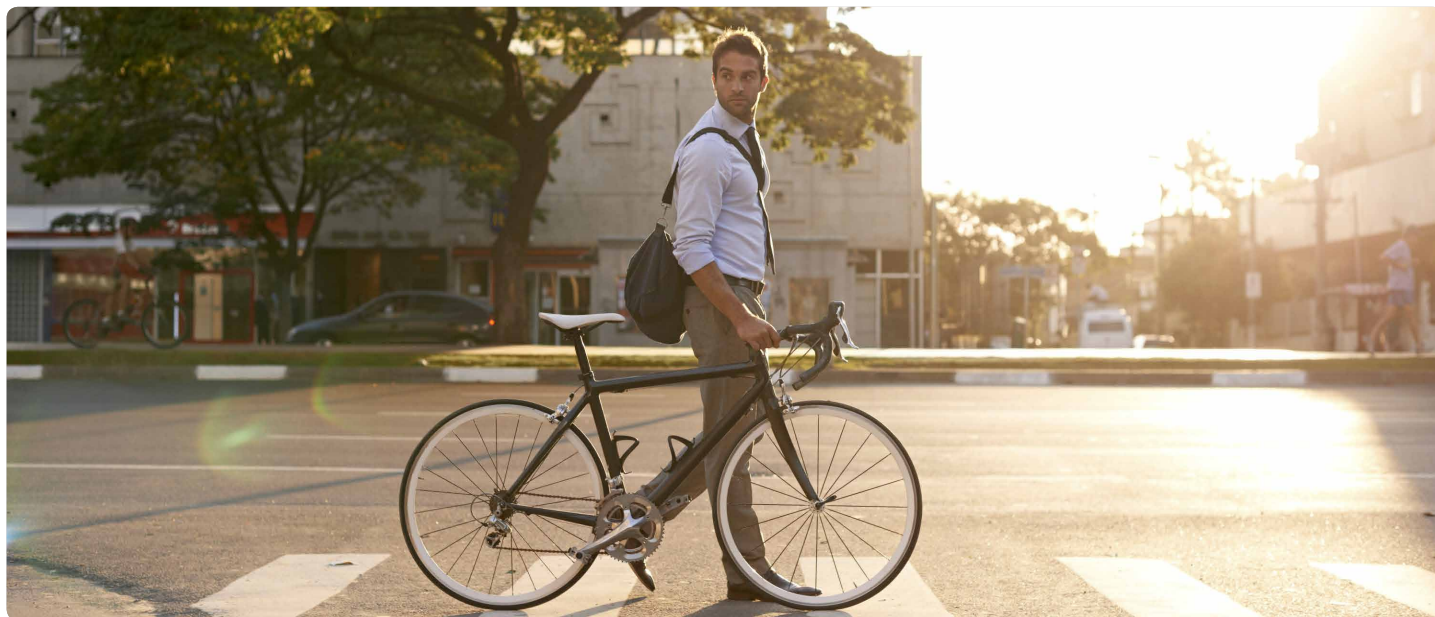


NN iMěsíčník



Tři investiční megatrendy pro rok 2022

V nadcházejících letech budou investičnímu světu dominovat tři témata. Budou určovat rovněž obrysy tržního výhledu na příští rok, takže jejich pochopení je zásadní pro rozhodování o investicích v následujících měsících. Tyto tři megatrendy jsou:

1. normalizace ekonomik po pandemii,
2. pokračující hledání alternativních zdrojů výnosů,
3. zrychlující se přechod k udržitelnější ekonomice.

Zatímco zotavování z ekonomických dopadů pandemie bude utvářet prostředí v krátkodobém horizontu, dlouhodobá perspektiva bude mnohem více ovlivněna rostoucím tlakem na boj proti změně klimatu, a to na státní i firemní úrovni. Investoři a správci aktiv zde mohou mít velký vliv a zároveň získat atraktivní výnosy.

Vlády po celém světě se nadále potýkají s dopadem koronakrizy a v USA, eurozóně i Číně jsou silné vládní zásahy čím dál viditelnější. Zvyšují se výdaje na vše, od sociální péče přes infrastrukturu až po vzdělávání a zdravotní péči. Mnohem silnější role státu bude mít zásadní dlouhodobý dopad na trhy. Určí úroveň veřejných i soukromých investic, očekávání inflace, míru svobody pro firmy i úroveň zadlužení a daní.

Jednou z nejvýznamnějších oblastí politiky je přechod k udržitelnosti. Boj proti změně klimatu je široká oblast politiky, která se dotýká mnoha aspektů firemních operací a představuje také rostoucí příležitosti pro investory.

Příležitosti pro investory

Trhy se budou potýkat s normalizací, intenzivními politickými debatami a nejistotami ohledně politiky centrálních bank.

To vytvoří volatilní tržní prostředí, které však bude přiměřeně konstruktivní pro růst a riziková aktiva, například v oblasti komodit a akcií.

Tlak na hledání výnosu se může postupně zmírnit vzhledem ke zvýšeným výnosům státních dluhopisů, ale investoři budou i nadále prozkoumávat svět nelikvidních tříd aktiv a hledat alternativní zdroje výnosů. Když tržní výhled ovlivňuje tolik neznámých, je možné vzít alternativní aktiva úvahu, protože jsou do značné míry oddělena od tradičních trhů.

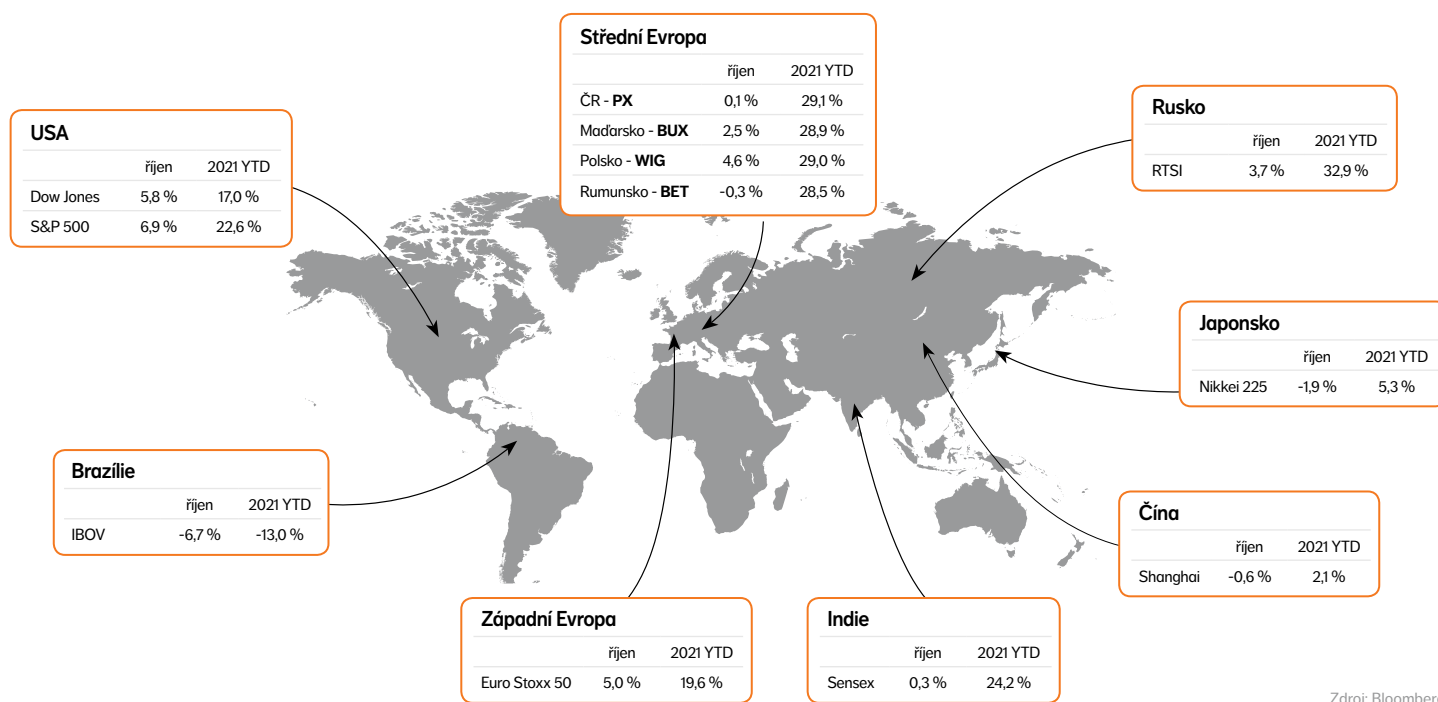
Rostoucí příležitosti vidíme také v integraci environmentálních a sociálních faktorů a udržitelného řízení. Přestože integrace ESG vyžaduje více proprietárního výzkumu, poskytuje lepší výnos očištěný o riziko a investorům umožňuje plnit jejich cíle udržitelného investování.

Přechod k udržitelnosti

Hlavní světové ekonomiky budou upřednostňovat politiku zaměřenou na přechod k nízkouhlíkovému hospodářství. Správci aktiv vyjádřili svůj závazek iniciativou Net Zero Asset Managers, která podporuje cíl nulových emisí nejpozději do roku 2050.

Investiční příležitosti na tomto poli jsou obrovské. Zvýšená regulace udržitelného financování nabízí investorům jasné výhody, včetně větší transparentnosti ohledně alokace aktiv, a tak podněcuje přesuny kapitálu do ekologičtějších řešení. Všechny tyto změny usnadňují investorům posouvat svá portfolia směrem k uhlíkové neutralitě a přispívají k environmentální udržitelnosti.

Vývoj akciových trhů ve světě



Komentář k vývoji NN Fondů

NN (L) International Czech Short Term Bond (CZK) ↓-0,6 % | ↓-2,4 % YTD

- V říjnu ČNB naznačovala další zvýšení sazeb v budoucnu, krátkodobé úrokové sazby proto rostly a ceny dluhopisů kolabovaly.
- Výnosy českých státních dluhopisů (1–3 roky) vzrostly z 1,95 % na 2,83 %.
- Přestože fond zaznamenal ztrátu, díky lepšímu nastavení portfolia překonal svůj benchmark.
- Prodali jsme střednědobé dluhopisy se splatností v roce 2025 a zainvestovali do nejkratšího českého státního dluhopisu se splatností v roce 2022.
- Durace portfolia klesla na 1,1 roku a průměrný výnos do splatnosti vzrostl na 2,41 %.

NN (L) International Czech Bond (CZK) ↓-3,0 % | ↓-8,2 % YTD

- Výnosy 10letých českých státních dluhopisů vzrostly na 2,65 % a výnosy 2letých na 2,93 %. Výnosová křivka dostala inverzní sklon.
- Negativní výkonnost byla kvůli vysoké duraci fondu nevyhnutelná, ale díky lepšímu nastavení portfolia a diverzifikaci fond překonal benchmark.
- V průběhu měsíce jsme nakoupili 2leté forwardy v koruně a v maďarském forintu a prodali menší část českých státních dluhopisů.
- Průměrný výnos do splatnosti fondu vzrostl na 3,23 % a průměrná durace fondu klesla na 6,2 let.

NN (L) International Central Europ. Equity (CZK) ↑+4,9 % | ↑+26,1 % YTD

- Úspěšný začátek výsledkové sezóny potvrzuje náš předpoklad silného post-pandemického oživení napříč regiony.
- Polská a česká centrální banka výrazně zvýšily úrokové sazby. To podpořilo lokální finanční sektor, který těží z vyšších úrokových marží a nižších nákladů na riziko.
- Pozitivní výkonnost fondu byla podpořena relativně vyšším zastoupením finančního sektoru a utilit a nižším zastoupením akcií z oblasti IT.

- Energetické společnosti v našem portfoliu těží z aktuálního růstu cen. Nadále preferujeme sektory financí a utilit.

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

- Rizikovým aktivům se v říjnu dařilo: akcie, ropa, průmyslové kovy a nemovitosti zaznamenaly zhodnocení přes 5 %.
- K pozitivní výkonnosti fondu přispěly především akcie, které kompenzovaly ztráty způsobené konzervativnější složkou portfolia (dluhopisy).
- Navýšili jsme rizikovou část portfolia na 34,5 %, z čehož podíl akciové složky vzrostl na 26,8 % (přidali jsme hlavně investice do amerických akcií).
- Na straně komodit jsme vyprodali naši pozici v ropě (WTI) a nově přidali investici do průmyslových kovů.

NN (L) Patrimonial Balan. Europ. Sustainable (CZK) ↑+2,8 % | ↑+10,0 % YTD

- Nepříznivý vývoj akciových trhů v září vystřídal silné říjnové oživení.
- Evropské akcie (MSCI Europe) vzrostly o 4,7 %, zatímco evropské dluhopisové trhy (Bloomberg Barclays Euro Aggregate) zaznamenaly mírnou ztrátu -0,6 %.
- K pozitivní výkonnosti fondu přispěl především konkrétní výběr akciových titulů a nižší durace dluhopisového portfolia ve srovnání s benchmarkem.
- Ke konci října bylo nastavení portfolia fondu 50,1 % akcií, 45,5 % dluhopisů a 4,5 % hotovost.
- Máme neutrální náhled na akcie a udržujeme pozitivní náhled na firemní dluhopisy a relativně nižší duraci.

NN (L) Patrimonial Aggressive (CZK) ↑+3,9 % | ↑+17,4 % YTD

- Říjen byl příznivý pro riziková aktiva, světový akciový index MSCI World v EUR vzrostl o 5,26 %, naopak index Bloomberg Barclays Euro Agg. klesl o 0,10 %.
- K pozitivní výkonnosti fondu nejvíce přispěl konkrétní výběr akciových titulů.

- Naše taktická „top-down“ alokace však výkonnost fondu zhoršila kvůli relativně nižší duraci dluhopisové části portfolia.
- Zlepšili jsme náš náhled na akcie z neutrálního na mírně nadvážený.

NN (L) Global Sustainable Equity (CZK) ↑+9,7 % | ↑+33,1 % YTD

- Říjen byl velmi příznivý pro akciové trhy díky dobrým výsledkům firem a pozitivním makro datům.

- Dařilo se akciím firem s vysokou kapitalizací (large-cap) a spotřebnímu sektoru (Tesla), nezbytné spotřební zboží a komunikační služby zaostávaly.
- Naše zaměření na kvalitní a zavedené společnosti se vyplácí a fond díky jejich výborným výsledkům překonal index MSCI World téměř o 4 %.

Výkonnosti vybraných NN Fondů

měsíční údaje za období od 30. 9. do 31. 10. 2021

Fond	říjen	1 rok	5 let	od začátku roku
NN (L) International Czech Short Term Bond (P Cap CZK)	-0,6 %	-2,6 %	-1,0 %	-2,4 %
NN (L) International Czech Bond (P Cap CZK)	-3,0 %	-9,3 %	-9,3 %	-8,2 %
NN (L) International Central European Equity (P Cap CZK)	4,9 %	47,8 %	42,5 %	26,1 %
NN (L) First Class Multi Asset (P Cap CZK)	1,1 %	7,5 %	7,4 %	4,4 %
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable (X Cap CZK)	2,8 %	16,2 %	33,6 %	10,0 %
NN (L) Patrimonial Aggressive (X Cap CZK)	3,9 %	25,6 %	51,2 %	17,4 %
NN (L) Global High Dividend (X Cap CZK)	9,7 %	46,8 %	n/a	33,1 %

Data k 31. 10. 2021

zdroj: NN Investment Partners

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.

Tento dokument má pouze informační charakter a nepředstavuje nabídku ke koupi nebo prodeji cenných papírů nebo k účasti na jakékoli investiční strategii. I když byla věnována zvláštní pozornost obsahu tohoto marketingového sdělení, nelze poskytnout záruku či prohlášení, výslovné nebo implicitní, co se týče správnosti nebo úplnosti těchto informací. Informace uvedené v této komunikaci se mohou kdykoliv změnit nebo aktualizovat. NN Investment Partners B.V., Czech Branch ani jiná společnost patří ke skupině NN Group, ani žádný z jejích vedoucích představitelů, manažerů, či zaměstnanců nemůže nést přímo ani nepřímo odpovědnost za toto marketingové sdělení. Použití informací obsažených v této komunikaci pouze na vlastní riziko. Zmiňované fondy jsou řádně schváleny a registrovány Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) v Lucemburku. NN Investment Partners B.V. může rozhodnout o ukončení uvádění fondu na trh v souladu s článkem 93a směrnice o SKIPCP a článkem 32a směrnice AIFM. Investoři by si měli zjistit u svého distributora, zda fondy uvedené v tomto dokumentu patří do kategorie fondů, které jsou pro ně vhodné. Prospekt, sdělení klíčových informací pro investory (KIID), informace o právech investorů a mechanismech kolektivního odškodnění a další zákonem požadované dokumenty týkající se fondů (obsahující informace o finančních prostředcích, nákladech a souvisejících rizicích) jsou k dispozici na www.nnfondy.cz. Tato marketingová komunikace není určena osobám naplňující definici „US Person“, tak jak je definováno v oddíle 902 nařízení S amerického zákona o cenných papírech z roku 1933, a není zamýšlena ani nesmí být používána k prodeji investic nebo úpisu cenných papírů v zemích, kde to příslušné orgány nebo právní předpisy zakazují. Veškeré nároky vyplývající z podmínek tohoto vyloučení odpovědnosti nebo v souvislosti s ním se řídí českým právem.