

# NN iMěsíčník



## Jak daleko je ekonomické zotavení?

Počet infikovaných koronavirem v Číně aktuálně klesá a hospodářská aktivita v zemi je na pomalé cestě k zotavení. V posledních týdnech však rychle roste počet nakažených i mimo Čínu. Dokud byl výskyt viru omezen na Čínu, globální akciové trhy (kromě asijských) se zdály být odolné. Když se však virus začal šířit i v Jižní Koreji, Japonsku, Itálii a Íránu, začaly akciové trhy klesat.

Konec měsíce února byl poznamenán nejrychlejší korekcí amerického akciového trhu v historii s propadem indexu S&P 500 přes deset procent během pěti dnů. Trhy si začaly uvědomovat, že dopady šíření viru nebudou jen v Číně v oblasti výrobních procesů, ale že dojde k narušení dodavatelských řetězců i v jiných částech světa a také k poklesu spotřebitelské

důvěry. Zdá se, že si investoři plně uvědomili ekonomická rizika, která virus představuje.

Nervozita na trzích a výkyvy fondů vždy prověří, nakolik investoři mysleli svá rozhodnutí vážně. Ti, kteří se drží svého investičního horizontu, se na konci zpravidla radují ze zhodnocení svého majetku. Naopak ti, kteří podlehnou pochybám o svém rozhodnutí, svého brzkého odkupu zpětně často velmi litují.

Investoři se nyní soustředí spíše na negativní dopady na momentální hospodářský růst než na zotavení, které by mělo přijít. Kvůli tomu jsou riziková aktiva náchylnější k výraznější korekci. Pokles akciových trhů je sice citelný, avšak tento krátkodobý propad lze vnímat také jako investiční příležitost k levným nákupům. Při dodržení investičního horizontu tak může investor profitovat z dlouhodobého růstu cen akcií.

Řada investorů v současnosti upírá svoji pozornost na zavedení politických stimulů. Očekáváme, že čínská vláda zůstane opatrná a bude se soustředit na finanční injekce a podporu malých a středních podniků. Určitou úlevu představovalo pro trhy uvolnění měnové politiky. V reakci na ohrožení americké ekonomiky reagoval Fed snížením základní úrokové sazby o 0,5 % ještě před oficiálním březnovým zasedáním. Některé centrální banky Fed již následovaly a další se nejspíše ještě přidají. Fed i jeho evropský protějšek ECB navíc vydaly prohlášení, že jsou připraveni použít další nástroje k podpoře ekonomiky.

V tomto kontextu jsme se rozhodli snížit expozici rizikových aktiv v našich portfoliích. Snížili jsme podíl akcií a komodit, dluhopisy udržujeme na neutrální úrovni. Zredukovali jsme také riziko v rámci jednotlivých tříd aktiv. Preferujeme americké akcie před akciemi eurozóny, která se jeví v současné situaci zranitelnější. Stále věříme v postupné zotavení světové ekonomiky.

### Jaké zásady vám pomohou minimalizovat investiční riziko?



**Investujte raději po menších částkách, avšak pravidelně.** Vyhnete se tím riziku špatného načasování.



**Nedávejte všechna vejce do jednoho košíku, diverzifikujte.**



**Svěřte správu investic profesionálům.**

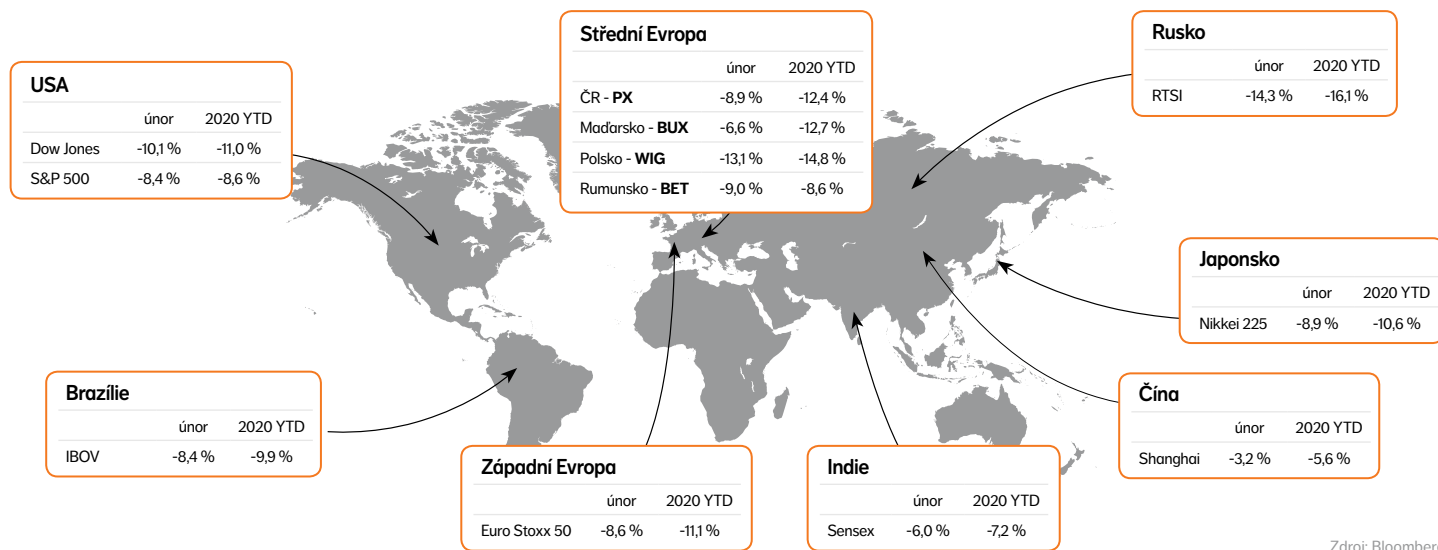
Narodil od vás mají v popisu práce sledovat trh, průběžně vyhodnocovat jeho vývoj a adekvátně upravovat strategii.



**Dodržujte investiční horizont.** Pro nečekané výdaje slouží finanční rezerva, která by měla být vždy investována konzervativně.



# Vývoj akciových trhů ve světě



## Komentář k vývoji NN Fondů

### NN (L) International Czech Short Term Bond (CZK) ↑+0,1 % | ↑+0,2 % YTD

- Výnosy krátkodobých státních dluhopisů klesly v důsledku zvýšené poptávky způsobené panikou investorů kvůli šíření koronaviru, sazby na peněžním trhu rostly díky zvýšení základní sazby ČNB.
- Průměrná durace fondu vzrostla na 0,78 roku, průměrný výnos do splatnosti poklesl na 2,01 %.
- Fond vhodnotil o něco méně než benchmark. Hlavním důvodem byla nižší durace a odlišný výběr dluhopisů do portfolia fondu.
- Fond investoval zjm. do krátkodobých českých státních dluhopisů (63 %) a bankovních depozit (25 %).

### NN (L) International Czech Bond (CZK) ↑+1,7 % | ↑+2,7 % YTD

- Nečekané zvýšení základní sazby ČNB a panika ohledně šíření koronaviru znamenaly pokles výnosů českých státních dluhopisů.
- Průměrná durace fondu vzrostla na 6,99 roku a průměrný výnos do splatnosti klesl na 1,57 %.
- Díky své strategii nejdelší durace na trhu fond překonává většinu konkurenčních fondů.

### NN (L) Internat. Central European Equity (CZK) ↓-9,4 % | ↓-12,9 % YTD

- Nejhůře se dařilo polským akciím, které spadly o více než 14 %; kromě koronaviru zde na trhy negativně působí také pokračující angažovanost států v soukromých firmách.
- Nejmenší ztrátu v regionu zaznamenal maďarský trh.
- Ačkoliv jsme nadále přesvědčeni o růstovém potenciálu regionu CEE, trh bude ovlivněn vývojem ve světě, který je nyní ochromen snahou zastavit šíření virové epidemie.
- Strategie fondu se nemění, preferujeme rumunské akcie, a naopak jsme snížili zastoupení polských akcií síťových odvětví (utility) a komoditního sektoru.

### NN (L) First Class Multi Asset (CZK) ↓-1,7 % | ↓-1,6 % YTD

- Únorový pokles akciových trhů a dalších rizikovějších typů aktiv negativně ovlivnil výkonnost fondu.
- Pozitivně přispěly státní dluhopisy; firemní dluhopisy a zlato v portfoliu zakončily měsíc s nulovým zhodnocením.
- Snížili jsme podíl akcií v portfoliu na 25 %.
- Pro další měsíce očekáváme zpomalení světové ekonomiky a přetrvávající volatilitu na trzích.

### NN (L) Patrimonial Balanced Europ. Sustainable (CZK) ↓-3,3 % | ↓-2,5 % YTD

- Šíření viru mimo Čínu způsobilo výprodej na evropských akciových trzích.
- Akcie smazaly dosavadní zisky a zapříčinily celkové záporné zhodnocení. Kvalitní

dluhopisy v portfoliu fondu ztráty zmírnilo, stejně jako společensky odpovědné fondy v portfoliu fondu.

- Ohledně dalšího vývoje jsme obezřetní a nastavení portfolia udržujeme neutrální.
- V dalších měsících očekáváme ekonomické zpomalení v regionu a zvýšené kolísání trhů.

### NN (L) Patrimonial Aggressive (CZK) ↓-5,1 % | ↓-5,1 % YTD

- Index MSCI World klesl o 7,3 %, nebylo regionu, kam by se mohli akcioví investoři „schovat“ a ubránit se ztrátám.
- Evropský dluhopisový index Bloomberg Barclays Euro Aggregate vhodnotil o 0,9 %, čemuž pomohla zvýšená poptávka investorů po bezpečnějších investicích do kvalitních státních a firemních dluhopisů.
- Snížili jsme podíl akciové složky na neutrální a navýšili podíl státních dluhopisů. U akcií preferujeme USA, protože EU se zdá být zranitelnější.

### NN (L) Global High Dividend (CZK) ↓-8,5 % | ↓-9,9 % YTD

- Dopady ochranných opatření v Číně, EU a dalších zemích začaly negativně ovlivňovat vývoj světové ekonomiky. Akciové indexy klesaly napříč všemi regiony.
- Největší ztráty zaznamenaly cyklické sektory (energie, materiály, finance), naopak o něco méně klesaly sektory defenzivní (zdravotnictví, telekomunikace).
- Přerušení dodavatelských řetězců ve světovém obchodě, pokles turismu a ekonomické aktivity obecně vnímáme jako největší rizika pro opětovné zotavení trhů.

## Výkonnosti vybraných NN Fondů

měsíční údaje za období od 31. 1. do 29. 2. 2020

Fond	únor	1 rok	5 let	od začátku roku
NN (L) Internat. Czech Short Term Bond (P Cap CZK)	0,1 %	1,4 %	-0,5 %	0,2 %
NN (L) International Czech Bond (P Cap CZK)	1,7 %	6,6 %	-1,3 %	2,7 %
NN (L) Internat. Central European Equity (P Cap CZK)	-9,4 %	-8,9 %	6,8 %	-12,9 %
NN (L) First Class Multi Asset (P Cap CZK)	-1,7 %	2,1 %	n/a	-1,6 %
NN (L) Patr. Balanced Europ. Sustainable (X Cap CZK)	-3,3 %	9,9 %	6,4 %	-2,5 %
NN (L) Patrimonial Aggressive (X Cap CZK)	-5,1 %	6,5 %	12,4 %	-5,1 %
NN (L) Global High Dividend (X Cap CZK)	-8,5 %	3,0 %	5,9 %	-9,9 %

Data k 29. 2. 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)