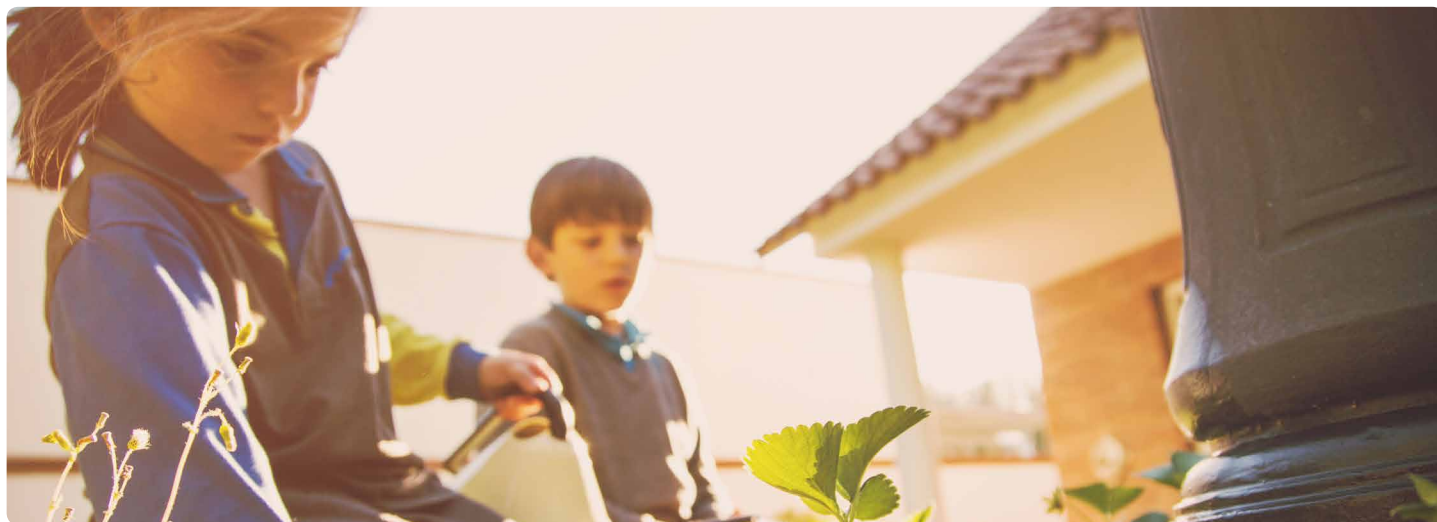


# NN iMěsíčník



## Jak investovat v době (korona)krize? Neutíkejte, ale investujte odpovědně

**Kapitálové trhy zažívají v poslední době nebývale vysokou volatilitu a ekonomiky po celém světě se připravují na nevyhnutelnou recesi. Koronavirová krize postihla téměř celý svět a tak je na místě otázka, jak v této době investovat.**

Vzhledem k tomu, že propady na trzích postihly více i méně rizikové třídy aktiv, je pro investory nyní nejdůležitější zůstat v klidu a neodklánět se od své investiční strategie. Kdo uteče a prodá své investice v době poklesu, prodělá. Kdo zachová chladnou hlavu a zůstane, má velkou šanci, že s návratem trhů k růstu se jeho ztráty smažou a začne opět vydělávat.

Současná krize je však velmi specifická v tom, jak silně zdůrazňuje nástup nových ekonomických trendů a důležitost odpovědného řízení firem. Kromě dodržení dlouhodobého investičního horizontu je tak rovněž velmi důležité investovat do firem, které jsou dostatečně odolné a přizpůsobivé, aby tuto krizi nejen překonaly, ale dokázaly přinášet svým investorům výnos i za dalších pět, deset či patnáct let. Jak ale takové firmy v dnešní době najít?

### Význam ESG faktorů růste

Více než kdy jindy je nyní znát důležitost faktorů společenské odpovědnosti a udržitelného růstu, tzv. ESG (E – ochrana životního prostředí, S – sociální faktory a G – udržitelné řízení). Firmy, které se jimi řídí, mají mnohem větší šanci přežít toto složité období ve zdraví.

V posledních letech se zdůrazňoval především význam ochrany životního prostředí. Aktuální krize se ale mnohem více dotýká sociálních faktorů: jak se firmy starají o své zaměstnance a jak zůstávají propojeni během období izolace. Významnou roli zastává také faktor udržitelného řízení firem. Klíčovým kritériem je, zda mají firmy kvalitní kapitálovou strukturu a dostatek cash-flow bez nutnosti získávat prostředky na úkor svých akcionářů, například nevyplácením dividend.

### Nové trendy – zdroje budoucího růstu

Důležitá je také schopnost adaptovat se na měnící se prostředí a schopnost generovat zisk v budoucnu. Tyto faktory ukazují, jak současné prostředí urychluje některé trendy, které budou pro budoucí růst světového hospodářství velmi důležité.

Například digitalizace – firmy poskytující on-line software řešení, různé komunikační nástroje, e-commerce a další zažily růst již dříve, dnes jsou však nepostradatelné. Stejně tak biotechnologické firmy, které se zabývají výzkumem a výrobou nových léků. Navíc, bezprecedentní pokles cen ropy, který tuto krizi ještě umocňuje, zasáhl řadu energetických společností a rostoucí nejistota ohledně dalšího vývoje tak podporuje firmy aktivní v oblastech alternativních energetických zdrojů.

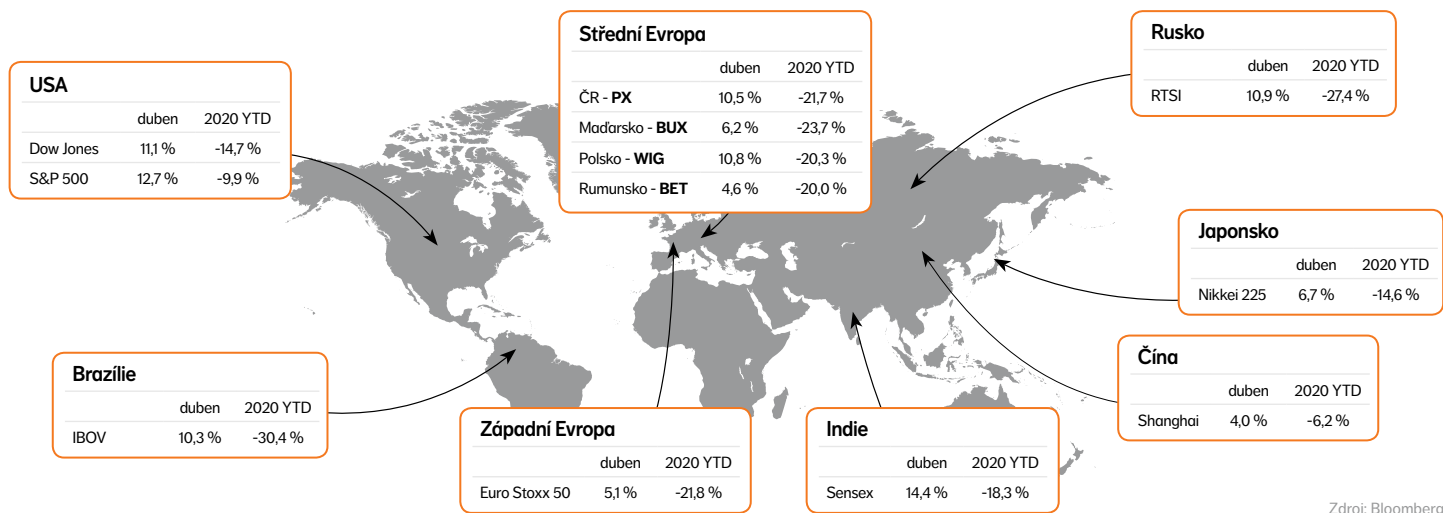
Klíčovým faktorem úspěchu je identifikace zdrojů budoucího růstu. V NN Investment Partners jsme přesvědčeni, že tyto zdroje můžeme nalézt právě ve výše zmíněných trendech, které jsou součástí sedmnácti cílů udržitelného rozvoje OSN.

Do firem, které jsou v těchto oblastech aktivní, investují naše tematické fondy:

- **NN (L) Health & Well-Being** (Téma: lidé a společnost)
- **NN (L) Climate & Environment** (Téma: životní prostředí)
- **NN (L) Smart Connectivity** (Téma: inovace a udržitelný rozvoj)

Tematické fondy představují zajímavou alternativu pro investory, kteří hledají dlouhodobé růstové příležitosti s cílem přestat krátkodobé výkyvy a dosáhnout zajímavého a udržitelného výnosu. Odpověď na otázku „Jak investovat v době korony“ je tak zřejmá: neutíkejte z trhů, ale investujte do odolných a dlouhodobě udržitelných firem. Poklesy na trzích sice nemůžete odhadnout, ale můžete se na ně připravit vytvořením odolného portfolia s dlouhodobou a udržitelnou strategií.

# Vývoj akciových trhů ve světě



## Komentář k vývoji NN Fondů

### NN (L) International Czech Short Term Bond (CZK) ↑+0,5 % | ↑+1,1 % YTD

- Průměrná úroková sazba krátkodobých českých státních dluhopisů klesla na 0,56 %, průměrná sazba na peněžním trhu (Czeonia) vzrostla na 0,37 %.
- Zvýšili jsme duraci fondu na 1,3 roku prodejem krátkodobých a nákupem střednědobých (3-5 let) státních dluhopisů. Průměrný výnos do splatnosti fondu klesl na 1,05 %.
- Fond mírně překonal benchmark zejména díky vyšší duraci.
- Očekáváme, že úrokové sazby dříve či později klesnou k nule.

### NN (L) International Czech Bond (CZK) ↑+1,4 % | ↑+1,7 % YTD

- Výnosy českých státních dluhopisů klesaly, u krátkodobých dluhopisů poklesly více než u dluhopisů s delší splatností. Výnosová křivka je ještě stěrnější.
- Průměrná durace fondu vzrostla na 7,24 roku a průměrný výnos do splatnosti klesl na 1,38 %.
- Fond překonává většinu svých konkurentů zejména díky vyšší duraci.
- Fond investoval do nově vydaných 5 a 10letých státních dluhopisů, jejichž nákup financoval prodejem některých krátkodobých dluhopisů z portfolia.
- S očekávaným poklesem úrokových sazeb vidíme, jak klesají výnosy u krátkodobých dluhopisů a očekáváme, že hledání výnosu zvýší poptávku po dluhopisech s delší splatností. Z toho by měl fond díky své vyšší duraci profitovat.

### NN (L) International Central European Equity (CZK) ↑+7,3 % | ↓-19,0 % YTD

- V regionu CEE se nejvíce se dařilo českým akciím (index PX).
- Defenzivnější nastavení a větší podíl hotovosti neumožnil fondu naplno využít růstu trhů a překonat svůj benchmark.
- Positivní výkonnosti přispělo větší zastoupení akcií v sektorech nezbytného spotřebního zboží a IT.
- Snižili jsme expozici vůči bankovnímu sektoru a rafinérským společnostem a přidali defenzivní tituly z odvětví telekomunikací a maloobchodních prodejců potravin.
- Naše strategie zůstává nezměněna, jsme přesvědčeni o růstovém potenciálu regionu CEE, lokální akciové trhy budou však ovlivněny vývojem ve světě.

### NN (L) First Class Multi Asset (CZK) ↑+1,8 % | ↓-4,1 % YTD

- Podpurná měnová a fiskální opatření spolu s příznivějším vývojem pandemie ve světě podpořila silný růst rizikových aktiv.
- Záchraný program ECB pomohl snížit úrokové marže (spready) u dluhopisů a přispěl k celkově pozitivnímu sentimentu na trzích.
- Ke kladné výkonnosti nejvíce přispěly firemní dluhopisy investičního stupně a akcie, zejména ty americké.
- Celkově udržujeme konzervativní nastavení fondu.
- Slabá makro data, nepřesvědčivé jednání ECB a zvažované „potrestání“ Číny za zdržování informací o šíření koronaviru ze strany USA naznačují, že volatilita na trzích bude přetrvávat.

### NN (L) Patrimonial Balanced Europ. Sustainable (CZK) ↑+5,1 % | ↓-7,0 % YTD

- Evropské kapitálové trhy zaznamenaly pozitivní zhodnocení a investoři začali do svých portfolií postupně přidávat rizikovější aktiva.

- Odlíšné dopady a způsob boje s pandemií však umocnil rozdíl mezi severní a jižní Evropou, což se podepsalo na výkonnosti evropských akcií, které zaostaly za americkými tituly.
- Evropské firemní dluhopisy si připsaly pozitivní zhodnocení díky záchranému programu ECB, který podpořil likviditu na trhu.
- Kvůli přetrvávající nejistotě a vysoké volatilitě udržujeme i nadále portfolio fondu blízko jeho neutrálního nastavení (50 % akcií, 50 % dluhopisů).

### NN (L) Patrimonial Aggressive (CZK) ↑+9,2 % | ↓-7,7 % YTD

- Výkonnost fondu odráží příznivý vývoj na trzích, ovlivněný ekonomickými stimuly a zlepšující se zdravotní situací ve světě.
- Největší růst zaznamenaly americké akcie, jednak díky silnějším podpurným opatřením a jednak díky většímu zastoupení sektoru technologií, komunikačních služeb a e-commerce. Evropské akcie mírně zaostávaly.
- K výkonnosti fondu přispěla hlavně jeho akciová složka.
- Nastavení fondu bylo na konci měsíce neutrální (tzv. 75 % akcií, 25 % dluhopisů).

### NN (L) Global High Dividend (CZK) ↑+9,0 % | ↓-16,7 % YTD

- Akciové trhy se odrazily ode dna, podpořeny rozsáhlými stimulačními opatřeními a postupným uvolňováním vládních omezení.
- Index MSCI World vzrostl o 11 %; nejvíce se dařilo americkým akciím v sektoru technologií, komunikačních služeb a e-commerce.
- Růstové akcie nadále překonávaly hodnotové, a tak fond mírně zaostal za svým benchmarkem.
- Celkový vliv koronakrize bude zřejmý až ve 2. kvartálu letošního roku, a tak i přes aktuální pozitivní vývoj na trzích jsme obezřetní. Trhy jsou navíc citlivé na jakékoliv politické a ekonomické události.

## Výkonnosti vybraných NN Fondů

měsíční údaje za období od 31. 3. do 30. 4. 2020

Fond	duben	1 rok	5 let	od začátku roku
NN (L) Internat. Czech Short Term Bond (P Cap CZK)	0,5 %	2,0 %	0,5 %	1,1 %
NN (L) International Czech Bond (P Cap CZK)	1,4 %	5,1 %	-2,7 %	1,7 %
NN (L) Internat. Central European Equity (P Cap CZK)	7,3 %	-16,5 %	-5,7 %	-19,0 %
NN (L) First Class Multi Asset (P Cap CZK)	1,8 %	-1,9 %	n/a	-4,1 %
NN (L) Patr. Balanced Europ. Sustainable (X Cap CZK)	5,1 %	-0,2 %	0,7 %	-7,0 %
NN (L) Patrimonial Aggressive (X Cap CZK)	9,2 %	-1,0 %	7,6 %	-7,7 %
NN (L) Global High Dividend (X Cap CZK)	9,0 %	-10,3 %	-4,7 %	-16,7 %

Data k 30. 4. 2020

Zdroj: 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. Investoři by si 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)