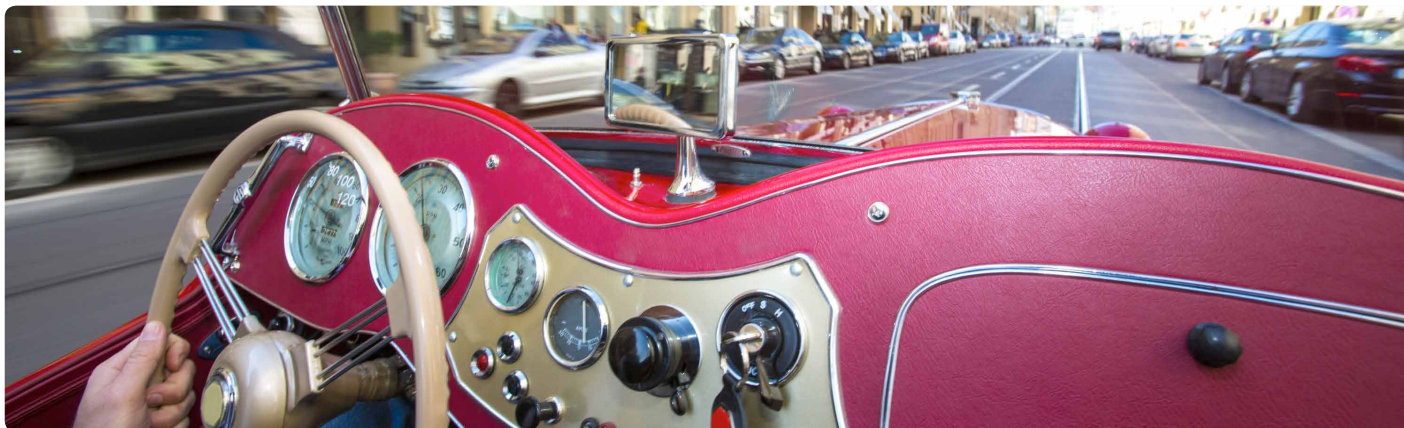


NN iMěsíčník



Automobilový sektor stojí na prahu oživení

- Po skandálu s dieselovými motory se očekává opětovný růst, který nabízí nové příležitosti výrobcům i dodavatelům.
- Čína pravděpodobně podpoří automobilový sektor, aby udržela růst HDP a plnila cíle, které si vláda předsevzala.
- Ocenění akcií je po těžkém roce 2018 téměř na úrovni recese a rostoucí očekávání můžou dodavatelům pomoci.

Evropská unie zavedla nové standardy pro testování emisí, což negativně dopadlo na výrobce aut i jejich dodavatele. V Číně navíc došlo k propadu v prodejích aut. Dopad nových evropských pravidel však trh již téměř absorboval a výhled na prodej aut v Číně je na příští rok pozitivní. Ocenění tohoto odvětví se momentálně blíží úrovním typickým pro recesi. Očekáváme, že jakmile se prodeje zvednou, celý sektor může začít růst, což bude pro dodavatele automobilových dílů představovat významný stimul.

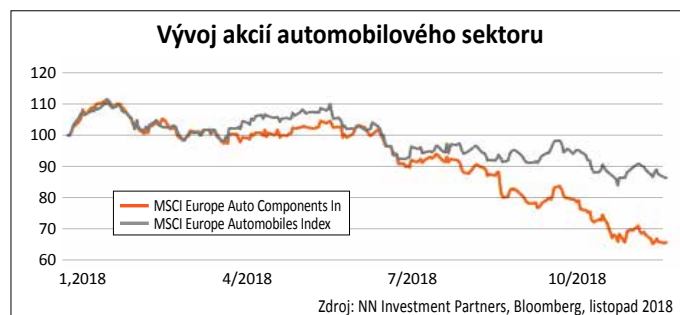
Nová evropská pravidla

Po emisním skandálu, kdy vyšlo najevo, že někteří výrobci instalují do automobilů software rozpoznávající, že probíhá měření emisí a motor tak běží v jiném režimu, který emisní normy splní, zavedla Evropská unie pro měření emisí nová homologační pravidla WLTP. Nová pravidla, která byla implementována v průběhu třetího kvartálu roku, jsou náročná na čas pro testování každého modelu. To zkomplikovalo celý proces uvedení vozů na trh a v automobilovém sektoru došlo k narušení dodavatelského řetězce. Například pro Volkswagen to znamenalo zpoždění dodávek 250 tisíc vozů pro německý trh. Většina dodavatelů se už ale novým testům přizpůsobila a dopad na dodávky bude minimální. V příštím roce by tedy dodávky mohly ve srovnání s rokem 2018 růst.

Čínský automobilový trh by měl v roce 2019 mířit vzhůru

Důvodem pro nízké ocenění automobilového sektoru jsou letošní čínské prodeje aut. V říjnu pokles v prodeji vozů v Číně zrychlil

z -4 % na -12 %. Prodeje klesají především díky nejistému dopadu obchodní války mezi USA a Čínou a díky propadu čínského akciového trhu. Čínští spotřebitelé očekávají, že vláda prodej nových aut podpoří, aby pomohla udržet růst HDP. Je proto možné, že spotřebitelé nákup auta odkládají. Stimulační program není ještě oficiálně schválen, ale čekáme, že s vysokou mírou pravděpodobnosti bude zaveden.



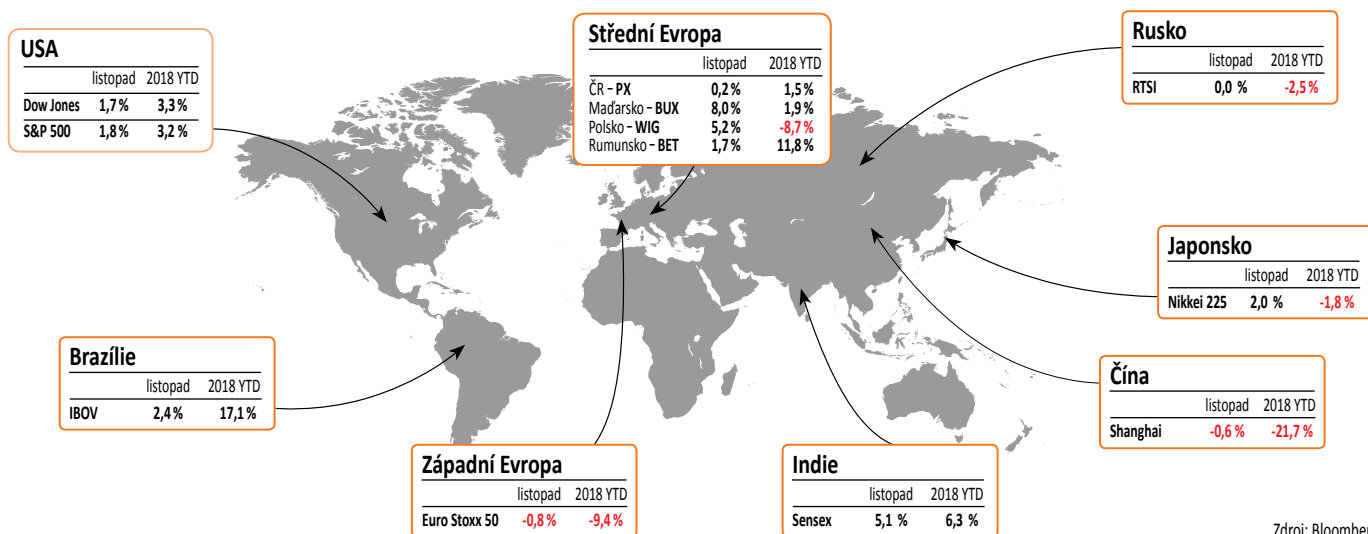
Ocenění nezohledňuje opětovný růst

Od začátku letošního roku se automobilový sektor nevyvíjel příznivě, ztratil 35 % tržní kapitalizace. Ocenění se blíží hodnotám typickým pro období recese a zdá se, že trh očekává přetrvávající pokles prodejů aut v Číně, zatímco americké i evropské trhy jsou na svých vrcholech.

V NN Investment Partners zastáváme názor, že se čínský trh díky vládní podpoře zotaví a že americký i evropský trh díky vysoké zaměstnanosti a mzdové inflaci svůj růst udrží. A dokud tyto země nebudou v recesi, bude vývoj automobilového sektoru udržitelný.

Jsmo tedy toho názoru, že trh je ohledně vývoje automobilového průmyslu příliš pesimistický. Oživení v Číně může nastartovat prodej aut celosvětově a může vést k opětovnému růstu cen akcií. Automobilový sektor jsme nedávno přidali do fondů NN (L) Euro High Dividend a NN (L) European High Dividend.

Vývoj akciových trhů ve světě



NN Investment Partners se zúčastnilo Fóra pro udržitelný rozvoj 2018

Fórum pro udržitelný rozvoj představuje jednu z největších platform pro diskusi k tématům všech tří dimenzí udržitelného rozvoje – sociální, ekonomické a environmentální, v České republice. Hlavním tématem letošního ročníku bylo financování udržitelného rozvoje a trendy ve světě finančních nástrojů i konkrétních finančních produktů podporujících udržitelný rozvoj.



Ve společnosti místopředsedy vlády a ministra pro životní prostředí Richarda Brabce a viceprezidenta Světové banky pro Agendu 2030, Spojené národy a partnerství Mahmouda Mohieldina představil investiční trendy v tomto segmentu investiční ředitel NN IP Lubomír Vystavěl. Zdůraznil, že se stáváme svědky nového standardu v přístupu vlád, investorů i firem k otázkám udržitelného rozvoje. Aktivní jsou v tomto směru zejména Francie, Nizozemí a Švédsko. Podle posledního průzkumu UBS Investor Watch většina investorů očekává, že odpovědné investování se do 10 let stane novým normálem.

V NN IP se snažíme u všech našich sociálně odpovědných a udržitelných investic aktivně vykonávat naše vlastnická práva. Tzn. že se aktivně účastníme setkání firem s investory a jako akcionáři hlasujeme. Dopad našich investic měříme a vyhodnocujeme. Například naše ESG portfolia mají o 60 % nižší uhlíkovou stopu než portfolio indexu MSCI World a produkují o 70 % méně odpadu.

Ve zkratce

- Pražská burza má nového člena – Erste Group Bank AG se sídlem v Rakousku.
- Ceny průmyslových výrobců v říjnu v ČR zrychlily meziroční růst na 3,9 % ze zářijových 3,2 %. (ČTK)
- Objem bankovních úvěrů ke konci října 2018 v ČR dosáhl 3,34 bilionu Kč, tedy o 6,9 % více než loni (Česká bankovní asociace).
- Aleš Michl a Tomáš Holub jsou od prosince novými členy bankovní rady ČNB (ČTK).

Nejlepší NN Fondy za listopad

Kumulativní výkonnost fondů k 30. 11. 2018

Fond	1 měsíc	3 roky	5 let	YTD 2018
NN (L) Health Care P Cap (EUR)	6,1%	21,4%	95,0%	19,5%
NN (L) Health Care P Cap (USD)	6,0%	30,2%	62,2%	12,6%
NN (L) Utilities X Cap (USD)	5,0%	25,7%	31,9%	2,2%
NN (L) Greater China Equity X Cap (USD)	4,6%	21,4%	27,3%	-10,3%
NN (L) Asia Income X Cap (USD)	4,6%	20,4%	13,6%	-9,0%
NN (L) Communication Services X Cap (EUR)*	3,9%	-6,9%	18,7%	1,7%
NN (L) Communication Services X Cap (USD)*	3,8%	-0,2%	-1,3%	-4,1%
NN (L) Global Equity Impact Opport. X Cap (CZK)	3,7%	5,3%	32,9%	0,2%
NN (L) Communication Services X Cap (CZK)*	3,7%	-8,7%	-11,3%	-6,6%
NN (L) Global Real Estate X Cap (EUR)	3,5%	-4,5%	32,7%	4,1%

* do 3. 12. 2018 pod názvem NN (L) Telecom

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 důvodů výkyvů měnového kurzu. Všechny důležité informace a dokumenty týkající se zmiňovaných fondů, včetně souvisejících rizik a nákladů, jsou k dispozici na www.nnfondy.cz