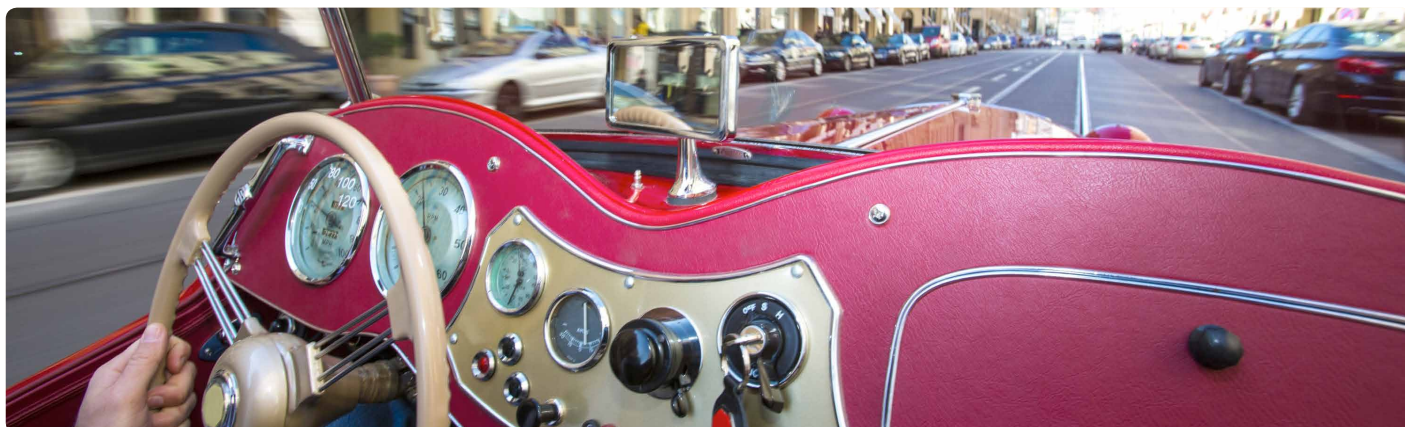


NN iMesačník



Automobilový sektor stojí na prahu oživenia

- Po škandále s dieselovými motormi sa očakáva opätovný rast, ktorý ponúka nové príležitosti výrobcov i dodávateľom.
- Čína pravdepodobne podporí automobilový sektor, aby udržala rast HDP a plnila ciele, ktoré si vláda predsavzala.
- Ocenenie akcií je po ťažkom roku 2018 takmer na úrovni recesie a rastúce očakávania môžu dodávateľom pomôcť.

Európska únia zaviedla nové štandardy testovania emisií, čo negatívne ovplyvnilo výrobcov áut aj ich dodávateľov. V Číne sa okrem toho znížil objem predaja áut. Trh však už takmer absorboval vplyv nových európskych pravidiel a výhľad týkajúci sa predaja automobilov v Číne je na budúci rok pozitívny. Ocenenie tohto odvetvia sa momentálne blíži úrovniam typickým pre recesiю. Očakávame, že len čo sa predaje zdvihnú, celý sektor môže začať rásť, čo bude predstavovať významný stimul pre dodávateľov automobilových súčastí.

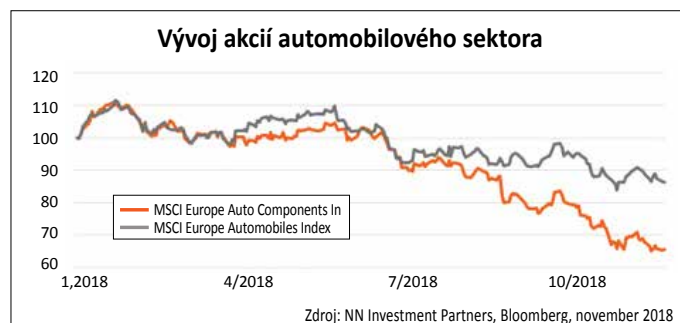
Nové európske pravidlá

Po emisnom škandále, pri ktorom vyšlo najavo, že niektorí výrobcovia inštalujú do automobilov software rozpoznávajúci, že prebieha meranie emisií a motor tak beží v inom režime spĺňajúcom emisné normy, Európska únia zaviedla nové homologačné pravidlá WLTP pre meranie emisií. Nové pravidlá, ktoré sa implementovali v treťom štvrtroku, sú náročné na čas potrebný na testovanie jednotlivých modelov. Tým sa skomplikoval celý proces uvedenia vozidiel na trh a narušil dodávateľský reťazec v automobilovom sektore. Napríklad pre spoločnosť Volkswagen to znamenalo oneskorenie dodávok 250 000 vozidiel na nemecký trh. Väčšina dodávateľov sa už novým testom prispôbila a vplyv na dodávky bude minimálny. V budúcom roku by teda dodávky mohli rásť v porovnaní s rokom 2018.

Čínsky automobilový trh by mal v roku 2019 zamieriť nahor

Dôvodom nízkeho ocenenia automobilového sektora sú tohoročné čínske predaje áut. V októbri sa pokles predaja áut v Číne zrychlil

z -4 % na -12 %. Predaj klesá predovšetkým pre neistý vplyv obchodnej vojny medzi USA a Čínou a tiež pre prepád čínskeho akciového trhu. Čínski spotrebitelia očakávajú, že vláda podporí predaj nových áut, aby pomohla udržať rast HDP. Je teda možné, že spotrebitelia nákupy vozidiel odkladajú. Stimulačný program zatiaľ nie je oficiálne schválený, ale čakáme, že s vysokou mierou pravdepodobnosti bude zavedený.

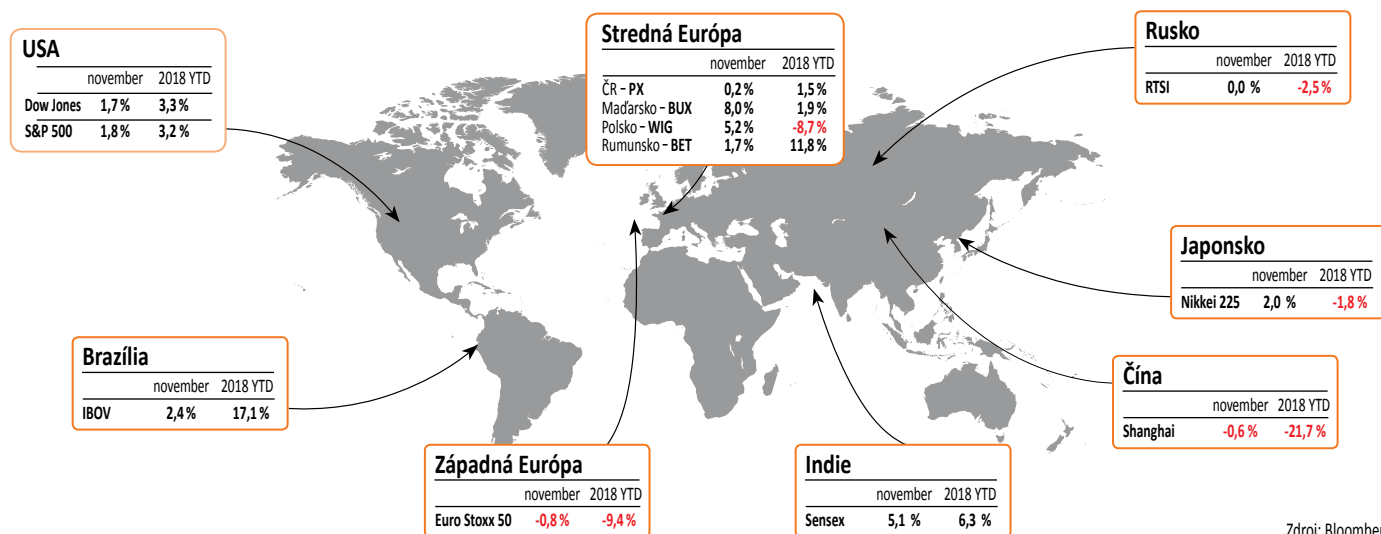


Ocenenie nezohľadňuje opätovný rast

Od začiatku tohto roka sa automobilový sektor nevyvíjal priaznivo, stratil 35 % trhovej kapitalizácie. Ocenenie sa blíži hodnotám typickým pre obdobie recesie a zdá sa, že trh očakáva pokračovanie poklesu predaja áut v Číne, zatiaľ čo americké i európske trhy dosahujú vrchol.

Spoločnosť NN Investment Partners zastáva názor, že čínsky trh sa vďaka vládnej podpore zotaví a americký i európsky trh si udrží rast vďaka vysokej zamestnanosti a mzdovej inflácii. Kým sa tieto krajiny nedostanú do recesie, vývoj automobilového sektora bude udržateľný. Domnievame sa teda, že trh je príliš pesimistický, pokiaľ ide o vývoj automobilového priemyslu. Oživenie v Číne môže našartovať celosvetový predaj áut a viesť k opätovnému rastu cien akcií. Automobilový sektor sme nedávno pridali do fondov NN (L) Euro High Dividend a NN (L) European High Dividend.

Vývoj akciových trhov vo svete



NN Investment Partners sa zúčastnila Fóra pre udržateľný rozvoj 2018

Fórum pre udržateľný rozvoj predstavuje jednu z najväčších platforiem, na ktorej sa diskutuje o všetkých troch dimenziách udržateľného rozvoja – sociálnej, ekonomickej i environmentálnej, v Českej republike.

Za účasti podpredsedu vlády a ministra životného prostredia Českej republiky Richarda Brabca a viceprezidenta Svetovej banky pre Agendu 2030, Spojené národy a partnerstvo Mahmouda Mohieldina predstavil investičné trendy v tomto segmente investičný riaditeľ spoločnosti NN IP Lubomír Vystavěl. Zdôraznil, že sa stávame svedkami nového štandardu v prístupe vlád, investorov i firiem k otázkam udržateľného rozvoja. Medzi aktívne krajiny v tomto smere patria najmä Francúzsko, Holandsko a Švédsko. Podľa posledného prieskumu organizácie UBS Investor Watch väčšina investorov očakáva, že zodpovedné investovanie sa do 10 rokov stane novým normálom.

Spoločnosť NN IP sa snaží aktívne vykonávať svoje vlastnícke práva pri všetkých jej sociálne zodpovedných a udržateľných investíciách. To znamená, že sa aktívne zúčastňujeme stretnutí firiem s investormi a ako akcionári hlasujeme. Meriame a vyhodnocujeme vplyv našich investícií. Napríklad naše portfóliá ESG majú o 60 % nižšiu uhlíkovú stopu než portfólio indexu MSCI World a produkujú o 70 % menej odpadu.

V skratke

- Spotrebiteľské ceny v eurozóne i v celej Európskej únii v októbri zrýchlili rast na 2,2 % zo septembrových 2,1 %.
- Tempo medziročného rastu inflácie na Slovensku v októbri druhý mesiac za sebou spomalilo. Spotrebiteľské ceny sa oproti minulému roku zvýšili o 2,5 %.
- Guvernér slovenskej centrálnej banky (NBS) Jozef Makúch začiatkom marca 2019 predčasne skončí v čele NBS. Nahradí ho minister financií Peter Kažimír.

Najlepšie NN Fondy za november

Kumulatívna výkonnosť fondov k 30. 11. 2018

| Fond | 1 mesiac | 3 roky | 5 rokov | 2018 YTD |
|---|----------|--------|---------|----------|
| NN (L) Health Care P Cap (EUR) | 6,1% | 21,4% | 95,0% | 19,5% |
| NN (L) Health Care X Cap (USD) | 6,0% | 28,2% | 58,2% | 12,1% |
| NN (L) Utilities X Cap (USD) | 5,0% | 25,7% | 31,9% | 2,2% |
| NN (L) Greater China Equity X Cap (USD) | 4,6% | 21,4% | 27,3% | -10,3% |
| NN (L) Asia Income X Cap (USD) | 4,6% | 20,4% | 13,6% | -9,0% |
| NN (L) Communication Services X Cap (EUR)* | 3,9% | -6,9% | 18,7% | 1,7% |
| NN (L) Communication Services X Cap (USD)* | 3,8% | -0,2% | -1,3% | -4,1% |
| NN (L) Global Equity Impact Opport. X Cap (EUR) | 3,6% | 7,4% | 37,2% | -0,2% |
| NN (L) Global Real Estate X Cap EUR | 3,5% | -4,5% | 32,7% | 4,1% |
| NN (L) Inter. Romanian Equity P Cap (EUR)** | 3,4% | n/a | n/a | 4,1% |

*do 3. decembra 2018 pod názvom NN (L) Telecom

**výkonnosť v kalendárnom roku 2017 (NET %) dosiahla 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 kolísť 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.