

NN iMesačník



Medvedí trh? Návod, ako ho prežiť

Vývoj kapitálových trhov bol začiatkom roka pozitívny. Dočkali sme sa podpísania prvej časti obchodnej dohody medzi USA a Čínou a situácia okolo brexitu sa vyjasnila. Neistoty na trhoch ubudlo, svetová ekonomika rástla, a tak investori zažívali nirvánu. Ako už to na trhoch ale býva, šok môže prísť odkiaľkoľvek a kedykoľvek.

Koncom januára trhy zažili silný šok v podobe prepuknutia vírusovej nákazy v Číne. S rýchlosťou, s akou sa nákaza koronavírusu šírila, rástla aj obava investorov. Vlády jednotlivých krajín postupne zaviedli veľmi prísne opatrenia a trhy reagovali tak, ako sme v období neistoty zvyknutí. Poklesy kapitálových trhov boli nielen pomerne veľké, ale tiež veľmi rýchle. Akciové indexy sa postupne z vrcholu prepadli o 20 %, čo býva považované za začiatok medvedieho trhu. Ako by sa mali drobní investori zachovať? Predať, utiecť z trhu a vrátiť sa, až sa pokles zastaví? Alebo ako správny medveď spať a nerobiť nič? Záleží na horizonte a na tom, ako zvládnete svoje emócie.

Hoci vždy zdôrazňujeme, že historická výkonnosť nie je zárukou výkonnosti budúcej, je dobré sa aj na historické dáta pozrieť so zdravým nadhľadom a použitím ich na korekciu vlastných emócií. Priznajme si, že pri prvých správach o možnom nástupe medvedieho trhu, teda obdobia poklesu cien, investori začínajú podliehať vlastným obavám. Hlavou sa im naháňajú myšlienky, či nemajú všetko predsať a vrátiť sa, až trh začne rásť. Pekné by to bolo, keby dokázali trafiť dno a vrchol. A to spravidla nedokážu. Preto tak väčšinou na trhu prežijú veľké pády, aby potom konečne predali a pripravili sa o najziskovejšie dni rastového trendu.

Nechajme za seba hovoriť čísla

Aktuálna situácia síce nemá obdobu, ale pohľad do minulosti nám prezradí, že podobné prepady sme už zažili. Americký akciový trh prekonal za posledných 90 rokov spolu 41 poklesov o 15 % a viac. Oživenie prišlo v 31 prípadoch do jedného roka.

Z histórie vieme, že medvedie trhy, teda obdobia poklesu, trvajú v porovnaní s obdobiami rastu relatívne krátko. Keď trhy začnú klesať, typický investor zneistí. S tým, ako sa znižuje hodnota jeho

portfólia, rastie strach z ďalších strát často až do tej miery, že sa nakoniec rozhodne predsať. A práve tieto predaje prispievajú k ďalšiemu poklesu. V určitom okamihu je už väčšina týchto neistých investorov mimo trhu, prepad sa zastaví a trend sa obracia k rastu.



Obdobia rastu trvajú v priemere 9,1 rokov a priemerný výnos za toto obdobie dosahuje 476 %.¹



Obdobie poklesu trvá naproti tomu v priemere 1,3 roka a za túto dobu trhy stratia 41 % svojej hodnoty.¹

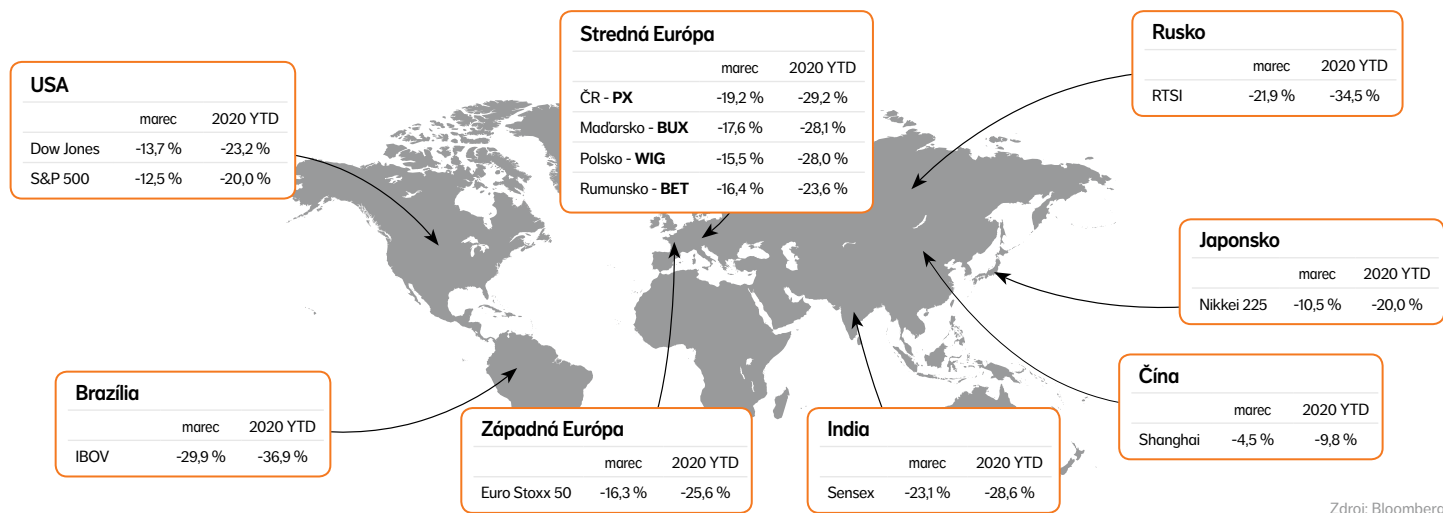
¹ Podľa historickej výkonnosti akciového indexu S&P 500 od roku 1926.

Čo z toho vyplýva pre investorov?

Každý investor by mal vziať do úvahy svoj investičný horizont a zámer.

- **Dlhý investičný horizont a do dôchodku vám zostáva 10 a viac rokov:** Najlepšou stratégiou je pokles trhu ako správny medveď prespať. Nerobte proste nič. Vaše investície majú dostatok času na to, aby začali opäť rásť k novým maximám, než ich budete potrebovať vybrať.
- **Pravidelné investície:** Držte sa cieľa a neuhýbajte. Keď trh klesá, budete nakupovať stále lacnejšie a až začne rásť, začnete čoskoro zarábatať.
- **Dôchodok sa blíži:** Nastavte si pravidelné odkupy približne 10 rokov pred plánovaným ukončením investičného obdobia. Ak by náhodou recesia vyšla až na koniec vášho investičného horizontu, mali by ste v akciách mať už len zlomok svojich investícií. A ak vám do konca ostáva ešte pár rokov, nechajte emócie bokom a spomeňte si, že obdobie poklesu trvá v priemere 1,3 roka. Opätovný rast skrátka s najväčšou pravdepodobnosťou v pohode stihnete.

Vývoj akciových trhov vo svete



Komentár k vývoju NN Fondov

NN (L) International Slovak Bond (EUR) ↓-3,7 % | ↓-1,5 % YTD

- Vysoká volatilita a nervozita na svetových dlhopisových trhoch prispeli k silnému rastu úrokových marží (spreadov) a razantnému poklesu likvidity.
- Vlády a centrálné banky po celom svete začali realizovať záchranné programy s cieľom podporiť likviditu na trhoch a znížiť negatívne dopady krízy.
- Výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov sa stala strmšou, keď výnosy 10-ročných dlhopisov razantne vzrástli na 0,52 % a výnosy 3-ročných dlhopisov klesli na -0,17 %.
- Realizovali sme zisky zo štátnych dlhopisov jadrových krajín EÚ, odpredali sme niektoré tituly stredo európskeho regiónu a otvorili sme malú pozíciu dlhopisov rozvíjajúcich sa krajín.

NN (L) International Central European Equity (EUR) ↓-19,4 % | ↓-29,9 % YTD

- Svetové akciové trhy v marci strmo prepadli, stredo európsky región nevybíjajú.
- Vlády krajín regiónu prijali prísnejšie opatrenia než kdekoľvek inde, čím zabránili nekontrolovanému šíreniu nákazy a kolapsu zdravotných systémov.
- Lokálne meny prudko oslabili voči EUR a USD.
- Najväčšiu stratu zaznamenali české akcie kvôli vplyvu opatrení na bankový sektor.
- Fond zaznamenal stratu, avšak vďaka svojej aktívnej správe – preferencii defenzívnych sektorov a väčšiemu podielu hotovosti – naďalej prekonáva benchmark.
- Stále veríme rastovému potenciálu stredo európskeho regiónu, avšak kvôli silnému prepojeniu so zahraničnými ekonomikami bude ďalšia výkonnosť fondu do značnej miery ovplyvnená vývojom svetových trhov.

NN (L) First Class Multi Asset (EUR) ↓-4,1 % | ↓-5,8 % YTD

- Na kapitálových trhoch nebolo kam sa schovať – koronavirová kríza a súvisiace ekonomické opatrenia negatívne dopadli na všetky triedy aktív.
- Výrazné zníženie podielu akcií vo fonde zabránilo väčším stratám.
- Plne sme využívali aktívnu správu fondu a ďalej znižovali jeho rizikovú zložku – podiel akcií počas marca klesol až na 12,5 %.
- Znížili sme tiež zastúpenie firemných dlhopisov s vysokým výnosom, dlhopisov rozvíjajúcich sa trhov a vybraných štátnych dlhopisov vyspelých krajín.
- Držíme defenzívne nastavenie portfólia.

NN (L) Patrimonial Balanced Europ. Sustainable (EUR) ↓-8,3 % | ↓-10,7 % YTD

- Uzatváranie ekonomík a vysoká volatilita na trhoch spôsobili prepady európskych akciových aj dlhopisových indexov.
- Fiškálne opatrenia v Európe neboli zatiaľ tak silné ako v USA.
- V rámci limitov, ktoré nám dovoľuje stratégia fondu, sme aktívne znížili podiel akciovej zložky, aby sme zabránili ešte väčším stratám.
- V ďalších mesiacoch očakávame zvýšenú volatilitu naprieč všetkými trhmi, preto preferujeme defenzívne investície.

NN (L) Patrimonial Aggressive (EUR) ↓-10,5 % | ↓-15,1 % YTD

- Negatívna výkonnosť fondu odráža situáciu na svetových kapitálových trhoch.
- Index MSCI World stratil -13,4 %, straty však zaznamenali všetky svetové regióny.
- Zníženie akciovej zložky vo fonde pod jeho neutrálnu úroveň (tzn. pod 75 %) pomohlo zabrániť väčším stratám.
- Ani dlhopisová zložka však výkonnosť fondu veľmi nevylepšila, európsky dlhopisový index odpísal -3,4 %.
- Budúci vývoj fondu sa veľmi ťažko odhaduje. Záleží na tom, aká dlhá a hlboká bude ekonomická recesia.
- Zatiaľ zachovávame znížený podiel akcií a vyššiu duráciu v dlhopisovej časti portfólia oproti benchmarku.

NN (L) Global High Dividend (EUR) ↓-14,7 % | ↓-23,2 % YTD

- Zdravotná kríza, zastavenie svetových ekonomík, pokles ceny ropy a následné panické výpredaje rizikových aktív spôsobili veľké prepady na akciových trhoch.
- Až znížovanie sadzieb svetových centrálnych bánk a podporné fiškálne balíčky pomohli upokojiť paniku na trhoch.
- Najhoršie výsledky zaznamenal sektor energií (-29 %) a financií (-22 %), relatívne lepšie sa darilo zdravotníctvu (-3 %) a sektoru bežného spotrebného tovaru (+5 %).
- Odhad ďalšieho vývoja trhov je veľmi ťažký. Zásadné bude, kedy sa svetová ekonomika znovu otvorí, a ako rýchlo dokáže prísť jej oživenie.
- Od 1. apríla bol navýšený maximálny podiel jedného akciového titulu v portfóliu fondu z 5 % na 7,5 %.

Výkonnosti vybraných NN Fondov

mesačné údaje za obdobie od 29. 2. do 31. 3. 2020

Fond	marec	1 rok	5 rokov	od začiatku roka
NN (L) International Slovak Bond (P Cap EUR)	-3,7 %	1,3 %	2,0 %	-1,5 %
NN (L) International Central European Equity (P Cap EUR)	-19,4 %	-25,7 %	-8,8 %	-29,9 %
NN (L) First Class Multi Asset (P Cap EUR)	-4,1 %	-4,2 %	-6,1 %	-5,8 %
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable (P Cap EUR)	-8,3 %	-2,7 %	-0,3 %	-10,7 %
NN (L) Patrimonial Aggressive (P Cap EUR)	-10,5 %	-6,7 %	2,9 %	-15,1 %
NN (L) Global High Dividend (P Cap EUR)	-14,7 %	-14,4 %	-8,3 %	-23,2 %

Dáta k 31. 3. 2020

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. Investori by si 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.