

NN Fondy: základné stratégie

Komentár k vývoju NN Fondov za 4. kvartál 2018



Komentár k vývoju trhov

Stredoeurópske akcie: turbulentný vývoj koncom roka

Stredoeurópskym akciovým trhom sa koncom roka 2018 nedarilo. Podobne ako na amerických akciových trhoch sa aj tu prejavovali obavy z obchodnej vojny a rastúcich úrokových sadzieb, ktoré by mohli ohroziť svetový hospodársky rast. Napriek tomu sa trhom strednej Európy darí lepšie než globálnym rozvíjajúcim sa trhom.

Pokles rumunského trhu má najmä politické dôvody. Tamajšia vláda totiž zvýšila zdanenie bánk, energetického sektora a telekomunikácií. Z českých akcií sa nedarilo bankám a spotrebnému tovaru, za poklesom cien akcií stojí skôr sentiment než fundamentálne dôvody. V Poľsku vykázala dobré výsledky energetika, naopak finančný sektor a utility sťahovali trh nadol.

Slovenské dlhopisy: slabé makroúdaje eurozóny sa Slovenska nedotkli

Slabé makroúdaje eurozóny sa slovenskej ekonomiky zrejme nedotkli. Priemysel vykazuje mesačný dvojciferný rast tržieb o 10,9 % a rast objednávok dokonca o 20,2 %. Maloobchodné predaje zostávajú silné vďaka nízkej nezamestnanosti a rastu miezd. Inflácia sa mierne znížila. Na trhoch vládla negatívna nálada, ktorá sa ku koncu roka ešte prehĺbila. Najhoršie skončil trh v USA, ktorý sa prepadol dvakrát viac než európsky, a dokonca viac než rozvíjajúce sa trhy.

Globálne akcie: najhoršie skončil trh USA, rozvíjajúcim sa trhom sa darilo lepšie

Posledný štvrtrok roka 2018 bol pre akcie tým najhorším obdobím za uplynulých 45 rokov. Index MSCI DM World Net Index sa prepadol o 12 %. Za celý rok stratil 4 %. Trhy stále ovplyvňuje rastúca averzia k riziku, pretrvávajúce politické obavy a ekonomické údaje, ktoré priniesli sklamanie.

Nedarilo sa hlavne trhom v USA a Japonsku, nasledovala Európa. Rozvíjajúce sa trhy na tom boli lepšie vďaka pozitívnemu komentáru americkej centrálnej banky a nižším cenám ropy. Všetky sektory, až na utility, ktoré zafungovali ako bezpečný prístav, skončili v červených číslach. Avšak očakávame, že svetová ekonomika v roku 2019 naďalej porastie a bude nad svojim potenciálom, hoci možno očakávať zmiernenie tempa hospodárskeho rastu.

Ako sa zachovať v období väčšej volatility na trhoch?

Riziko pomôžu znižovať základné investičné pravidlá:

1. Rozdeľte úspory a finančný majetok medzi viacerými aktívami.
2. Dodržujte časový horizont, rezervu investujte vždy krátkodobo a konzervatívne, peniaze na dôchodok dlhodobo, a ak vám to vaša tolerancia rizika dovoľí, tak dynamicky.
3. Investujte pravidelne. V čase poklesov totiž nakupujete lacnejšie, čo sa väčšinou snažíte robiť aj v bežnom živote. A rovnako sa správajú tí najlepší investori sveta. Kupujú lacno.

Komentár k vývoju zmiešaných stratégií

Fond	3 mesiace	1 rok	5 rokov
NN (L) First Class Multi Asset (P Cap EUR)	-3,33 %	-4,23 %	10,97 %
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable (X Cap EUR)	-6,87 %	-8,48 %	8,98 %
NN (L) Patrimonial Aggressive (X Cap EUR)	-10,46 %	-7,42 %	23,14 %

Zdroj: NN IP, kumulatívna výkonnosť k 31. 12. 2018

NN (L) First Class Multi Asset

- Fond za posledné tri mesiace roka 2018 odpísal 3,33 %.
- V decembri sme zvýšili váhu rizikových aktív na 28 %.
- Predali sme časť amerických a japonských akcií, ktorým nesvedčí slabší americký dolár.
- Naopak sme zvýšili pozície v eurozóne a na rozvíjajúcich sa trhoch, ktoré ťažia z pozitívneho komentára americkej centrálnej banky.
- Neočakávame, že by sa hospodársky rast mal v nadchádzajúcich mesiacoch dramaticky znížiť. Stále sa držíme nášho základného scenára, ktorý predpokladá rast na rozvinutých trhoch.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

- Fond za posledné tri mesiace odpísal 6,87 %.
- Aj v roku 2019 veríme rizikovým aktívam, sme však opatrní.
- Držíme relatívne väčšiu pozíciu voči porovnávaciemu indexu v technológiách, telekomunikáciách a priemysle, naopak menšiu pozíciu vo financiách a energetike.
- V portfóliu aktuálne držíme 40 zelených dlhopisov od 23 emitentov. Väčšina z nich patrí subjektom vo vlastníctve štátu.

NN (L) Patrimonial Aggressive

- Fond v poslednom štvrtroku zaznamenal stratu 10,46 %.
- Trhy prešli v decembri veľmi turbulentným vývojom. Napriek tomu pre rok 2019 zostávame pozitívni, ale pokiaľ ide o rizikové aktíva, sme opatrní.
- Zatiaľ neočakávame, že by ekonomický rast prešiel v najbližších mesiacoch silnou korekciou rastu.
- Držíme sa nášho základného scenára, ktorý hovorí, že hospodársky rast vyspelých ekonomík sa bude zblížovať.
- Ekonomický rast USA mierne spomalí, naopak rast Európy a Japonska by mal mierne rásť.

Komentář k vývoju lokálních strategií

Fond	3 mesiace	1 rok	5 rokov
NN (L) International Slovak Bond (P Cap EUR)	0,52 %	-0,26 %	12,59 %
NN (L) International Central European Equity (P Cap EUR) predtým NN (L) International Czech/Visegrad Equity	-6,95 %	-7,92 %	25,40 %

Zdroj: NN IP, kumulatívna výkonnosť k 31. 12. 2018

NN (L) International Slovak Bond

- Fond si v poslednom štvrtroku pripísal výnos vo výške 0,52 %.
- K pozitívnemu výnosu prispeli nielen slovenské, ale aj české dlhopisy a dlhopisy jadrových krajín eurozóny.
- V eurozóne poklesol v decembri index nákupných manažérov na 51,3 bodu.
- Príležitosti hľadáme aj na trhoch strednej a východnej Európy.
- Postupne budeme predávať menej likvidné slovenské dlhopisy a nakupovať likvidnejšie dlhopisy jadrových krajín eurozóny.

NN (L) International Central European Equity

do 31. 12. 2018 pod názvom NN (L) International Czech/Visegrad Equity

- Fond za posledný štvrtrok zaznamenal stratu 6,95 %.
- Cena akcií stále veľmi kolíše a trhy sú celkovo neisté.
- Naďalej preferujeme český a maďarský trh. Oba ťažia z atraktívneho dividendového výnosu a dobrého ekonomického vývoja.
- Vďaka poklesu cien sa začínajú objavovať príležitosti na poľskom akciovom trhu. Zostávame však obozretní z dôvodu koncentrácie štátneho vlastníctva a vplyvu štátu na riadenie významných firiem.
- Koncom roka sme predávali rumunské akcie a využívali nákupné príležitosti na českom a poľskom trhu.

Právne oznámenie

Tento dokument má výlučne informatívny charakter, nejde o ponuku na nákup cenných papierov, text nie je právne záväzný a nesmie byť použitý na účely predaja investícií alebo nadobudnutiu cenných papierov v krajinách, kde je to zakázané relevantnými orgánmi alebo legislatívou, a preto by si investori mali sami získať informácie o prípadných registračných alebo ohlasovacích povinnostiach vo vzťahu k plánovaným investíciám v rámci svojej jurisdikcie. Za stratu, ktorá by čitateľovi prípadne mohla vzniknúť použitím informácií uvedených v tomto dokumente, nenesie NN Investment Partners C.R., a. s. žiadnu zodpovednosť. S investovaním sú spojené niektoré riziká. Minulé výnosy nie sú zárukou výnosov budúcich. Hodnota investície môže kolísať a nie je zaručená návratnosť investovanej sumy. Upozorňujeme tiež na kolísanie možných výnosov v dôsledku výkyvov menového kurzu. Všetky dôležité informácie a dokumenty týkajúce sa uvedených fondov, vrátane súvisiacich rizík a nákladov, sú k dispozícii na www.nnfondy.sk.