

# NN iMěsíčník



## Míra úspor v české ekonomice je vysoká, v porovnání s EU však bohatství Čechů zaostává

- Míra úspor je v české ekonomice poměrně vysoká, s podílem úspor na hrubém národním důchodu ve výši téměř 29 % zaujímá ČR mezi ostatními evropskými státy třetí příčku.
- Největší oblibě se v ČR těší netermínované vklady, poprvé po šesti letech však vzrostl také objem termínových vkladů.
- Nejméně rostly úspory domácností v investičních fondech.

Ačkoliv mají Češi v rámci Evropské unie **jedny z nejvyšších úspor**, jejich bohatství je nižší než bohatství obyvatel západní Evropy. Příčinou je **konzervativní přístup českých domácností**, které úspory drží ve finančních produktech, které jim neumožňují jejich úspory efektivně zhodnocovat. Češi drží svoje rezervy nejčastěji na běžných účtech, které nenesou prakticky žádný úrok, naopak z jejich úspor postupně ukrajuje inflace. V prosinci vzrostla inflace v ČR meziročně na 3,1 %. K jejímu pokrytí běžné účty (spořicí účty, termínované vklady atd.) nestačí a jen tak stačit nebudou. Tento rozdíl vede k tomu, že majetek českých domácností roste pomaleji v porovnání s majetkem domácností v západní Evropě. **Průměrný Čech vlastní majetek ve výši 600 tis. Kč, oproti tomu průměrný Evropan má aktiva v průměrné výši přesahující 2 mil. Kč.**

Ve srovnání se západní Evropou (viz obr. 1 a 2) je zřejmé, že Češi investují výrazně méně do dlouhodobých aktiv, která mohou přinášet vyšší výnos. Nejen že mají **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 %**. Až 51 % majetku drží Češi v hotovosti nebo na bankovních účtech. Nejvýraznější rozdíl je znát na penzijních produktech, kde mají Češi naspořeno třináctkrát méně než průměrný Evropan.

### 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.

### Obr. 1: Majetek průměrného Čecha



**51 %**

hotovost, vklady na bankovních účtech



**1,1 %**  
akcie kotované na burze



**3,7 %**  
v dluhopisech



**7 %**  
v podílových fondech



**7 %**  
v penzijních fondech

### Obr. 2: Majetek průměrného Evropana (EU 15) <sup>1)</sup>



**30 %**

hotovost, vklady na bankovních účtech



**4,1 %**  
akcie kotované na burze



**2,3 %**  
v dluhopisech



**7,6 %**  
v podílových fondech

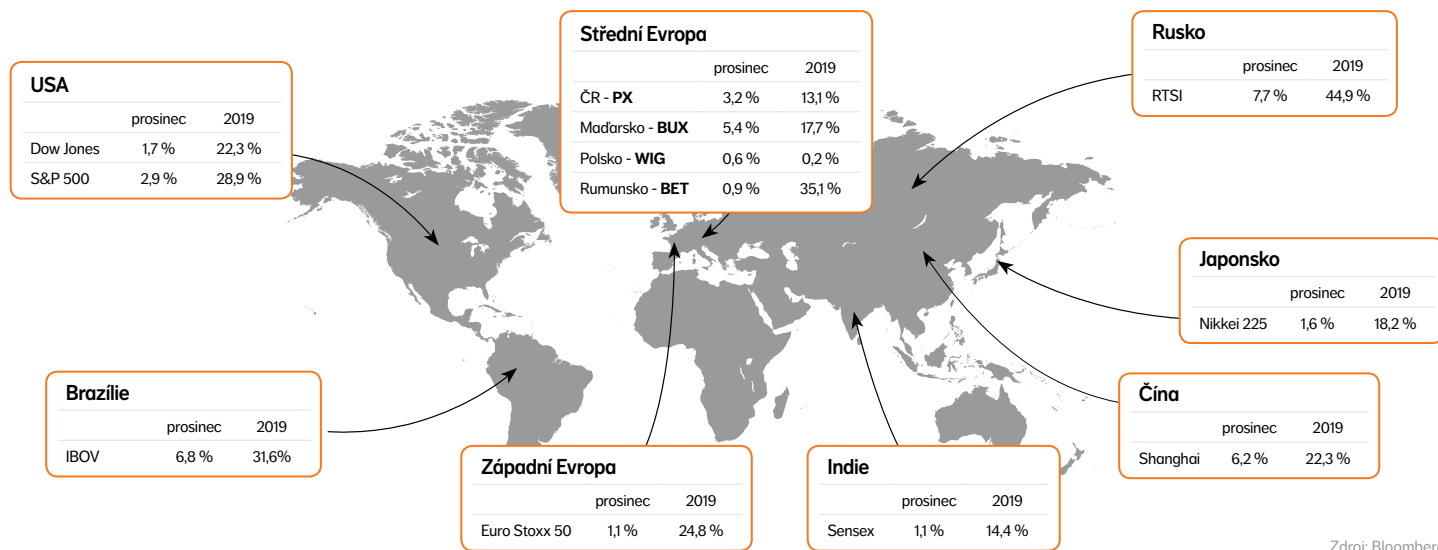


**22,7 %**  
v penzijních fondech

<sup>1)</sup> Označení EU 15 zahrnuje všechny členské státy, které byly členy EU již před jejím rozšířením v roce 2004

Zdroj: Ministerstvo financí ČR. Koncepce rozvoje kapitálového trhu 2019–2023  
Ministerstvo financí ČR. Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2018

# Vývoj akciových trhů ve světě



## Komentář k vývoji NN Fondů

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

- Fond v prosinci překonal svůj benchmark.
- Výnosy na peněžním trhu byly stabilní. Výnosy českých krátkodobých státních dluhopisů (1-3 roky) opět vzrostly.
- Průměrný výnos do splatnosti fondu mírně klesl na 1,82 %. Durace se snížila na 0,79 roku.
- Věříme naší strategii i nadále; umožňuje nám využít inverzní výnosové křivky krátkodobých českých státních dluhopisů a investovat s nižším úrokovým rizikem a zároveň vyššími výnosy do splatnosti.

### NN (L) International Czech Bond (CZK) ↓-1,0 % | ↑+3,9 % YTD

- I přes prosincovou ztrátu fond překonal svůj benchmark a v celoročním srovnání s konkurencí si udržel vedení.
- ČNB ani v prosinci nezvýšila základní repo-sazbu. Inflace vzrostla na 3,1 %. CZK mírně zhodnotila vůči EUR a růst HDP v meziročním srovnání mírně poklesl.
- Durace fondu mírně klesla na 6,96 roku a průměrný výnos do splatnosti portfolia vzrostl na 1,82 %.
- Naše strategie s nejdelší durací na trhu vychází z našeho přesvědčení, že aktuální optimismus ohledně rizikových aktiv je mírně přehnaný. Z případného snížení úrokových sazeb ČNB pak může fond výrazně profitovat.

### NN (L) International Central European Equity (CZK) ↑+2,5 % | ↑+9,9 % YTD

- Fond v prosinci mírně překonal benchmark.
- Nejlépe se dařilo maďarským akciím, poháněným pozitivními makroekonomickými údaji. K růstu přispěly i české akcie.
- Rumunsko zaznamenalo mírný růst, polské akcie klesaly díky pokračujícímu tlaku na bankovní sektor.
- Věříme, že ve střednědobém horizontu akcie opět překonají ostatní třídy aktiv.

### NN (L) First Class Multi Asset (CZK) ↑+0,3 % | ↑+5,6 % YTD

- Ke zhodnocení fondu přispěly zejména akcie, dluhopisy rozvíjejících se zemí a vysokých výnosů. V portfoliu jsme navýšili podíl akcií (+2,9 %), firemních dluhopisů (+3,4 %) a dluhopisů s vysokými výnosy (+4,4 %).
- Snížili jsme duraci dluhopisové části portfolia ze dvou na jeden rok.
- Nadále dodržujeme svůj opatrně-pozitivní přístup k rizikovým aktivům s preferencí pro akcie, dluhopisy s vysokými výnosy a kvalitní firemní dluhopisy.

### NN (L) Patrimonial Balanced European Sustain. (CZK) ↑+1,2 % | ↑+19,1 % YTD

- Fond překonal svůj benchmark. Pozitivnímu zhodnocení nejvíce přispěly evropské akcie, klíčový byl však vhodný výběr konkrétních titulů do portfolia.

- Evropský dluhopisový index skončil v mírném záporu, a tak výkonnosti fondu naopak ubral.
- Jsmo opatrní vůči rizikovým investicím, nastavení portfolia tak udržujeme spíše neutrální.

### NN (L) Patrimonial Aggressive (CZK) ↑+1,3 % | ↑+22,2 % YTD

- Prosinec byl příznivý pro riziková aktiva, což pomohlo ke kladnému zhodnocení fondu.
- Dařilo se zejména společensky odpovědným akciovým fondům, výkonnost naopak snižovala dluhopisová složka portfolia.
- Díky růstu cen komodit se mezi sektory nejvíce dařilo energiím a materiálům. Dobré výsledky zaznamenalo také zdravotnictví a IT.
- Ačkoliv se geopolitická rizika uklidnila, nezmezila a budou aktuální i letos.

### NN (L) Global High Dividend (CZK) ↑+1,7 % | ↑+25,5 % YTD

- Prosinec byl příznivý měsíc pro riziková aktiva. Fond překonal svůj benchmark, k nadvýkonnosti fondu nejvíce přispěl konkrétní výběr akciových titulů.
- Mezi sektory se nejvíce dařilo energiím, IT, materiálům a síťovým odvětvím (utilities). Naopak výkonnost sektorů nemovitostí a průmyslu klesaly.
- Nadále monitorujeme přetrvávající globální rizika, nicméně jsme opatrně optimističtí a věříme, že se akciím bude dařit i v letošním roce.

## Výkonnosti vybraných NN Fondů

měsíční údaje za období od 30. 11. do 31. 12. 2019

Fond	prosinec	1 rok	5 let
NN (L) Internat. Czech Short Term Bond (P Cap CZK)	0,1 %	1,2 %	-0,7 %
NN (L) International Czech Bond (P Cap CZK)	-1,0 %	3,9 %	-3,6 %
NN (L) Internat. Central European Equity (P Cap CZK)	2,5 %	9,9 %	30,7 %
NN (L) First Class Multi Asset (P Cap CZK)	0,3 %	5,6 %	n/a
NN (L) Patr. Balanced Europ. Sustainable (X Cap CZK)	1,2 %	19,1 %	18,9 %
NN (L) Patrimonial Aggressive (X Cap CZK)	1,3 %	22,2 %	30,4 %
NN (L) Global High Dividend (X Cap CZK)	1,7 %	25,5 %	30,1 %

Data k 31. 12. 2019

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, neneseme 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)