

Kvartální komentář k vývoji fondu NN (L) First Class Multi Asset

- Ve třetím čtvrtletí dosáhl fond pozitivní výkonnosti 1,42 %.
- Snížili jsme podíl rizikových aktiv v portfoliu fondu, tj. akcie, dluhopisy s vysokým výnosem a dluhopisy rozvíjejících se trhů.
- Pozitivním stimulem ekonomiky bude pokračující podpůrná fiskální a monetární politika či vývoj vakcíny proti nemoci covid-19.

Komentář k vývoji trhů

Nejlépe se fondu dařilo v červenci, kdy si připsal výnos 2,02 %, pozitivní výkonnosti však dosáhl také v srpnu. Optimismus letních měsíců lze spojovat s postupným otevíráním ekonomik a podpůrnými fiskálními a monetárními stimuly. Evropští lídři se v té době dohodli na bezprecedentním podpůrném balíčku ve výši 750 mld. eur. Náladu na trzích povzbudila i ekonomická data a výsledky firem za 2. čtvrtletí, které byly pozitivnější, než se původně čekalo.

V září fond zaznamenal ztrátu. Září bylo poměrně volatilní pro riziková aktiva a trhy nakonec zavřely v mírně červených číslech. Zejména u velkých technologických titulů se počátkem měsíce objevily náznaky poklesů. Počet nových případů nákazy covidem-19 začal opět stoupat v Evropě i USA. Tento vývoj přiměl vlády znovu zavést omezení mobility, což může mít vliv na doposud pozitivní vývoj makroekonomických dat. Navíc vstupujeme do období s větší politickou nejistotou. V USA se v listopadu konají prezidentské volby. Zpět je také riziko tvrdého Brexitu. V prostředí vyšší nejistoty tak poskytly určitou úlevu relativně bezpečné výnosy státních dluhopisů. Výnosy dlouhodobých dluhopisů v eurozóně poklesly o 10 bazických bodů a v USA zůstaly stabilní.

Americký akciový trh v první polovině září zaostal kvůli technické korekci v sektoru technologií a výkonnosti v tradičních cyklických sektorech. S nárůstem nových případů covidu-19 v posledním týdnu se zájem investorů přesunul zpět k tzv. vítězům koronakrizy, kteří jsou v USA zastoupeni hojně. Nejvýkonnějším regionem bylo Japonsko. Volba Jošihide Suga jako nástupce Šinza Abeho na

post předsedy vlády je dobrou volbou pro kontinuitu hospodářské politiky. Dobře si vedly rovněž rozvíjející se trhy, a to díky příznivým makroekonomickým ukazatelům v Číně. Tento vývoj kompenzoval obavy z posilování amerického dolaru a nižších cen komodit.

Výhled a změny v portfoliu fondu

Dluhopisy

Snížením podílu státních dluhopisů USA, Kanady, Velké Británie a Německa jsme postupně snížili celkovou duraci portfolia na 3,4 roku. Pozitivně k výkonnosti přispěly firemní dluhopisy investičního stupně, protože omezené rozšíření spreadu bylo kompenzováno poklesem výnosů státních dluhopisů. Přistoupili jsme ke snížení podílu firemních dluhopisů s vysokým výnosem, které se dostaly pod tlak kvůli neochotě Fedu zvýšit objem nakupovaných dluhopisů, odkladu jednání o fiskálním balíčku v USA na období po volbách a kolísavosti cen energií a komodit.

Akcie

V letních měsících táhla akciová složka výkonnost fondu nahoru, v září naopak dolů. V září jsme zvýšili podíl dlouho opomíjených japonských akcií, protože mají příznivý poměr rizika k výnosům, a navíc by dle našeho názoru mohli být vzhledem ke svému cyklickému zaměření citlivější ohledně oznámení vývoje vakcíny. Snížili jsme však podíl akcií rozvíjejících se trhů kvůli výraznému zastoupení technologického sektoru, zejména v Číně. Důvodem je zvýšená pravděpodobnost technické korekce, které jsme byli svědky v USA. Zůstáváme opatrní a pečlivě sledujeme další vývoj.

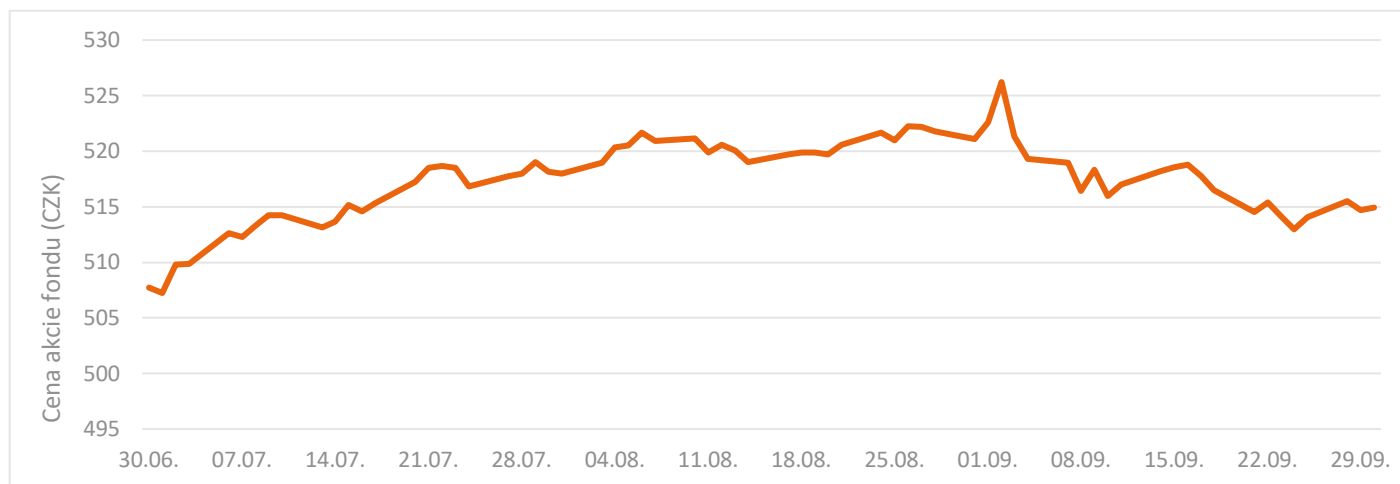
Celkový podíl akcií v portfoliu fondu jsme mírně snížili.

Nemovitosti

Myslíme si, že realitní sektor bude benefitovat ze sebemenšího pozitivního vývoje ohledně vakcíny, který podpoří očekávání návratu k normálu. Fed zároveň potvrdil stabilitu úrokových sazeb, a proto nyní vysoká zadluženost mírně ustupuje do pozadí. Sektor se však dlouhodobě potýká se slabou výkonností z dobrého důvodu, obavy vzhledem k dalšímu vývoji zůstávají z dlouhodobého pohledu na místě. Proto jsme vytvořili pouze malou pozici.

Výkonnost fondu

Fond	3M	1 rok	5 let	2020 YTD	2019	2018	2017	2016	2015
NN (L) First Class Multi Asset (CZK)	1,42 %	-0,58 %	2,31 %	-1,56 %	5,56 %	-4,04 %	-0,69 %	2,96 %	n/a



Zdroj: NN Investment Partners; data k 30. 9. 2020

Právní upozornění

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, 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, nenese NN Investment Partners C.R., a. s. žádnou zodpovědnost. Všechny důležité informace a dokumenty týkající se zmiňovaných fondů, včetně souvisejících rizik a nákladů, jsou k dispozici na www.nnfondy.cz.