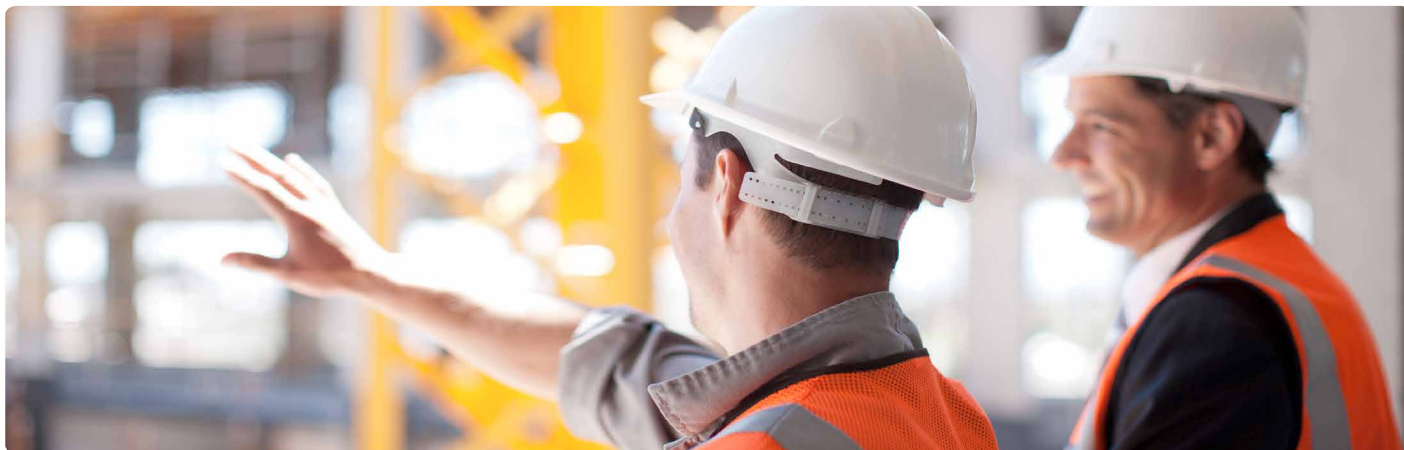


NN iMesačník



Cyklické verus necyklické sektory: Kedy do nich investovať?

Pri pokusoch časovať trh, teda trafiť vrchol pre predaj a dno pre nákup, investori dosahujú slabé výsledky. Z krátkodobého hľadiska pôsobí na ceny akcií veľa faktorov, ktoré je veľmi ťažké odhadnúť. To však neznamená, že investori nemôžu dosiahnuť vyššie výnosy alebo sa vyhnúť zbytočným stratám. Stačí porozumieť hospodárskemu cyklu a pochopiť, ktoré dlhodobé faktory chránia investície a vďaka ktorým sa dá viac zarobiť.

Cenu akcií, ktoré v podstate predstavujú podiel na budúcich ziskoch, úplne prirodzene ovplyvňuje ekonomika a jej cyklus. Podľa predmetu podnikania je vývoj zisku firmy rôzne citlivý na vývoj hospodárstva, ktoré úplne prirodzene strieda fázy rastu a poklesu. Preto je z dlhodobého hľadiska zmysluplné prispôbovať investičnú stratégiu práve hospodárskemu cyklu.

Ktoré akcie sú cyklické?

Spravidla tak označujeme akcie firiem, ktorých biznis je výrazne ovplyvnený ekonomickými zmenami a disponibilným príjmom domácností. Tieto firmy ponúkajú produkty alebo služby, ktoré sa najlepšie predávajú vo chvíli, keď ekonomika rastie.

V tomto období rastú aj príjmy domácností a ľudia majú tendenciu kupovať luxusnejší tovar. Darí sa automobilovému sektoru, trhu s bývaním, zábave alebo tovaru dlhodobej spotreby. Predaje týchto firiem rastú a s nimi aj ceny akcií.

Keď je však ekonomika vo fáze recesie, ľudia menej utrácajú za uvedené položky, čo negatívne ovplyvňuje predaje týchto firiem. Ich marže klesajú, rovnako ako ziskovosť, a v dôsledku toho klesá i cena akcií.

Kedy investovať do cyklických akcií?

Cyklické akcie ťažia z rastu hospodárstva danej krajiny. Keď sa ekonomike darí a ľuďom rastú príjmy, kupujú si napríklad nové autá či bývanie alebo sa púšťajú do rekonštrukcie. Počas ekonomickej recesie ľudia míňajú menej a obmedzujú výdavky – šetria. V tejto fáze ekonomiky začínajú firmy v dôsledku

menšieho dopytu obmedzovať výrobné kapacity, klesajú predaje i zisky. Oproti tomu necyklické, defenzívne akcie sa vyvíjajú približne rovnako bez ohľadu na stav ekonomiky.

Cyklické akcie sú viac volatilné, ich ceny v porovnaní s defenzívnymi akciami viac kolíšu. Keď ekonomika rastie, ceny cyklických akcií často rastú rýchlejšie. Vo fáze recesie ich cena stráca hodnotu rýchlejšie než trh. Necyklické akcie naopak v rastovej fáze rastú menej a vo fáze recesie menej strácajú.

Defenzívne, necyklické akcie ako stabilizačný prvok

Defenzívne akcie sa označujú ako necyklické. Vyplácajú konštantnú dividendu a dosahujú stabilné zisky bez ohľadu na fázu ekonomického cyklu. Bez ohľadu na to, ako sa darí ekonomike, ľudia každý deň stále používajú zubnú pastu a lieky a spotrebúvajú vodu, elektrinu či plyn.

Domácnosti nemajú tendenciu obmedzovať spotrebu tohto typu tovaru ani počas recesie. Je zrejmé, že necyklické defenzívne akcie sú schopné niesť pozitívne výnosy i v priebehu hospodárskeho poklesu, pretože spotreba produktov takýchto firiem zostáva stabilná.

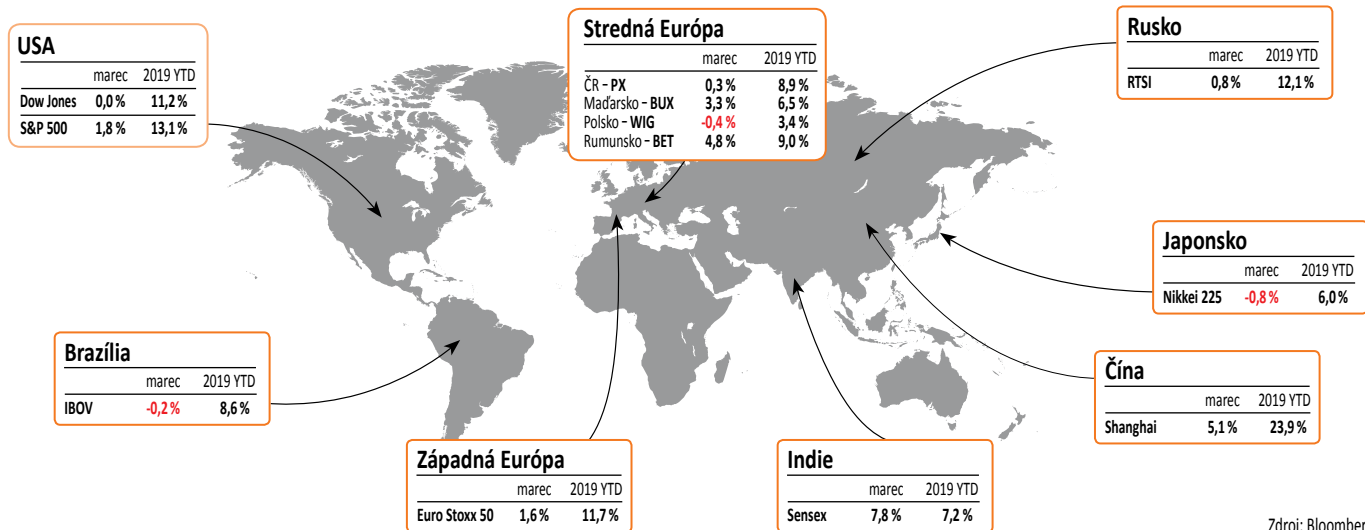
Ako na to?

Môžete využiť sektorové fondy, z ktorých si zostavíte vlastné investičné portfólio v závislosti od vývoja hospodárskeho cyklu. To ale býva pre väčšinu drobných investorov pomerne náročné. Nie každý má totiž dostatočné znalosti, prostriedky a čas, ktoré je potrebné venovať výberu konkrétnych akcií.

Ak si na sektorové investovanie netrúfate, vhodnou alternatívou sú širšie zamerané podielové fondy, ktoré sektorovú alokáciu urobia za vás. Nemusíte sledovať dianie na kapitálových trhoch a sami sa rozhodovať, kam investovať. Profesionálni manažéri dokážu flexibilne reagovať na vývoj trhového prostredia a upravovať portfólio fondu podľa toho, ktorému sektoru sa práve darí.



Vývoj akciových trhov vo svete



Komentár k vývoji NN Fondov

NN (L) International Slovak Bond (EUR)

- V marci si fond pripísal výnos vo výške 1,59 %, od začiatku roka jeho výkonnosť dosahuje 2,13 %
- Na trhoch prevládala skôr pozitívna nálada.
- Slovenská vláda pripravuje na budúci rok návrh na zníženie daní.
- Slovenská ekonomika zostáva silná najmä vďaka zvýšenej kapacite tamojšieho automobilového priemyslu.
- ECB v tomto roku neplánuje zvyšovať úrokové sadzby, uvoľnené menové podmienky budú pretrvávajúť.

NN (L) International Central European Equity (EUR)

Preďtým NN (L) International Czech/Visegrad Equity

- Fond mal v marci výkonnosť -0,65 %, od začiatku roka 2019 si pripísal výnos vo výške 4,92 %.
- Stredoeurópskym akciovým trhom sa v marci darilo.
- Darilo sa Rumunsku, pretože pôvodne plánované sektorové dane by mali byť nižšie.
- Maďarský akciový trh rástol, český trh uzavrel mesiac bez výraznej zmeny.
- Poľský trh naopak mierne klesol, predovšetkým pre slabý výkon utilít a energetického sektora.

NN (L) First Class Multi Asset (EUR)

- Fond dosiahol v marci výkonnosť 0,55 %, od začiatku roka 2,10 %.
- V marci sa darilo rizikovým aktívam, najlepšie si v rámci stratégie viedli akcie a reality.
- Trhom pomohli najmä pozitívne vyjadrenia ECB a amerického FED-u.
- Americkým akciám sa darilo lepšie než európskym.
- Výnosy európskych dlhopisov sa prepadli do negatívneho pásma.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable (EUR)

- V marci fond zhodnotil o 2,16 %, celkovo 7,04 % od začiatku roka.
- Najlepšie sa darilo defenzívnym akciovým titulom a realitám.
- Pre obavy z recesie a vďaka priaznivej politike centrálnych bánk výrazne klesli výnosy dlhopisov.
- Výnosy nemeckých dlhopisov sa vrátili späť do negatívneho pásma.

NN (L) Patrimonial Aggressive (EUR)

- V marci si fond pripísal 1,32 %, od začiatku roka 2019 jeho výkonnosť dosahuje 10,09 %.
- Naďalej pretrvávajúca monetárna politika priaznivá pre trhy.
- Všetky triedy aktív sa v marci vyvíjali pozitívne, až na komodity.
- Ekonomické dáta zostávajú slabé, ale postupne sa zlepšujú.
- Zatiaľ čo začiatkom roka sa na kladnej výkonnosti fondu podieľali skôr cyklické akcie, teraz začínajú prevažovať tie defenzívne.

NN (L) Global High Dividend (EUR)

- Za marec si fond pripísal výnos vo výške 1,61 %, od začiatku roka celkovo 11,40 %.
- Za pozitívnym vývojom stojí priaznivá holubičia politika centrálnych bánk.
- Defenzívnym titulom sa darilo lepšie než cyklickým.
- Jediným sektorom, ktorý v marci strácal, boli financie.

Výkonnosti vybraných NN Fondov

mesačné údaje za obdobie od 28. 2. do 31. 3. 2019

Fond	marec	1 rok	5 let	YTD 2019
NN (L) International Slovak Bond (P Cap EUR)	1,59%	2,13%	12,96%	2,13%
NN (L) Inter. Central European Equity (P Cap EUR)	-0,65%	-2,35%	30,86%	4,92%
NN (L) First Class Multi Asset (P Cap EUR)	0,55%	-0,27%	11,91%	2,10%
NN (L) Patrim. Balanced Euro. Sustainable (X Cap EUR)	2,16%	0,64%	13,93%	7,04%
NN (L) Patrimonial Aggressive (X Cap EUR)	1,32%	6,31%	34,53%	10,09%
NN (L) Global High Dividend (P Cap EUR)	1,61%	8,30%	37,15%	11,40%

dáta k 31. 3. 2019

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.