



Výhody hodnotového investovania v čase inflácie



05.01.2023 | Komentáre k trhom

Snaha centrálnych bánk dostať infláciu pod kontrolu vytvorila náročné prostredie pre väčšinu tried aktív

Fondy s hodnotovým investičným štýlom vďaka dividendám predstavujú ochranu proti inflácii
Výnosy je možné zlepšiť aktívnym prístupom k investovaniu s využitím integrácie ESG a behaviorálnych poznatkov

Investori sa aktuálne stretávajú s dvoma súvisiacimi problémami: bujnou infláciou a agresívnou politikou centrálnych bánk, ktoré sa snažia spomaliť rast cien zvyšovaním úrokových sadzieb a obmedzovaním programov nákupu aktív. V tomto prostredí predstavujú pre investorov hodnotové fondy možné východisko, pretože namiesto stávky na budúci rast ponúkajú okamžitú návratnosť hotovosti. Hoci hodnotové investičné stratégie majú svoje úskalia, aktívny prístup k správe aktív, ktorý zahŕňa kritériá ESG a zameriava sa na schopnosť firiem vyplácať dividendy, môže investorom pomôcť vyhnúť sa „hodnotovým pasciam“.

V novembri 2021 nastal pre akciových investorov dôležitý zlom po tom, čo predseda Fedu pripustil, že inflácia je trvalejšia, než sa očakávalo, a naznačil odklon od uvoľnenej menovej politiky, ktorá prevládala viac ako desať rokov. Pre investorov to znamenalo koniec trhu utváraného veľmi nízkymi úrokovými sadzbami, z ktorých ťažili rastové investičné stratégie

zamerané na budúce zisky firiem a ich potenciál dlhodobo prekonať trh. Nastal posun k hodnotovému investovaniu.

Kroky Fedu a ďalších centrálnych bánk k sprísneniu menovej politiky, vrátane ukončenia programov kvantitatívneho uvoľňovania, postavili investorov pred ťažkú voľbu. Ak horlivá snaha centrálnych bánk dostať infláciu pod kontrolu povedie k hospodárskej recesii, mohli by bankári následne reagovať prijatím uvoľnenejšej menovej politiky, ktorá by opäť povzbudila investície do rastu. Ale ak smerujeme k vyšším zakotveným inflačným očakávaniam a normálnejším úrokovým sadzbám, znamená to, že na význame získajú hodnotové fondy, ktoré vyhľadávajú firmy, ktoré sa v súčasnosti obchodujú pod svojou fundamentálnou hodnotou.

Keď nastane obrat v cykle rastových a hodnotových akcií, a to sa obvykle stáva v dôsledku zásadných politických zmien v reakcii na globálnu krízu, môže nový trend pretrvávať aj niekoľko rokov. Hodnotové akcie dosahovali lepšie výkony v rokoch 1975–1994 a 2000–2007. Ďalší cyklus hodnotových akcií zrejme začal v roku 2021. S ohľadom na túto skutočnosť môžu investori zvážiť zvýšenie alokácie do hodnotových fondov, najmä vzhľadom na neistý výhľad.

Zameranie na kvalitu

Hodnotoví investori idú zo svojej podstaty proti prúdu – vyhľadávajú investičné príležitosti, ktoré trh prehliada. Tento prístup so sebou nesie riziká, na čele s takzvanými hodnotovými pascami, ako nazývame akcie, ktoré sa zdajú byť lacné v porovnaní so svojimi náprotivkami z hľadiska ukazovateľov, ako je pomer ceny k zisku alebo ceny k účtovnej hodnote, ale u ktorých sa ukáže, keďže majú závažné problémy, ktoré im bránia v realizácii ich potenciálu a dosiahnutí „reálnej“ hodnoty.

Tieto problémy môžu byť strategické, napríklad pokles trhov pre výrobky firmy alebo neschopnosť jej vedenia realizovať svoje plány. Môžu byť tiež finančné, napríklad keď sa firma príliš zadlží a nemá dostatočný rast cash flow na splácanie dlhu, takže ju obmedzuje slabá súvaha. V spomaľujúcej sa ekonomike s rastúcimi úrokovými sadzbami sa tieto problémy môžu ešte prehĺbiť, alebo dokonca stať osudnými. Za týchto podmienok môže viesť k lepším výnosom investičný prístup založený na tom, čo nazývame „kvalitnou hodnotou“. Príklon ku kvalite v portfóliách je možné dosiahnuť predovšetkým zameraním sa na dividendy, čo podľa nášho názoru pomáha eliminovať niektoré z bežných rizík hodnotového investovania.

Hodnotové fondy v našej ponuke

[NN \(L\) Global High Dividend P Cap \(EUR\)](#)
[NN \(L\) Global High Dividend X Cap \(CZK\)](#)
[NN \(L\) Emerging Markets High Dividend P Cap \(USD\)](#)
[NN \(L\) Emerging Markets High Dividend X Cap \(CZK\)](#)
[NN \(L\) Euro High Dividend X Cap \(EUR\)](#)
[NN \(L\) European High Dividend X Cap \(EUR\)](#)
[NN \(L\) US High Dividend X Cap \(USD\)](#)

S platnosťou od 1. marca 2023 si správu portfólia fondov NN (L) Global High Dividend a NN (L) US High Dividend novo prevezmú investiční experti z Goldman Sachs Asset Management. Viac informácií nájdete [tu](#).

Právne upozornenie

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 možné kolísanie výnosov v dôsledku výkyvov menového kurzu.

Tento dokument má iba informačný charakter a nepredstavuje ponuku na kúpu alebo predaj cenných papierov alebo na účasť na akejkoľvek investičnej stratégii. Aj keď sa venovala zvláštna pozornosť obsahu tohto marketingového oznámenia, nie je možné poskytnúť záruku či vyhlásenie, výslovné alebo implicitné, čo sa týka správnosti alebo úplnosti týchto informácií. Informácie uvedené v tejto komunikácii sa môžu kedykoľvek zmeniť alebo aktualizovať. NN Investment Partners B.V., Czech Branch ani iná spoločnosť patriaca k skupine NN Group, ani žiadny z ich vedúcich predstaviteľov, manažérov, či zamestnancov nemôže niesť priamo ani nepriamo zodpovednosť za toto marketingové oznámenie. Použitie informácií obsiahnutých v tejto komunikácii iba na vlastné riziko.

Spomínané fondy sú riadne schválené a registrované Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) v Luxembursku. NN Investment Partners B.V. môže rozhodnúť o ukončení uvádzania fondu na trh v súlade s článkom 93a smernice o SKIPCP a článkom 32a smernice AIFM. Investori by si mali zistiť u svojho distribútora, či fondy uvedené v tomto dokumente patria do kategórie fondov, ktoré sú pre nich vhodné. Prospekt, oznámenie kľúčových informácií pre investorov (KIID), informácie o právach investorov a mechanizmoch kolektívneho odškodnenia a ďalšie zákonom požadované dokumenty týkajúce sa fondov (obsahujúce informácie o finančných prostriedkoch, nákladoch a súvisiacich rizikách) sú k dispozícii na www.nnfondy.sk.

Táto marketingová komunikácia nie je určená osobám naplňujúcich definíciu „US Person“, tak ako je definovaná v oddiele 902 nariadenia S amerického zákona o cenných papieroch z roku 1933, a nie je zamýšľaná ani sa nesmie používať na predaj investícií alebo úpisu cenných papierov v krajinách, kde to príslušné orgány alebo právne predpisy zakazujú. Všetky nároky vyplývajúce z podmienok tohto vylúčenia zodpovednosti alebo v súvislosti s ním sa riadia českým právom.

www.nnfondy.sk