

NN iMěsíčník



Cyklické akcie jsou na vzestupu a z čipů se stalo nedostatkové zboží

Ekonomické údaje nadále ukazují stabilní zotavování v zemích, kde se díky očkování zpomalují počty nakažených i hospitalizovaných. Posilují především akciové a komoditní trhy. Fiskální stimuly, zejména v USA, pomáhají spotřebitelským výdajům. Ve střednědobém horizontu by další veřejné investice do infrastruktury měly udržet vyšší tempo ekonomického růstu a vytvořit prostředí, ve kterém bude zrychlovat růst soukromých investic.

Zlepšující se výhled pro globální růst se odráží ve vysoké výkonnosti akciového trhu v uplynulých měsících. V poslední době vidíme silný růst cen cyklických komodit. Zvláště dobře si vedou průmyslové kovy. Důvodem je v krátkodobém až střednědobém horizontu především lepší výhled poptávky, vyvolaný opětovným otevíráním ekonomik po celém světě, a v dlouhodobějším horizontu očekávané zvýšení tempa amerických investic do infrastruktury a také trend globální elektrifikace.

Komoditní trhy posilují, díky vysoké poptávce se daří také výrobnímu sektoru

Obavy týkající se dostupnosti některých kovů, např. mědi, zvyšují jejich ceny. V Chile, která je největším vývozcem mědi na světě, se dle nové legislativy budou po těžebních společnostech vyžadovat vyšší poplatky. A v Peru, které je druhým největším producentem mědi, vedoucí kandidát na prezidenta Pedro Castillo plánuje nejen vyšší poplatky, ale dokonce i vyvlastňování těžebních společností. Druhé volební kolo prezidentských voleb v Peru se koná 6. června.

Vzestup světového obchodu se zbožím, který začal ve třetím čtvrtletí loňského roku, vykazuje jen malé známky ochabování. Na začátku května byly výrobní indexy PMI silné téměř všude. V Asii zaznamenaly pokles v celkovém výrobním PMI pouze Filipíny

a Jižní Korea, i když v případě Jižní Koreje byl pokles mírný a index zůstal vysoko nad neutrální hodnotou 50.

Jako potvrzení toho, že korejský výrobní sektor nadále těží ze silné světové poptávky po zboží, bychom měli zmínit dynamiku růstu korejského exportu, která se v prvních deseti květnových dnech pozoruhodně zrychlila. Země má i nadále dobrou pozici, aby mohla těžit z globálního oživení, konkrétně ze silné poptávky po elektronice a polovodičových čipech.

Krátkodobý výhled inflace udrží tlak na růst výnosů dluhopisů

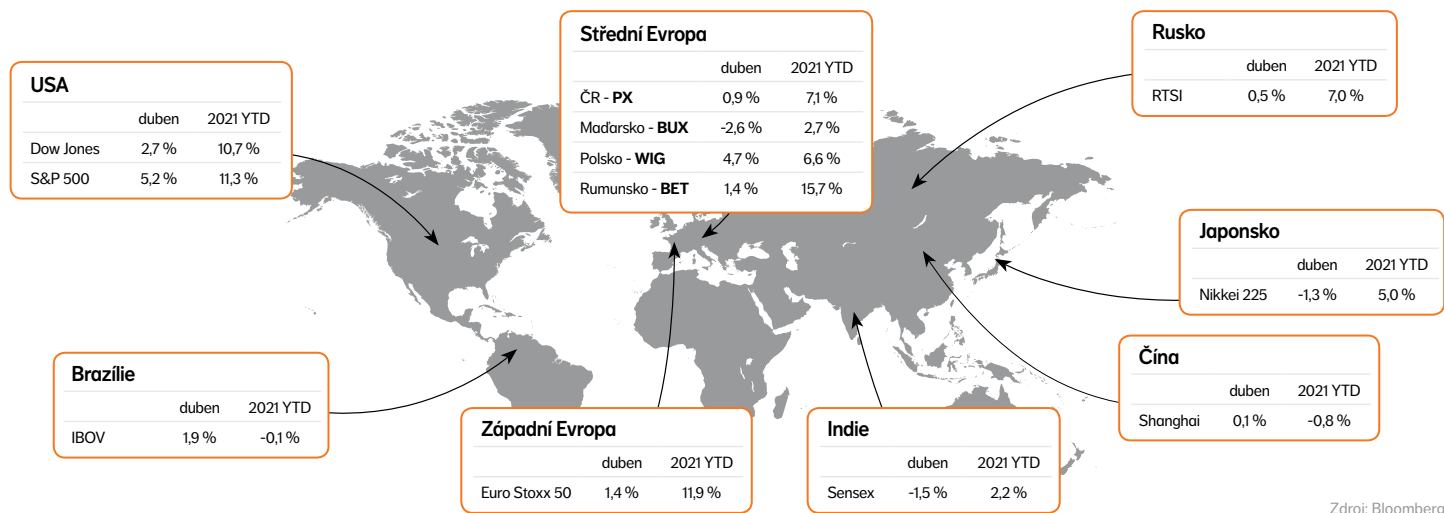
Jedním z hlavních rizik pro globální akcie jsou výpadky v dodavatelských řetězcích. Například nedostatek čipů ovlivnil výrobu automobilů a mohl by zasáhnout i další průmyslová odvětví. Kvůli nedostatku čipů a dalším omezením dodávek se také vrátily obavy ohledně vývoje inflace. Podle našeho názoru je ale příliš brzy na to, abychom věřili v dlouhodobě vyšší inflaci, než na kterou cílí Fed.

Prozatím si myslíme, že krátkodobý až střednědobý výhled inflace udrží tlak na růst výnosů amerických dluhopisů. V dlouhodobějším horizontu inflace odpovídá aktuálním očekáváním trhu, že Fed začne omezovat kvantitativní uvolňování v roce 2022 a sazby začne zvyšovat v roce 2023.

Po zveřejnění údajů o mzdách v USA, které byly výrazně nižší, než se očekávalo, poklesly výnosy amerických státních dluhopisů o více než 10 bazických bodů. Trhy se však rychle vyrovnaly s inherentní volatilitou těchto čísel v současné fázi hospodářského oživení a během jediného dne se výnosy přiblížily k původním úrovním. Podle našeho názoru je oživení stále natolik silné, aby udrželo tlak na růst výnosů, a pouze velký, neočekávaný šok by mohl jejich současnou úroveň podstatně snížit.



Vývoj akciových trhů ve světě



Komentář k vývoji NN Fondů

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

- Po svém největším propadu v historii ceny českých státních dluhopisů v dubnu mírně vzrostly.
- Díky vyšší duraci a vyššímu výnosu do splatnosti portfolia fond překonal svůj benchmark, zaznamenal kladné zhodnocení a snížil ztrátu od začátku roku.
- Průměrná durace vzrostla na 1,9 roku a průměrný výnos do splatnosti klesl na 0,86 %.
- Složení portfolia fondu: 86 % krátkodobé české státní dluhopisy, 8 % nadnárodní dluhopisy, 6 % bankovní dluhopisy a hotovost.

NN (L) International Czech Bond (CZK) ↑+0,7 % | ↓-3,4 % YTD

- Výnosy 2 i 10letých českých státních dluhopisů v dubnu klesaly a sklon výnosové křivky se snížil.
- Rozdíl mezi výnosy českých a německých státních dluhopisů po silném růstu v minulém měsíci klesl na 201 bazických bodů.
- Fond díky vyšší duraci dosáhl lepší výkonnosti než většina srovnatelných fondů na trhu.
- Zvýšili jsme průměrnou duraci fondu na 6,4 roku a průměrný výnos do splatnosti se snížil na 1,7 %.
- Prodali jsme část dluhopisů s dlouhou splatností.

NN (L) International Central European Equity (CZK) ↑+2,0 % | ↑+4,8 % YTD

- Středoevropské akcie rostly, podpořené zejména silnými zisky polského trhu a zlepšující se pandemickou situací v regionu.
- Maďarské akcie se jako jediné v regionu propadly v reakci na známky politického ovlivňování volného trhu.
- Zhodnocení fondu bylo limitováno nižším zastoupením polských akcií oproti benchmarku.
- V průběhu měsíce jsme zvýšili zastoupení polského bankovního sektoru a odvětví utilit, snížili jsme naopak naši expozici na maďarský trh.

NN (L) First Class Multi Asset (CZK) ↑+0,9 % | ↑+1,4 % YTD

- Globální makroekonomická data byla příznivá a podpořila růst rizikových aktiv (akcií, nemovitostí a cyklických komodit).
- Dařilo se i rizikovějším dluhopisům s vysokým výnosem, kreditní spready se zužovaly.
- Pozitivní výkonnost fondu měly na svědomí zejména investice do akcií a z menší části také do dluhopisů s vysokým výnosem.
- Snížili jsme duraci dluhopisové části na 2,9 roku, zmenšili jsme mírně zastoupení akciové složky na 33,5 % a u komodit jsme přidali investice do mědi.

NN (L) Patrimonial Balanced Europ. Sustainable (CZK) ↑+1,5 % | ↑+4,1 % YTD

- Evropské akcie (index MSCI Europe) v dubnu zhodnotily o 2,1 %, naopak evropské dluhopisové trhy (index Bloomberg Barclays Euro Agg.) ztratily 0,7 %.
- Pozitivní výkonnost byla podpořena zjm. zhodnocením akciové složky.
- Mezi tzv. zelenými dluhopisy vlastníme převážně tituly vydané státními podniky a chystáme se dále rozšířit jejich portfolio.
- Ve srovnání s benchmarkem držíme více nefinančních firemních dluhopisů.

NN (L) Patrimonial Aggressive (CZK) ↑+1,1 % | ↑+8,7 % YTD

- Růst trhů podpořila příznivá makroekonomická data naznačující oživení ve tvaru „V“, podpůrná měnová politika ve světě a program fiskální podpory v USA.
- Globální akcie dle indexu MSCI World (EUR) zhodnotily o 1,9 %.
- Evropské dluhopisové trhy dle Bloomberg Barclays Euro Agg. ztratily 0,7 %.
- Pro další období opět jemně „sešlápneme plyn“ a přidáme trochu akciového rizika.

NN (L) Global Sustainable Equity (CZK) ↑+4,1 % | ↑+11,2 % YTD

- Fiskální a měnová politika, dobré firemní výsledky a příznivá makroekonomická data podpořily růst akciových trhů.
- Mezi regiony se dařilo USA, naopak Japonsko zaznamenalo nejhorší výsledky zjm. kvůli pomalému procesu vakcinace.
- Výkonnost fondu podpořil kvalitní výběr konkrétních akcií: nejlepší výsledky zaznamenaly tituly ze sektorů financí, zdravotnictví, spotřebního zboží a technologií.

Výkonnosti vybraných NN Fondů

měsíční údaje za období od 31. 3. do 30. 4. 2021

Fond	duben	1 rok	5 let	od začátku roku
NN (L) Internat. Czech Short Term Bond (P Cap CZK)	0,1 %	-0,4 %	0,3 %	-1,1 %
NN (L) International Czech Bond (P Cap CZK)	0,7 %	-1,7 %	-4,2 %	-3,4 %
NN (L) Internat. Central European Equity (P Cap CZK)	2,0 %	18,7 %	24,3 %	4,8 %
NN (L) First Class Multi Asset (P Cap CZK)	0,9 %	6,8 %	6,5 %	1,4 %
NN (L) Patr. Balanced Europ. Sustainable (X Cap CZK)	1,5 %	19,9 %	29,0 %	4,1 %
NN (L) Patrimonial Aggressive (X Cap CZK)	1,1 %	24,7 %	46,4 %	8,7 %
NN (L) Global Sustainable Equity (X Cap CZK)	4,1 %	37,7 %	n/a	11,2 %

Data k 30. 4. 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 důvodu výkyvů měnového kurzu. Všechny důležité informace a dokumenty týkající se zmínovaných fondů, včetně souvisejících rizik a nákladů, jsou k dispozici na www.nnfondy.cz.