

NN iMesačník



Riziko, že sa turecká kríza rozšíri, je podľa nás malé. Napriek tomu sa vyplatí trhy sledovať.

Ekonomické problémy Turecka a rastúce napätie medzi ním a Spojenými štátmi viedli u svetových investorov k poklesu dôvery v aktíva rozvíjajúcich sa trhov. Tím NN Investment Partners špecializujúci sa na zmiešané stratégie identifikoval okrem tureckej ekonomickej krízy aj ďalšie faktory, ktoré môžu ovplyvniť ďalší vývoj na akciových trhoch a ktoré sa vyplatí sledovať. Ide o pozvoľnejší rast ziskov, ktoré trhom poskytujú slabšiu podporu, horšiu náladu investorov, vývoj technických ukazovateľov a faktory súvisiace s geopolitickými rizikami. Príkladom môže byť medzinárodná obchodná politika alebo diskusia ohľadom talianskeho rozpočtu.

Kľúčovým zdrojom obáv a rastúcej averzie k riziku bola Európska centrálna banka (ECB), ktorá zdôraznila, že niekoľko bánk je vystavených rizikám súvisiacich s vývojom v Turecku. Ceny rizikových aktív poklesli a došlo k celosvetovému rozšíreniu spreadov. Vyhlásenie Európskej centrálnej banky negatívne zasiahlo predovšetkým bankový sektor, rizikám tureckého vývoja však zostáva skutočne vystavených iba pár bánk v Španielsku, Taliansku a Francúzsku. Situácia by mala byť pod kontrolou.

Ewout van Schaick, Head of Multi-Asset v NN Investment Partners vysvetľuje: „Problémy tureckej platobnej bilancie ani kredibility sa do ďalších rozvíjajúcich sa krajín nešíria. Jedinou krajinou, ktorá aktuálne bojuje s nerovnováhou, je Argentína. Jej vláda sa však teší dobrej povesti a spolu s Medzinárodným menovým fondom podniká potrebné opatrenia na makroekonomickej úrovni.“

Zvyšok rozvíjajúceho sa sveta je podľa van Schaicka v dobrej kondícii a odolný proti prípadnej tureckej nákaze. Podstatnejší je z tohto pohľadu vývoj v Číne, ktorá v uplynulých rokoch



Ewout van Schaick,
Head of
Multi-Asset

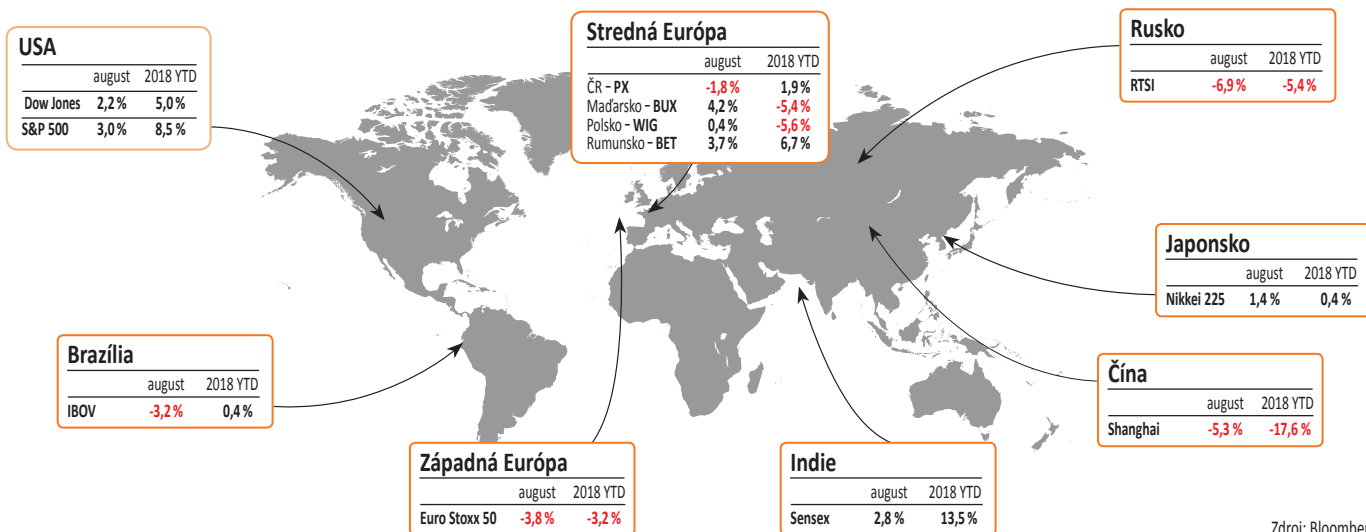
dokázala znížiť riziká tamojšieho finančného systému a ktorá teraz naštartovala uvoľnenejšiu ekonomickú politiku. Pokles hodnoty čínskej meny renminbi, ktorý bol v uplynulých mesiacoch zdrojom neistôt, sa pravdepodobne zastavil, čo by mohlo pomôcť menám rozvíjajúcich sa krajín a prispieť v nasledujúcich mesiacoch k opätovnému rastu týchto akciových trhov.

Zdrojom obáv investorov sú však takisto ďalšie udalosti. Kongresu USA bolo na schválenie predložené ďalšie sprísnenie sankcií proti Rusku, ktoré by malo mať omnoho závažnejší dopad na ruskú ekonomiku než sankcie predchádzajúce. Navyše sa kedykoľvek môže zvýšiť riziko eskalujúce obchodné vojny medzi USA a Čínou alebo Európou. Ďalší vývoj je menej predvídateľný s ohľadom na blížiacu sa americké voľby, keď sa bude voliť časť Snemovne reprezentantov a časť Senátu.

Akciové trhy navyše strácajú vietor, ktorý im vial do chrbta v podobe lepších než očakávaných výsledkov hospodárenia za druhý štvrtrok, najmä v USA a v Japonsku. Tomuto spomaleniu pomáhajú takisto pretrvávajúce geopolitické riziká v podobe diskusií o talianskom rozpočte alebo sankcií voči Iránu a Brexitu. Z trhov vyprchal aj pozitívny impulz, ktorý so sebou niesli údaje o vývoji svetovej ekonomiky, ktorá sa teraz presunula do konsolidačnej fázy, i keď absolútne hodnoty ukazovateľov sú stále na vysokých úrovniach.

V portfóliách zmiešaných fondov sme mierne znížili podiel akcií, čím sme obmedzili riziká vyplývajúce z ďalšieho vývoja. Mierne nadproporčný objem sme ponechali iba pri akciách na rozvíjajúcich sa trhoch.

Vývoj akciových trhov vo svete



Pre bežného klienta sú aktívne riadené zmiešané fondy ideálne



Jan D. Kabelka
generálny riaditeľ NN
Investment Partners

Pre časť rezerv, ktoré potrebujú investori na zavolanie, zostáva ideálnym produktom bankový účet. Akú stratégiu však voliť na dlhšie časové obdobie, napríklad na dôchodok? Tu je možné byť výrazne odvážnejší.

Zatiaľ čo pred desiatimi rokmi bol dominantným produktom správy aktív fond peňažného trhu alebo fond krátkodobých dlhopisov, následné dramatické zníženie úrokových sadzieb dovedlo investorov až k „reálnemu“ investovaniu. Preto fondové spoločnosti v reakcii na tento vývoj stále viac akcentujú zmiešané fondy s rôznou úrovňou rizika, čo sa prejavuje aj v náraste objemu prostriedkov práve v tomto type fondov.

Je tak možné vyberať z fondov s cieľovým výnosom, kde investičná stratégia definuje cieľový výnosový koridor fondu, alebo z fondov, ktoré kombinujú v definovanom pomere jednotlivé triedy aktív, ako sú dlhopisy, akcie atď. Správanie investície s očakávanou mierou rizika sa dá vďaka tomu veľmi dobre prepojiť. Zmiešané fondy sú aktívne riadené a ich manažéri pružne reagujú na trhový vývoj. Preto by som ich pre bežného klienta určite uprednostnil pred portfóliom zloženým z priamych investícií.

Více informácií o kompletnej nabídke NN Fondů naleznete na www.nnfondy.cz.

August v skratke

- Medziročné tempo rastu spotrebiteľských cien v eurozóne v auguste spomalilo na dve percentá z júlových 2,1 %.
- Kurz EUR voči USD sa držal na júlovej úrovni 0,86.
- Reálny hrubý domáci produkt eurozóny rástol v druhom štvrtroku kvartálne 0,4% tempom, medziročný rast potom predstavoval 2,1 % (čo je mierne menej, než sa čakalo).

Najlepšie NN Fondy za august

Kumulatívna výkonnosť fondov k 31. 8. 2018

Fond	1 mesiac	3 roky	5 rokov	2018 YTD
NN (L) Information Technology X Cap (USD)	5,5 %	80,03 %	104,02 %	14,50 %
NN (L) Health Care P Cap (EUR)	3,6 %	24,01 %	106,05 %	15,74 %
NN (L) US Enhan. Core Concent. Equity P Cap (USD)	3,1 %	48,30 %	78,03 %	7,71 %
NN (L) Health Care X Cap (USD)	3,0 %	26,85 %	77,36 %	11,77 %
NN (L) US High Dividend X Cap (USD)	2,6 %	40,34 %	43,36 %	5,75 %
NN (L) Global Sustainable Equity P Cap (EUR)	1,9 %	25,74 %	68,09 %	7,10 %
NN (L) Global Equity Impact Opport. X Cap (EUR)	1,7 %	24,07 %	54,36 %	6,77 %
NN (L) Asia Income X Cap (USD)	1,7 %	31,08 %	27,37 %	-3,91 %
NN (L) Internat. Romanian Equity P Cap (EUR)*	1,3 %	n/a	n/a	3,32 %
NN (L) Consumer Goods X Cap (USD)	1,3 %	26,22 %	41,50 %	4,68 %

* Výkonnosť fondu v roku 2017 (NET %) bola 19,86 %.

Zdroj dát: NN Investment Partners

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 kolísat 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.