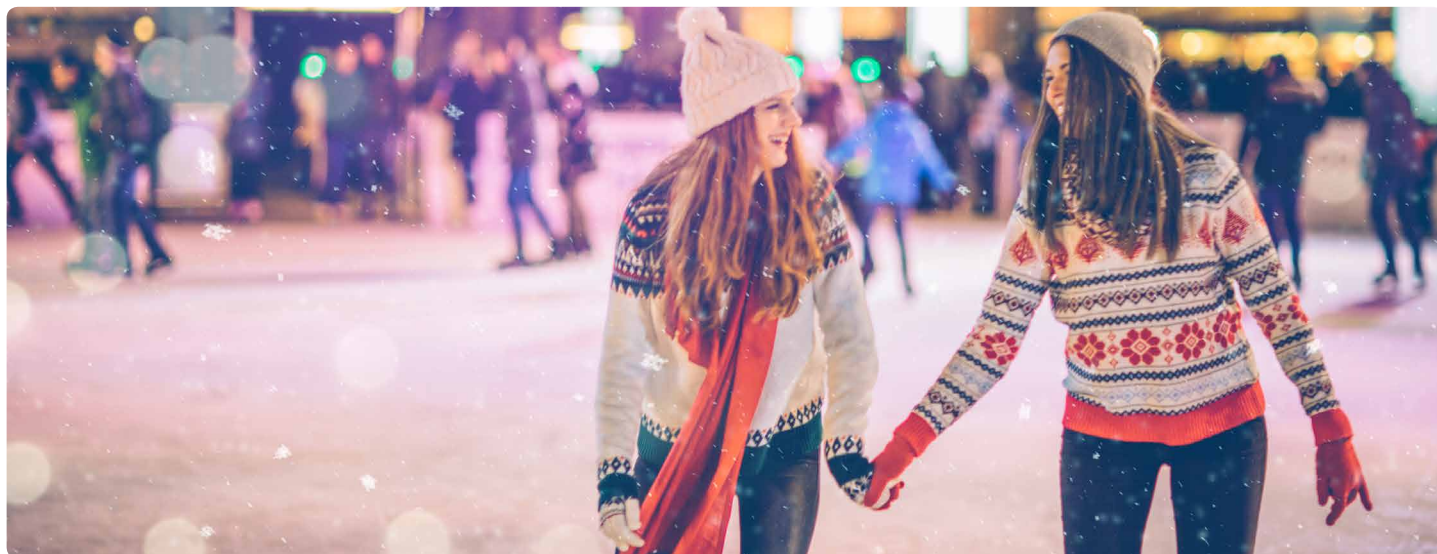


NN iMěsíčník



Bidenovo vítězství a pokrok ve vývoji vakcíny zlepšily ekonomický výhled pro rok 2021

- **Bidenovo vítězství zmírnilo nejistotu na trzích, demokraticko-republikánská vláda představuje příslib stability bez razantnějších reforem**
- **Naděje pro ukončení koronakrizy dává pokrok ve vývoji vakcíny proti koronaviru**
- **Čínské vedení potvrdilo ambici udržet 5% ekonomický růst čínské ekonomiky**

Ekonomický výhled pro příští rok se značně rozjasnil a pozitivní zprávy na třech různých frontách zvýšily chuť investorů riskovat. Výhra Joe Bidena v amerických prezidentských volbách zmírnila politickou nejistotu. Americký Senát s největší pravděpodobností ovládnou republikáni, což sníží riziko výrazného zvýšení korporátních daní nebo zpřísnění regulace. Průlom ve vývoji vakcíny proti koronaviru od společností Pfizer a BioNTech představuje dlouho očekávané východisko z aktuální krize. Pozitivní výsledky testů vykazují 90% účinnost, což dává naději, že k plošnému zavedení vakcíny dojde dříve, než se očekávalo. A do třetice – nedávné zasedání čínské komunistické strany potvrdilo ambici udržet tempo růstu čínské ekonomiky kolem 5 % prostřednictvím inovací a domácí spotřeby. Trhy reagovaly nadšeně a globální akcie vzrostly od voleb o 8 %.

Bidenovo vítězství zmírnilo politickou nejistotu na trzích, rozdělená vláda je příslibem stability

Vítězství Joe Bidena učinilo politiku USA předvídatelnější zejména díky nižší nejistotě ohledně zahraničních vztahů a dostatečnému prostoru pro schválení nového balíčku fiskálních stimulů. Většinu ve Sněmovně reprezentantů získají s největší pravděpodobností demokraté, zatímco v Senátu budou mít většinu republikáni. Rozdělená vláda povede k omezení velikosti fiskálního balíčku. Klíčové body Bidenovy agendy, jakými jsou podpora pro domácnosti s nízkými

příjmy, nový způsob financování místní a státní správy a smysluplný program modernizace infrastruktury, však zřejmě projdou.

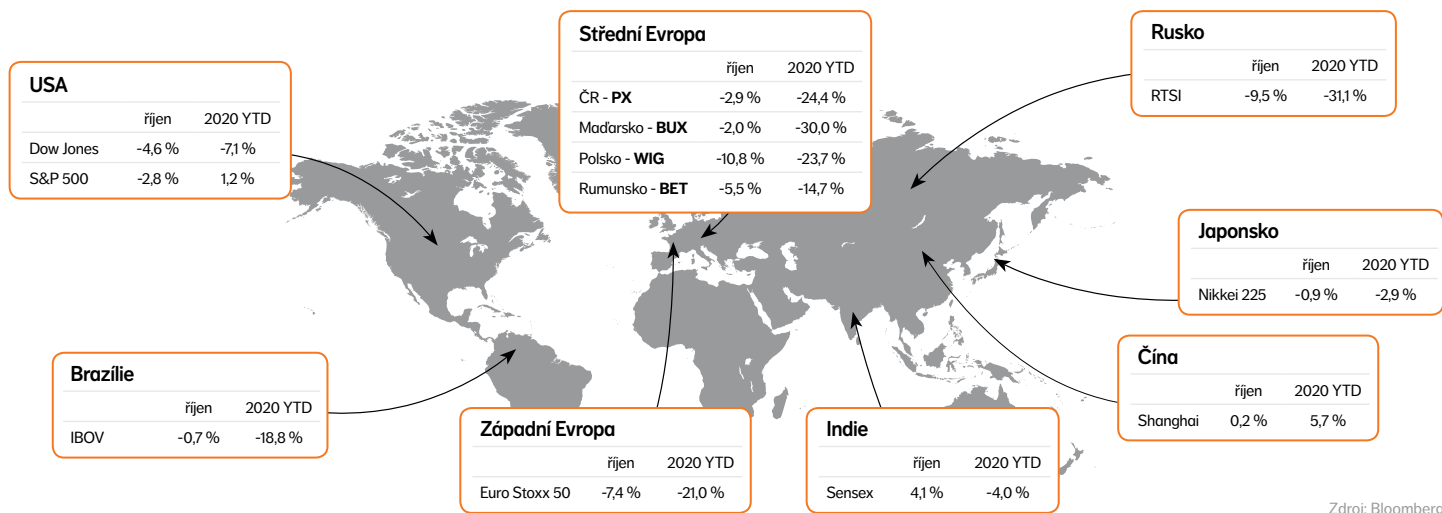
Někteří investoři by možná preferovali, aby demokraté získali většinu také v Senátu, díky čemuž by mohly být nové fiskální stimuly vyšší. Nepochybnou výhodou rozdělené vlády však je, že nedojde k žádnému výraznému zvýšení daní. Totéž platí pro zavedení přísnější regulace pro velké technologické firmy a banky. Oboje bude totiž obtížné prosadit přes Senát kvůli republikánské většině. Došlo tak k odstranění podstatné části nepředvídatelnosti, která během Trumpova předsednictví tolik otřásla finančními trhy. Zatímco některé z Bidenových fiskálních plánů podporujících ekonomický růst pravděpodobně projdou, politika vyšších daní a přísnější regulace, která by americkým firmám snížila zisky, nebude pravděpodobně Kongresem schválena.

Pokrok ve vývoji vakcíny proti koronaviru

90% účinnost vakcíny vyvíjené společností Pfizer a BioNTech předčila veškerá očekávání. To zvyšuje šance na rychlý proces schvalování, přičemž ke schválení dojde zřejmě do konce roku. Znamená to také, že vakcína by mohla být plošně zavedena již ve druhém čtvrtletí příštího roku, což je o čtvrtletí dříve, než jsme předpokládali v našem základním scénáři dalšího vývoje. Dosavadní dobré výsledky by pak měly přesvědčit více lidí k očkování. To by zvýšilo kolektivní imunitu a podpořilo zrušení vládních nařízení o omezení pohybu.

Pokud by alespoň jedna vakcína mohla být plošně zavedena ve druhém čtvrtletí příštího roku, vyhlídky na globální růst v roce 2021 by se prudce zlepšily. Když k tomu zohledníme také stávající monetární a fiskální stimuly, mohlo by globální oživení daleko předčít současná očekávání.

Vývoj akciových trhů ve světě



Komentář k vývoji NN Fondů

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

- Sazba peněžního trhu CZEONIA (50 % benchmarku) se nezměnila a výnos do splatnosti krátkodobých českých státních dluhopisů (50 % benchmarku) mírně vzrostl.
- Negativní výkonnost způsobilo přecenění jednoho firemního dluhopisu a částečně vyšší durace portfolia.
- Od začátku roku však fond překonává většinu své konkurence.
- Průměrná durace fondu klesla na 1,87 roku a průměrný výnos do splatnosti vzrostl na 0,5 %.

NN (L) International Czech Bond (CZK) ↓ -0,8 % | ↑ +4,8 % YTD

- Výnosy do splatnosti 10letých státních dluhopisů vzrostly, zatímco u 2letých mírně poklesly. Výnosová křivka se zestrnila nejvíce za letošní rok.
- Negativní výkonnost fondu byla způsobena zejména odlišným oceněním.
- Prodali jsme eurové pozice v rumunských státních dluhopisech a nakoupili eurové emise dluhopisů společnosti MOL.
- Volnou hotovost jsme investovali do střednědobých českých státních dluhopisů.
- Průměrná durace klesla na 7,1 roku a průměrný výnos do splatnosti vzrostl na 0,99 %.

NN (L) Internat. Central European Equity (CZK) ↓ -5,4 % | ↓ -21,7 % YTD

- V důsledku druhé vlny pandemie středoevropské akcie společně se zbytkem Evropy klesaly.
- Nejistý hospodářský růst a negativní výhled mají nepříznivý dopad na ropné společnosti z důvodu poklesu poptávky po pohonných hmotách.
- Fond překonal svůj benchmark. Negativní výkonnost ovlivnilo vyšší zastoupení konkrétních titulů ze sektorů IT, technologií a spotřeby.
- Z krátkodobého pohledu jsme k dalšímu tržnímu vývoji velmi obezřetní, dlouhodobě jsme však nadále přesvědčeni o růstovém potenciálu regionu.

NN (L) First Class Multi Asset (CZK) ↓ -0,3 % | ↓ -1,8 % YTD

- Akcie a nemovitosti klesaly, zatímco komodity a spready u dluhopisů se vyvíjely příznivě.
- Negativní výkonnost byla způsobena především poklesem akciových trhů.
- Ztráty fondu zmírnil příznivý vývoj dluhopisů investičního stupně i dluhopisů s vyššími výnosy.
- Rizikovou složku portfolia jsme snížili na 36,2 %, prodejem části pozic v amerických a japonských akciích klesl celkový podíl akcií na 21,6 %.
- Prodali jsme také pozice v nemovitostním sektoru, který trpí kvůli pokračujícím ekonomickým restrikcím a nárůstu trendu e-commerce a práce z domova.

NN (L) Patrimonial Balanced Europ. Sustainable (CZK) ↓ -1,9 % | ↑ +1,4 % YTD

- Evropské akciové trhy klesaly vlivem zavedení nových restrikcí k zamezení šíření koronaviru v řadě evropských zemí.
- Dluhopisové trhy v EU dle indexu Bloomberg Barclays Euro Aggregate naopak mírně vzrostly +0,84 %.

- Fond zaznamenal negativní výkonnost, od začátku roku se však stále drží v pozitivním teritoriu.
- I přes současnou zvýšenou volatilitu udržujeme pro následující kvartál pozitivní náhled na rizikovější aktiva. Naděje návratu k normálu vzbuzuje zjm. pozitivní pokrok ve vývoji vakcín.

NN (L) Patrimonial Aggressive (CZK) ↓ -0,8 % | ↓ -1,0 % YTD

- Světové akcie dle indexu MSCI All Country World (v EUR) odepsaly -1,78 %.
- Akcie a nemovitosti klesaly, zatímco komoditám a spreadům dluhopisů se dařilo.
- Z pohledu sektorů se dařilo financím, síťovým odvětvím a komunikacím, nepříznivý vývoj zaznamenaly energie, zdravotnictví a technologie.
- Fond překonal svůj benchmark.
- Potenciální schválení plošného zavedení vakcíny představuje návrat k normálu. Doufáme rovněž v zavedení dalších stimulů, a proto udržujeme pozitivní výhled na riziková aktiva.

NN (L) Global Sustainable Equity (CZK) ↓ -3,0 % | ↑ +10,0 % YTD

- Vysoká volatilita negativně ovlivnila světové akciové trhy, které celkově poklesly, ačkoli byly zřejmě značné rozdíly mezi regiony.
- Díky silnému zotavení čínské ekonomiky se nejlépe dařilo Asii, naopak nejhůře si vedla Evropa.
- Firmy v portfoliu fondu dlouhodobě těží z trendů souvisejících s udržitelností.
- Pozitivní zprávou je jak výhra Joe Bidena, který se chce znovu přihlásit k pařížské klimatické dohodě a podpořit rozvoj obnovitelných zdrojů energie, tak závazek Číny k postupnému snižování emisí uhlíku.
- Na výkonnosti fondu se negativně podepsaly firmy ze sektoru financí a nezbytného spotřebního zboží.

Výkonnosti vybraných NN Fondů

měsíční údaje za období od 30. 9. do 31. 10. 2020

Fond	říjen	1 rok	5 let	od začátku roku
NN (L) Internat. Czech Short Term Bond (P Cap CZK)	-0,2 %	2,0 %	1,3 %	2,0 %
NN (L) International Czech Bond (P Cap CZK)	-0,8 %	3,1 %	0,4 %	4,8 %
NN (L) Internat. Central European Equity (P Cap CZK)	-5,4 %	-19,4 %	-2,0 %	-21,7 %
NN (L) First Class Multi Asset (P Cap CZK)	-0,3 %	-0,7 %	0,1 %	-1,8 %
NN (L) Patr. Balanced Europ. Sustainable (X Cap CZK)	-1,9 %	4,1 %	13,8 %	1,4 %
NN (L) Patrimonial Aggressive (X Cap CZK)	-0,8 %	3,0 %	19,7 %	-1,0 %
NN (L) Global Sustainable Equity (X Cap CZK)	-3,0 %	17,8 %	n/a	10,0 %

Data k 31. 10. 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 zemi, 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