

NN iMesačník



Centrálne banky majú stále silu upokojiť trhy, pesimizmus investorov na začiatku augusta bol prehnaný

- **Narastajúca politická neistota utlmila rast trhov.**
- **Investori utkali do bezpečného prístavu, najväčšie obľube sa teší zlato a dlhopisy.**
- **Výnosy dlhopisov poklesli na historické minimá.**

Trhy sa v priebehu augusta stretávali s celým radom politických neistôt – eskaláciou obchodnej vojny medzi USA a Čínou, neistotou týkajúcou sa podoby brexitu a politickou krízou v Taliansku. Nemecko navyše vykázalo zhoršujúce sa údaje o stave hospodárstva, čo celkovej situácii rozhodne nepomohlo.

To všetko viedlo k zvýšeniu miery kolísania cien, teda volatility. Posledný augustový týždeň sa však situácia upokojila a počiatočný pesimizmus investorov sa ukázal ako prehnaný. August tak skončil lepšie, než sa spočiatku zdalo.

Čomu môžeme vďačiť za zlepšenie nálady na trhoch? Investori vkladali nádeje predovšetkým do centrálnych bank a dúfali, že práve ony pristúpia k opatreniam, ktoré môžu znížiť nervozitu na trhoch. Zraky všetkých sa upierali najmä k septembrovému zasadnutiu Európskej centrálnej banky (ECB).

Tá nakoniec znížila svoju depozitnú sadzbu, od ktorej sa odvíja cena úverov pre podniky i domácnosti, o 0,1 % na úroveň -0,5 %. Ďalej oznámila, že od novembra začne mesačne nakupovať dlhopisy v hodnote 20 miliárd eur. ECB neuviedla, ako dlho bude trvať režim kvantitatívneho uvoľňovania. Isté je len to, že súčasný prezident Mario Draghi vo svojej funkcii ku koncu októbra skončí a na nové opatrenia bude dozeráť jeho nástupkyňa Christine Lagardeová.

Pozornosť investorov sa teraz zameriava na ďalšie kroky centrálnych bank. Sušká sa tiež o možných fiškálnych stimuloch, ktoré by pomohli ešte viac oživiť ochabujúci hospodársky rast.

Výnosy dlhopisov na historických minimách

Ceny akcií nakoniec v auguste klesli v eurovom vyjadrení o menej než 1 %. Nemecké desaťročné štátne dlhopisy majú zápornú úrokovú sadzbu -0,7 % a výnosy desaťročných amerických dlhopisov sú najnižšie od roku 2016. Klesali tiež ceny komodít, až na jednu výnimku, ktorou je zlato. Jeho cena vzrástla o viac než 7 %. Avšak po útokoch na saudské rafinérie vyleteli prudko hore aj ceny ropy.

Rozvíjajúce sa trhy reagovali na augustové udalosti a celkovú neistotu výraznejšie a stratili takmer o 3 % viac než rozvinuté trhy. Na vine je okrem iného súčasná kríza v Argentíne a oslabenie čínskeho renminbi. Lepšie sa darilo USA a Japonsku, ktorému pomohlo zhodnotenie jenu.

Víťazia utility a reality, komodity trpia

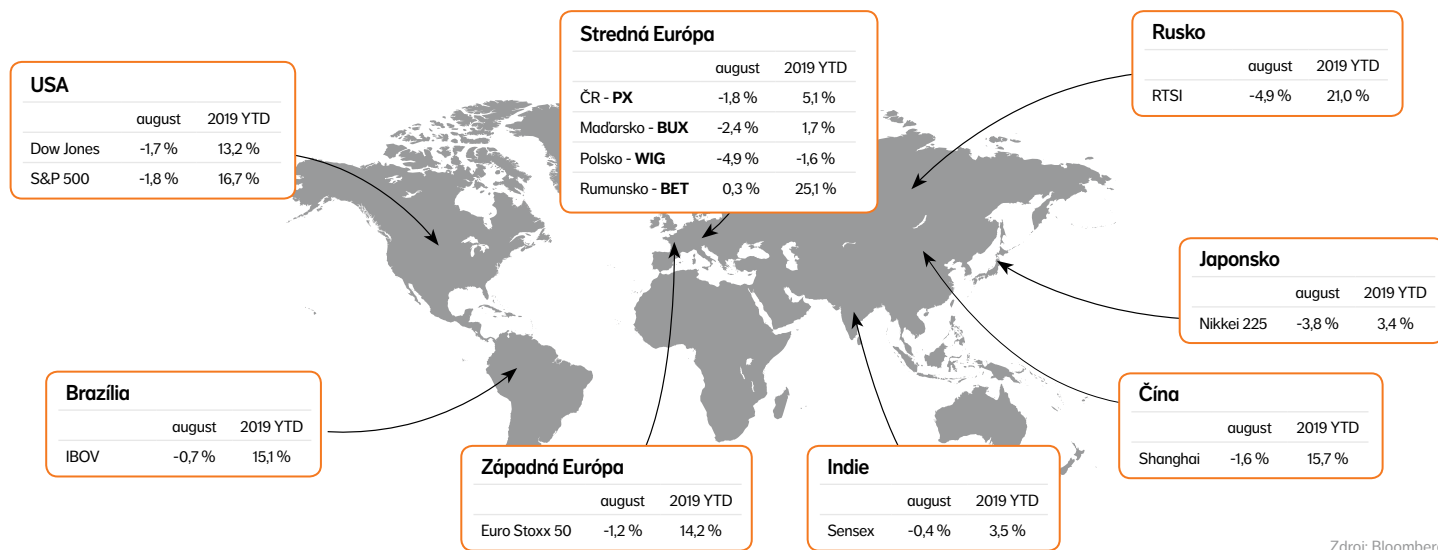
Zo sektorov sa nedarilo cyklickým akciám a finančníctvu, a to najmä v dôsledku klesajúcich úrokových sadzieb a poklesu cien komodít. Darilo sa naopak zdravotníctvu. Celkovým víťazom sa však stali utility a reality. Svetový realitný trh je ocenený férovou a dividendové výnosy zostávajú stále atraktívne.

V auguste sme volili skôr defenzívny investičný prístup a začiatkom mesiaca sme urobili hneď dve zmeny v našej sektorovej alokácii. Na jednej strane sme zvýšili podiel akcií v utilitách a v sektore tovaru každodennej potreby, na druhej strane sme znížili investície v energetickom sektore. Zároveň sme zvýšili podiel investícií v realitnom sektore z podváženia až na neutrálnu úroveň. Očakávame, že naďalej bude pretrvávajúť prostredie ultranízkyh úrokových sadzieb, z čoho bude ťažiť práve realitný sektor.

Z regionálneho pohľadu vedú USA

Z regionálneho pohľadu uprednostňujeme USA pred Európou, ktorá za nimi zaostáva jednak v makroekonomickom vývoji, jednak vo výške ziskov. Európa je tiež zraniteľnejšia v prípade brexitu a eskalácie obchodnej vojny. Mierne sme zvýšili investície na rozvíjajúcich sa trhoch.

Vývoj akciových trhov vo svete



Komentár k vývoju NN Fondov

NN (L) International Slovak Bond (EUR)

- Fond si v auguste pripísal 2,4 %, od začiatku roka už 9,2 %.
- Trhy boli v auguste nervózne a mierne poklesli.
- Nepredvídateľnosť obchodnej vojny medzi USA a Čínou vedie ku konzervatívnejším investíciám.
- Bezpečné investície do štátnych dlhopisov Nemecka, USA a zlata v priebehu mesiaca rástli.
- Bližiaci sa brexit otvára nový politický boj vo Veľkej Británii.
- Príležitosti hľadáme na dlhopisových trhoch stredoeurópskych krajín a podnikových dlhopisov.

NN (L) International Central European Equity (EUR)

Predtým NN (L) International Czech/Visegrad Equity

- V auguste fond odpísal 3,6 %, výkonnosť fondu od začiatku roka je 3,4 %.
- Stredoeurópske akciové trhy strácali, s výnimkou Rumunska.
- Nedarilo sa hlavne Poľsku, pokles spôsobil nejasný vývoj nákladov bánk v súvislosti s hypotekárnou kauzou.
- Pokles nemeckej priemyselnej produkcie má negatívny vplyv najmä na exportne orientovanú ČR a Maďarsko.
- Región ako celok zostáva zdravý, predovšetkým vďaka rekordne nízkej nezamestnanosti a dobrým hospodárskym výsledkom firiem z finančného a spotrebiteľského sektora.

NN (L) First Class Multi Asset (EUR)

- Augustová výkonnosť fondu bola 0,5 %, od začiatku roka si fond pripísal 3,5 %.
- Celková neistota zapríčinila pokles cien akcií. Napriek počiatočnému 5% poklesu svetové akcie nakoniec odpísali 1 % zo svojej hodnoty.
- Náladu investorov zlepšili zvesti o možnom zavedení fiškálnych stimulov, ktoré sú spolu so súčasťou podporou centrálnych bánk prísľubom oživenia ekonomiky.
- I naďalej sa držíme konzervatívnejšej stratégie.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable (EUR)

- Výkonnosť fondu bola v auguste 0,7 %, od začiatku roka 13,8 %.
- Zostávame opatrní a držíme nižší podiel akcií.
- Nedarilo sa cyklickým akciám a finančnému sektoru, najmä v dôsledku klesajúcich sadzieb a cien komodít.
- Darilo sa naopak utilitám a realitnému sektoru, dobre si počínalo aj zdravotníctvo.

NN (L) Patrimonial Aggressive (EUR)

- V auguste si fond odpísal 0,3 %, od začiatku si pripísal výnos vo výške 14,8 %.
- Trhy opäť ovplyvňoval vývoj obchodnej vojny medzi USA a Čínou. Obe krajiny nakoniec pristúpili ku zvýšeniu ciel.
- Zvýšila sa pravdepodobnosť tvrdého brexitu, teda odchodu bez dohody.
- Spomedzi regiónov sa darilo USA a Japonsku.

NN (L) Global High Dividend (EUR)

- V auguste bola výkonnosť fondu -2,4 %, od začiatku roka 12,7 %.
- Holubičí (pozitívny) prístup centrálnych bánk a klesajúce úrokové sadzby svedčia rastovým akciám, zatiaľ čo cyklické tituly sú sťahované nadol slabými makroekonomickými výsledkami.
- Po tom, ako výnosy nemeckých štátnych dlhopisov dosiahli historické minimum a americká výnosová krivka sa stala inverznou, finančný sektor čelí poklesu.
- Z regiónov sa najviac darí USA. Dobré výsledky dosiahlo aj Japonsko, čo sa dá prisudzovať posilneniu jenu.

Výkonnosti vybraných NN Fondov

mesačné údaje za obdobie od 31. 7. 2019 do 31. 8. 2019

Fond	august	1 rok	5 let	od začiatku roku
NN (L) International Slovak Bond (P Cap EUR)	2,4 %	9,1 %	15,9 %	9,2 %
NN (L) International Central European Equity (P Cap EUR)	-3,6 %	-3,0 %	28,3 %	3,4 %
NN (L) First Class Multi Asset (P Cap EUR)	0,5 %	-0,1 %	7,6 %	3,5 %
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable (X Cap EUR)	0,7 %	4,5 %	18,8 %	13,8 %
NN (L) Patrimonial Aggressive (X Cap EUR)	-0,3 %	2,7 %	31,7 %	14,8 %
NN (L) Global High Dividend (P Cap EUR)	-2,4 %	1,6 %	27,0 %	12,7 %

Dáta k 31. 8. 2019

zdroj: 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 nadobudnutia 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.