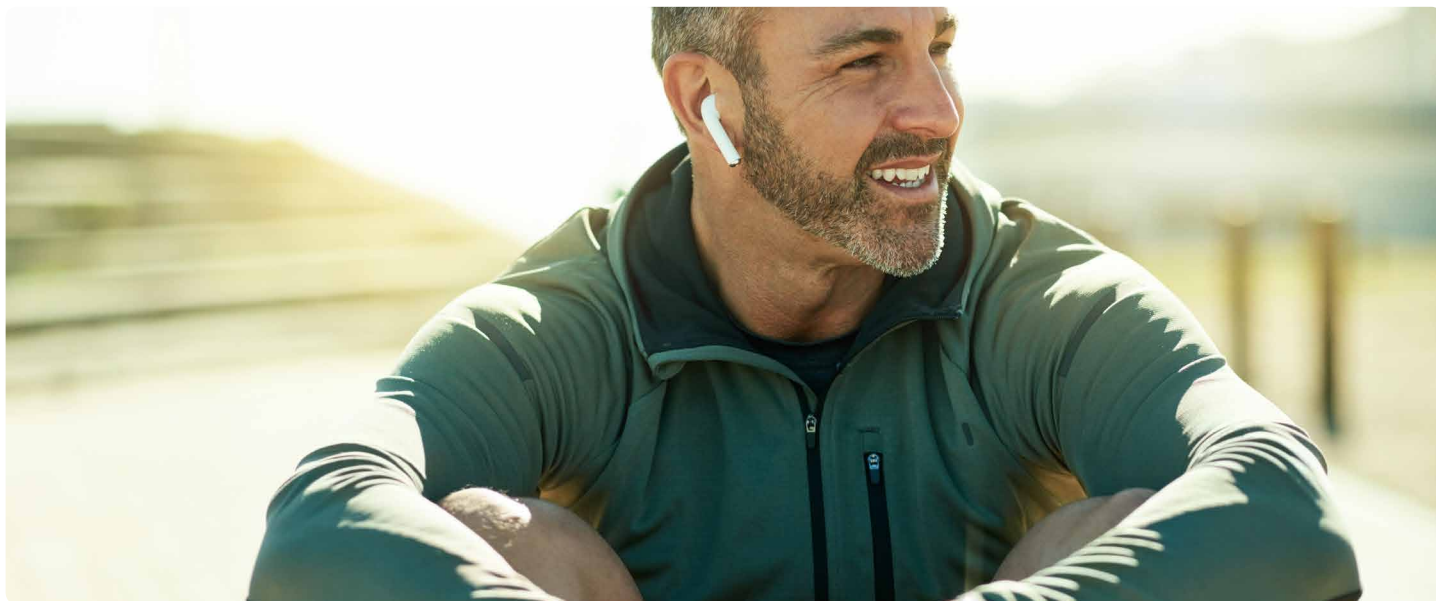


NN iMěsíčník



Češi mají jedny z nejvyšších úspor v EU, z hlediska bohatství však za Západem stále zaostávají

Češi se řadí mezi premianty Evropy, minimálně co se úspor týče. Míra úspor je totiž v české ekonomice poměrně vysoká. Dle Světové banky podíl úspor na hrubém národním důchodu dosahuje téměř 29 %. ČR tedy zaujímá mezi ostatními evropskými státy třetí nejvyšší příčku. Jak je tedy možné, že z hlediska bohatství máme stále co dohánět?

Odpověď dostaneme, nahlédneme-li do struktury úspor českých domácností. Češi totiž nevyužívají takové finanční produkty, které by jim pomohly jejich úspory zhodnocovat. Svoje úspory drží nejčastěji na bankovních účtech, které nejenže nenesou prakticky žádný úrok, ale navíc z nich postupně ukrájí inflace.

Tak například v lednu letošního roku dosáhla průměrná roční míra inflace 3,0 %. K jejímu pokrytí běžné ani spořicí účty nestačí a jen tak stačit nebudou. Majetek českých domácností roste proto v porovnání s majetkem západoevropských domácností výrazně pomaleji. Zatímco průměrný Evropan vlastní aktiva v průměrné výši přesahující 2 miliony korun, průměrný Čech pouze 600 tisíc korun.

Jak tedy spoří Češi?

Ve srovnání se západní Evropou je zřejmé, že Češi investují výrazně méně do dlouhodobých aktiv, která mají potenciál přinášet vyšší výnos. Více než polovinu svého majetku drží Češi v hotovosti nebo na bankovních účtech, zatímco



Průměrný Čech vlastní majetek ve výši

cca 600 000 Kč



Průměrný Evropan má aktiva v průměrné výši

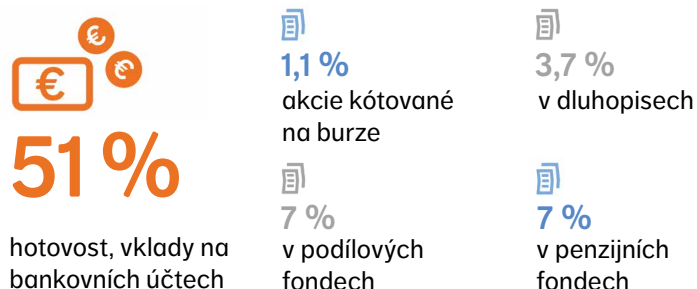
2 000 000 Kč

průměrný Evropan má takto alokováno pouze 30 %. Nejvýraznější rozdíl je znát na penzijních produktech, kde mají Češi naspořeno třináctkrát méně než Evropani, a to 43 000 korun (7 %) oproti 565 000 korunám (23 %). Tento rozdíl se nezmenší, ani pokud přičteme životní pojištění, čímž se dostaneme na hodnoty 12 % ku 38 %.

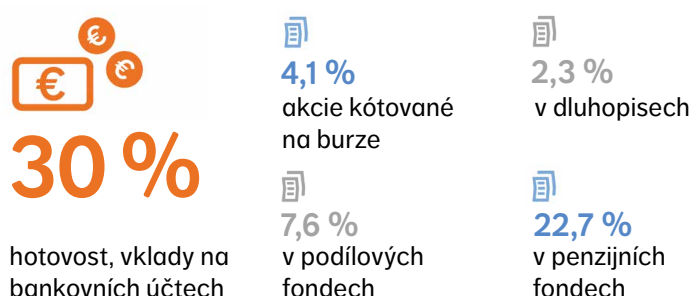
Nejenže drží Češi nižší podíl majetku v investičních aktivech, ale tato aktiva jsou navíc konzervativně alokovaná. Dle zprávy Světové banky české domácnosti investují pouze 19 % prostředků do akciových fondů, zatímco smíšené fondy tvoří 40 % a dluhopisové 35 %. Akcie kótované na burze tvoří přibližně 1 % majetku průměrného Čecha a 4 % majetku průměrného Evropana.

Rizikovější aktiva v dnešní době drží typicky spíše domácnosti s vyššími příjmy, proto můžeme konstatovat, že mezi aktivy nízko-příjmových nebo středně-příjmových domácností nejsou tato aktiva dosud dostatečně zastoupena. Obliba investic je však na vzestupu.

Majetek průměrného Čecha



Majetek průměrného Evropana (EU 15)



Jak se struktura úspor vyvíjí

V roce 2019 úspory domácností v rámci finančních produktů pokračovaly v dlouhodobém růstu. Meziročně vzrostly o 7,5 % na 4 biliony korun, což odpovídá průměrnému tempu růstu úspor za posledních pět let. Zároveň jde však o největší absolutní nárůst od roku 2014.

Největší meziroční absolutní nárůst vykázaly již tradičně netermínované vklady, které stále tvoří více než polovinu majetku českých domácností, přestože jejich podíl ve struktuře úspor domácností meziročně mírně poklesl. Největší pokles podílu na struktuře úspor domácností vykázalo stavební spoření. Podíl alokace úspor domácností se meziročně nejvíce zvýšil v případě investičních fondů, a to téměř o jeden procentní bod. Že by se vývoj opravdu obracel k lepšímu?

Jak na dlouhodobé zhodnocování úspor prostřednictvím investic?

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



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



Svěřte správu investic profesionálům.

Narozdíl 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.

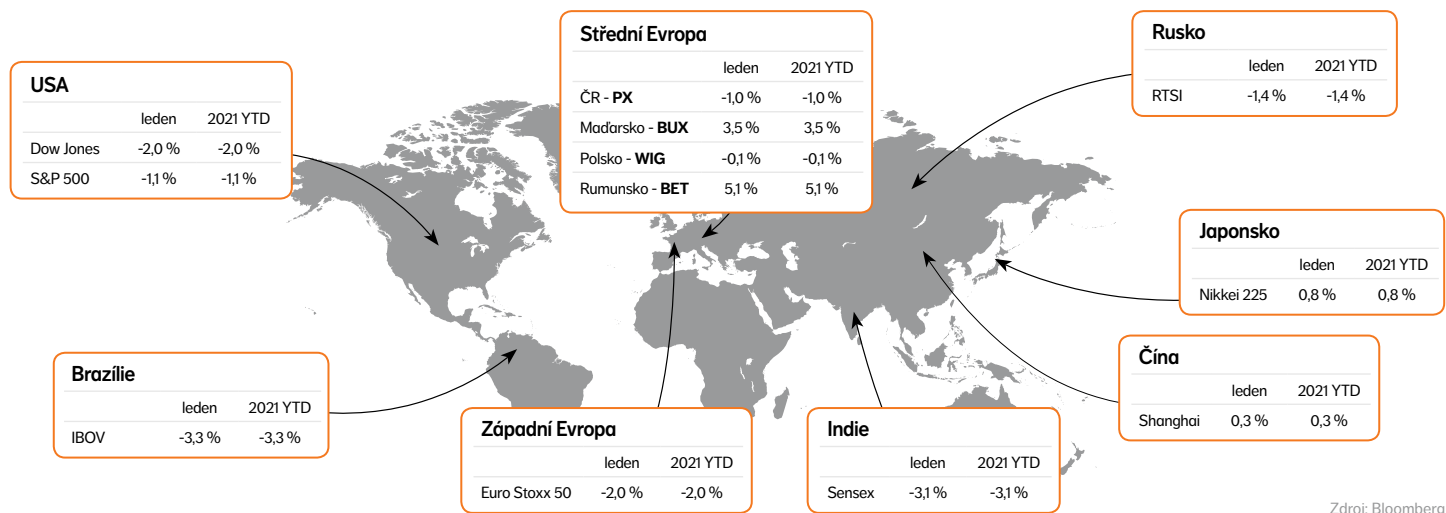
Zdroj:

Ministerstvo financí ČR. Koncepce rozvoje kapitálového trhu 2019–2023,
Ministerstvo financí ČR. Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2019

Vysvětlivka:

Označení EU 15 (průměrný Evropan) zahrnuje všechny členské státy, které byly členy EU před jejím rozšířením v roce 2004. Zbýlý majetek je reprezentován např. nemovitostmi, movitými statky apod.

Vývoj akciových trhů ve světě



Komentář k vývoji NN Fondů

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

- Sazba Czeonia (50 % benchmarku fondu) stagnovala, zatímco průměrný výnos do splatnosti indexu českých státních dluhopisů se splatností 1–3 roky (50 % benchmarku fondu) vzrostl na 0,36 %.
- Fond v lednu překonal svůj benchmark i většinu svých konkurentů.
- Průměrná durace portfolia klesla na 2,35 roku a průměrný výnos do splatnosti mírně vzrostl na 0,56 %.
- Nadále udržujeme vyšší duraci portfolia, jelikož se domníváme, že ČNB letos sazby zvyšovat nebude.

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

- Výnosová křivka se ještě více zploštila, když výnosy 2letých státních dluhopisů ČR vzrostly více než výnosy 10letých.
- Fond překonal svůj benchmark.
- Průměrná durace fondu zůstala na 6,88 roku a průměrný výnos do splatnosti vzrostl na 1,25 %.
- ČNB ponechala sazby na 0,25 %. Trh počítá s min. jedním zvýšením sazeb, my se však domníváme, že k němu nedojde letos (a možná ani v roce 2022).

NN (L) Internat. Central European Equity (CZK) ↓ -1,4 % | ↓ -1,4 % YTD

- Vakcinace pokračuje v regionu, stejně jako ve zbytku Evropy, velmi pomalu kvůli opožděným dodávkám vakcín.
- Ze sektorů si nejlépe vedly bankovníctví, energie a materiály.
- Z hlediska regionů se dařilo maďarským a rumunským akciím.
- Zhodnocení fondu negativně ovlivnilo vyšší zastoupení akcií ze sektoru e-commerce a spotřebního zboží.
- Favoritem je pro nás Rumunsko, jelikož tamní vláda oznámila plány, které by mohly pomoci oživit rumunský akciový trh. Skeptičtí zůstáváme nadále k Polsku

NN (L) First Class Multi Asset (CZK) ↓ -0,6 % | ↓ -0,6 % YTD

- Nový rok začal výborně pro akcie, obzvláště pro ty asijské. Evropa zaostávala kvůli pomalé vakcinaci, omezením pohybu a nejasné komunikaci ECB.
- Dluhopisy rozvíjejících se trhů a s vysokým výnosem byly stabilní, spready se rozšířily pouze u dluhopisů investičního stupně.
- Podíl rizikové složky portfolia jsme snížili na 40,2 % zjm. prostřednictvím snížení podílu akcií na 21,1 %. Snížili jsme i podíl italských státních dluhopisů a dluhopisů rozvíjejících se zemí.

NN (L) Patrimonial Balanced Europ. Sustainable (CZK) ↓ -0,7 % | ↓ -0,7 % YTD

- Evropské akcie (MSCI Europe) odepsaly -0,8 %, zatímco evropské dluhopisy (Bloomberg Barclays Euro Agg.) zhodnotily +0,5 %.
- Očekáváme, že akcie letos přinesou pozitivní výkonnost díky fiskálním stimulům, dostatečné likviditě, silným výsledkům firem a vysokým rizikovým premiím.

- V portfoliu nyní držíme 61 zelených dluhopisů, přičemž 46 % z nich je vládních. Myslíme si, že trh zelených dluhopisů nadále poroste, což nám umožní více diverzifikovat.

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

- Rok 2021 začal výborně především pro cyklická aktiva. Kvůli pomalému rozjezdu vakcinace zaostávala zjm. Evropa.
- Zvýšenou volatilitu na konci ledna způsobili drobní investoři, kteří prostřednictvím investičních platform kupovali ve velkém akcie firem shortovaných velkými investory. Ti museli začít prodávat držené akcie, což vedlo k velkým výkyvům cen těchto titulů.
- Výnosy státních dluhopisů mírně vzrostly, přestože centrální banky ujistily, že jejich politika zůstane akomodativní.
- Vývoj pandemie pečlivě sledujeme, jsme však nadále nakloněni akciím.

NN (L) Global Sustainable Equity (CZK) ↓ -1,4 % | ↓ -1,4 % YTD

- Demokrati v USA získali poměrně překvapivě většinu v senátu. To je pozitivní zpráva, jak z pohledu rychlejšího schválení fiskálního balíčku, tak z pohledu rozvoje a větší podpory producentů zelené energie.
- Z regionálního hlediska však americké akcie zaostávaly, dařilo se zejména akciím rozvíjejících se trhů v čele s Čínou.
- Nejlépe si vedl energetický sektor, nedařilo se sektorům spotřebního zboží a průmyslu.
- S vyváženým nastavením portfolia jsme spokojeni, nedělali jsme proto v lednu žádné změny.

Výkonnosti vybraných NN Fondů

měsíční údaje za období od 31. 12. 2020 do 31. 1. 2021

Fond	leden	1 rok	5 let	od začátku roku
NN (L) Internat. Czech Short Term Bond (P Cap CZK)	0,0 %	1,6 %	1,3 %	0,0 %
NN (L) International Czech Bond (P Cap CZK)	-0,4 %	2,1 %	-0,9 %	-0,4 %
NN (L) Internat. Central European Equity (P Cap CZK)	-1,4 %	-6,0 %	21,2 %	-1,4 %
NN (L) First Class Multi Asset (P Cap CZK)	-0,6 %	0,3 %	4,2 %	-0,6 %
NN (L) Patr. Balanced Europ. Sustainable (X Cap CZK)	-0,7 %	5,5 %	24,5 %	-0,7 %
NN (L) Patrimonial Aggressive (X Cap CZK)	-0,1 %	5,8 %	33,9 %	-0,1 %
NN (L) Global Sustainable Equity (X Cap CZK)	-1,4 %	16,6 %	n/a	-1,4 %

Data k 31. 1. 2021

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, a proto by si investoři měli sami získat informace o případných registračních či ohlašovacích povinnostech ve vztahu k zamýšleným investicím v rámci své jurisdikce. Investoři by si měli zjistit u svého distributora, zda fondy uvedené v tomto dokumentu patří do kategorie fondů, které jsou pro ně vhodné. Za ztrátu, která by mohla čtenáři případně vzniknout použitím informací uvedených v tomto dokumentu, nenese NN Investment Partners C. R., a. s. žádnou odpovědnost. 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 zmínovaných fondů, včetně souvisejících rizik a nákladů, jsou k dispozici na www.nnfondy.cz.