivně až na komodity.
- Ekonomická data zůstávají slabá, ale postupně se zlepšují.
- Zatímco začátkem roku se na kladné výkonnosti fondu podílely spíše cyklické akcie, nyní začínají převažovat defenzivní tituly.

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

- V březnu si fond připsal výnos ve výši 1,65 %, od začátku roku již 11,59 %.
- Za pozitivním vývojem stojí příznivá holubičí politika centrálních bank.
- Defenzivním titulům se vedlo lépe než cyklickým.
- Jediným sektorem, který v březnu ztrácel, byly finance.

## Výkonnosti vybraných NN Fondů

měsíční údaje za období od 28. 2. do 31. 3. 2019

Fond	březen	1 rok	5 let	YTD 2019
NN (L) Inter. Czech Short Term Bond (P Cap CZK)	0,13%	0,29%	-1,97%	0,20%
NN (L) International Czech Bond (P Cap CZK)	0,64%	-0,13%	-0,24%	0,75%
NN (L) Inter. Central European Equity (P Cap CZK)	0,18%	-0,63%	23,24%	5,31%
NN (L) First Class Multi Asset (P Cap CZK)	0,65%	0,36%	n/a	2,45%
NN (L) Patrim. Balanced Europ. Sustainable (X Cap CZK)	2,35%	2,31%	10,58%	8,11%
NN (L) Patrimonial Aggressive (X Cap CZK)	1,43%	7,06%	31,22%	10,48%
NN (L) Global High Dividend (X Cap CZK)	1,65%	8,42%	30,15%	11,59%

data k 31. 3. 2019

Zdroj dat: NN Investment Partners

### Právní upozornění

Tento dokument má pouze informační charakter, nejedná se o nabídku ke koupi cenných papírů, jeho text není právně závazný a nesmí být použit za účelem prodeje investic nebo upisování cenných papírů v zemích, kde je to zakázáno příslušnými orgány nebo právními předpisy, a proto by si investoři měli sami získat informace o případných registračních či ohlašovacích povinnostech ve vztahu k zamýšleným investicím v rámci své jurisdikce. Za ztrátu, která by mohla čtenáři případně vzniknout použitím informací uvedených v tomto dokumentu, nenese NN Investment Partners C. R., a. s. žádnou zodpovědnost. 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. Všechny důležité informace a dokumenty týkající se zmiňovaných fondů, včetně souvisejících rizik a nákladů, jsou k dispozici na [www.nnfondy.cz](http://www.nnfondy.cz)