

NN iMěsíčník



Riziko, že se turecká krize rozšíří, je podle nás malé. Přesto se vyplatí trhy sledovat.

Ekonomické problémy Turecka a rostoucí napětí mezi ním a Spojenými státy vedly u světových investorů k poklesu důvěry v aktiva rozvíjejících se trhů. Tým NN Investment Partners specializující se na smíšené strategie identifikoval kromě turecké ekonomické krize také další faktory, které mohou ovlivnit další vývoj na akciových trzích a které se vyplatí sledovat. Jde o pozvolnější růst zisků, které trhům poskytují slabší podporu, horší náladu investorů, vývoj technických ukazatelů a faktory souvisejícími s geopolitickými riziky. Příkladem může být mezinárodní obchodní politika nebo diskuze ohledně italského rozpočtu.

Klíčovým zdrojem obav a rostoucí averze k riziku byla Evropská centrální banka (ECB), která zdůraznila, že několik bank je vystaveno rizikům souvisejícím s vývojem v Turecku. Ceny rizikových aktiv poklesly a došlo k celosvětovému rozšíření spreadů. Prohlášení Evropské centrální banky negativně zasáhlo především bankovní sektor, nicméně rizikům tureckého vývoje zůstává skutečně vystaveno pouze pár bank ve Španělsku, Itálii a Francii. Situace by měla být pod kontrolou.

Ewout van Schaick, Head of Multi-Asset v NN Investment Partners vysvětluje: "Problémy turecké platební bilance ani kredibility se do dalších rozvíjejících se zemí nešíří. Jedinou zemí, která se aktuálně potýká s nerovnováhou, je Argentina. Její vláda se ale těší dobré pověsti a spolu s Mezinárodním měnovým fondem podniká potřebná opatření na makroekonomické úrovni."

Zbytek rozvíjejícího se světa je podle van Schaicka v dobré kondici a odolný vůči případné turecké nákaze. Podstatnější je z tohoto pohledu vývoj v Číně, která v uplynulých letech



Ewout van Schaick,
Head of
Multi-Asset

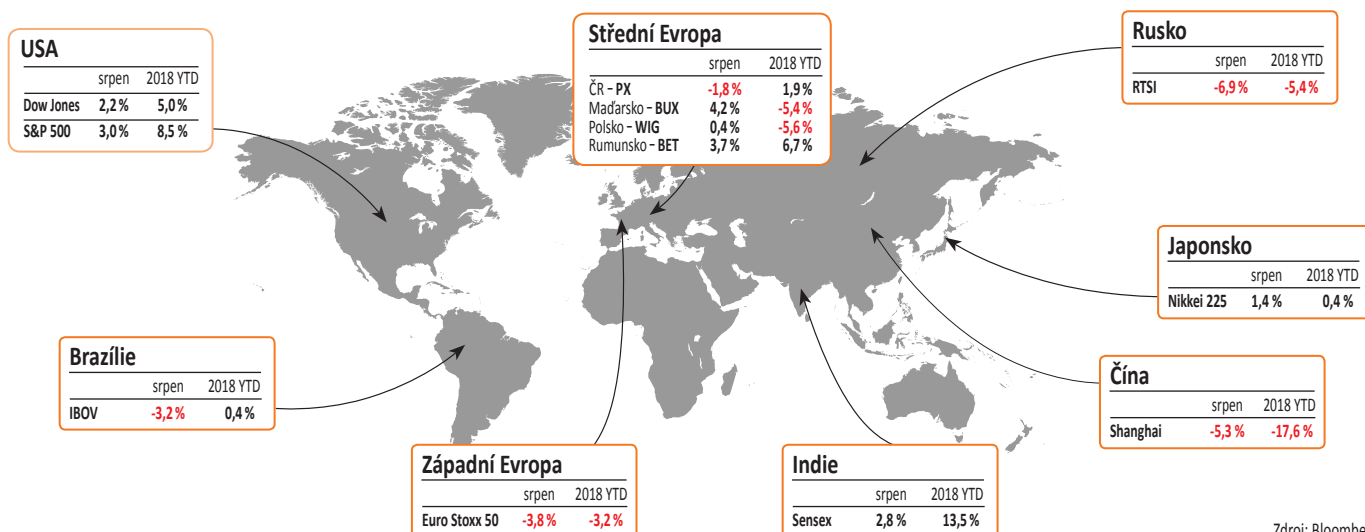
dokázala snížit rizika tamního finančního systému, a která nyní nastartovala uvolněnější ekonomickou politiku. Pokles hodnoty čínské měny renminbi, který byl v uplynulých měsících zdrojem nejistot, se pravděpodobně zastavil, což by mohlo pomoci měnám rozvíjejících se zemí a přispět v následujících měsících k opětovnému růstu těchto akciových trhů.

Zdrojem obav investorů jsou však rovněž další události. Kongresu USA bylo ke schválení předloženo další zpřísnění sankcí proti Rusku, které by měly mít mnohem závažnější dopad na ruskou ekonomiku než sankce předchozí. Navíc se kdykoliv může zvýšit riziko eskalující obchodní války mezi USA a Čínou nebo Evropou. Další vývoj je méně předvídatelný s ohledem na blížící se americké volby, kdy se bude volit část Sněmovny reprezentantů a část Senátu.

Akciové trhy navíc ztrácí vítr, který jim vál do zad v podobě lepších než očekávaných výsledků hospodaření za druhé čtvrtletí, zejména v USA a v Japonsku. Tomuto zpomalení napomáhají rovněž přetrvávající geopolitická rizika v podobě diskuzí o italském rozpočtu nebo sankcí vůči Íránu a Brexitu. Z trhů vyprchal také pozitivní impuls, který s sebou nesly údaje o vývoji světové ekonomiky, jenž se nyní přesunula do konsolidační fáze, ačkoliv absolutní hodnoty ukazatelů jsou stále na vysokých úrovních.

V portfoliích smíšených fondů jsme mírně snížili podíl akcií, čímž jsme omezili rizika plynoucí z dalšího vývoje. Mírně nadproporční objem jsme ponechali pouze u akcií na rozvíjejících se trzích.

Vývoj akciových trhů ve světě



Pro běžného klienta jsou aktivně řízené smíšené fondy ideální



Jan D. Kabelka
generální ředitel NN
Investment Partners

Pro část rezerv, které potřebují investoři na zavalanou, zůstává ideálním produktem bankovní účet. Jakou strategii ale volit na delší časové období, například na penzi? Zde je možné být výrazně odváznější.

Zatímco před deseti lety byl dominantním produktem správy aktiv fond peněžního trhu nebo fond krátkodobých dluhopisů, následné dramatické snížení úrokových sazeb dovedlo investory až k „reálnému“ investování. Proto fondové společnosti v reakci na tento vývoj stále více akcentují smíšené fondy s různou úrovní rizika, což se projevuje i v nárůstu objemu prostředků právě v tomto typu fondů.

Je tak možné vybírat z fondů s cíleným výnosem, kde investiční strategie definuje cílový výnosový koridor fondu, nebo z fondů, které kombinují v definovaném poměru jednotlivé třídy aktiv, jako jsou dluhopisy, akcie atd. Chování investice s očekávanou mírou rizika se dá díky tomu velmi dobře propojit. Smíšené fondy jsou aktivně řízené a jejich manažeři pružně reagují na tržní vývoj. Proto bych je pro běžného klienta určitě upřednostnil před portfoliem složeným z přímých investic.

Více informací o kompletní nabídce NN Fondů naleznete na www.nnfondy.cz.

Srpen ve zkratce

- ČNB v srpnové prognóze zhoršila odhad růstu české ekonomiky pro rok 2018 na 3,2 %. Odhad pro rok 2019 ponechala na 3,4 %.
- Srpnová inflace v ČR meziročně zrychlila z červencových 2,3 % na 2,5 %. Trhy očekávají, že ČNB v září opět zvýší úrokové sazby.
- Index nákupních manažerů (PMI) ve zpracovatelském sektoru v ČR klesl na 54,9 bodu, tedy nejnižší za 12 měsíců.
- CZK oslabil vůči EUR o 0,7 % na 25,76 a vůči USD o 1,5 % na 22,21.

Nejlepší NN Fondy za srpen

Kumulativní výkonnost fondů k 31. 8. 2018

Fond	1 měsíc	3 roky	5 let	YTD 2018
NN (L) Information Technology P Cap (USD)	5,5 %	82,72 %	109,15 %	14,88 %
NN (L) US Enhan. Core Concent. Equity P Cap (USD)	3,1 %	48,30 %	78,03 %	7,71 %
NN (L) Health Care P Cap (USD)	3,0 %	28,77 %	81,84 %	12,14 %
NN (L) US Enhan. Core Concent. Equity X Cap (CZK)	2,9 %	35,29 %	59,70 %	5,54 %
NN (L) US High Dividend X Cap (USD)	2,6 %	40,34 %	43,36 %	5,75 %
NN (L) Global Sustainable Equity X Cap (CZK)*	1,9 %	n/a	n/a	6,86 %
NN (L) Global Sustainable Equity P Cap (EUR)	1,9 %	25,74 %	68,09 %	7,10 %
NN (L) Global Equity Impact Opport. X Cap (CZK)	1,8 %	20,75 %	49,23 %	6,85 %
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 %

* CZK třída fondu byla založena 18. 5. 2017.

** Výkonnost fondu v roce 2017 (NET %) byla 19,86 %.

Zdroj dat: NN Investment Partners

Právní upozornění

Tento dokument má pouze informační charakter, nejedná se o nabídku ke koupi cenných papírů, jeho text není právně závazný a nesmí být použit za účelem prodeje investic nebo upisování cenných papírů v zemích, kde je to zakázáno příslušnými orgány nebo právními předpisy, a proto by si investoři měli sami získat informace o případných registračních či ohlašovacích povinnostech ve vztahu k zamýšleným investicím v rámci své jurisdikce. Za ztrátu, která by mohla čtenáři případně vzniknout použitím informací uvedených v tomto dokumentu, nenese NN Investment Partners C. R., a. s. žádnou zodpovědnost. S investováním jsou spojena některá rizika. Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích. Hodnota investice může kolísat a není zaručena návratnost investované částky. Upozorňujeme také na možné kolísání výnosů z důvodů výkyvů měnového kurzu. Všechny důležité informace a dokumenty týkající se zmiňovaných fondů, včetně souvisejících rizik a nákladů, jsou k dispozici na www.nnfondy.cz