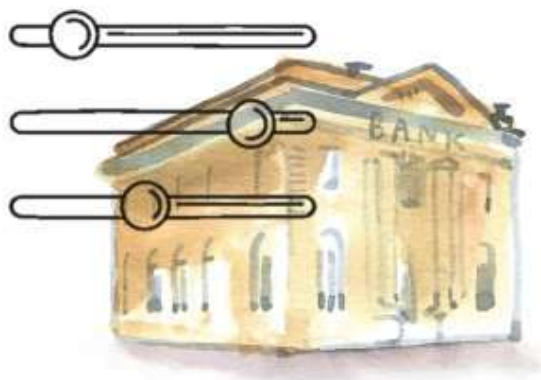




Komentář portfolio manažera k vývoji českých státních dluhopisů



14.07.2022 | Komentáře k trhům

Čtrnáctidenní repo sazba se zvýšila z 5,0 % na konci března na 7,0 % na konci června 2022, čímž ČNB pravděpodobně na chvíli přerušila svůj rekordní cyklus zvyšování sazeb. Rozdíl k depozitní úrokové sazbě eurozóny, která je -0,5 %, stoupl na sedm a půl procenta, což se od vzniku eura ještě nestalo.

Růst krátkodobých úrokových sazeb způsobil i růst výnosů dluhopisů. Výnos do splatnosti českých desetiletých státních dluhopisů tak vzrostl z 3,82 % v březnu na 4,91 % v červnu, zatímco výnos dvouletých státních dluhopisů se zvýšil z 4,82 % na 6,42 %. Celosvětový růst úroků způsobil pokles světových dluhopisových cen a nejhorší výkonnost dluhopisových trhů za dlouhá desetiletí či dokonce staletí.

Trh nyní očekává, že se české krátkodobé úrokové sazby dostanou nad 7,8 % na konci roku, přičemž první pokles úrokových sazeb by měl přijít na jaře. I tak zůstávají úrokové sazby na úrovních, které tu panovaly naposledy na konci devadesátých let. Krátkodobé úrokové sazby jsou ve skutečnosti tak vysoké, že bez ohledu na budoucí vývoj je v ročním horizontu matematicky poměrně obtížné dosáhnout záporné výkonnosti portfolia.

V portfoliu dluhopisového fondu **NN (L) International Czech Bond** jsme během druhého čtvrtletí udržovali nižší duraci v porovnání s benchmarkem. Nižší durace je totiž relativně méně citlivá na pohyb úrokových sazeb. K 30. červnu byla průměrná durace portfolia 5,36 roku při průměrném výnosu do splatnosti 6,35 %.

V portfoliu fondu krátkodobých dluhopisů **NN (L) International Czech Short Term Bond** jsme se pohybovali s durací okolo benchmarku. K 30. červnu byla průměrná durace 1,03 roku při výnosu do splatnosti 6,94 %.

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 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 patřící 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.