

# NN iMěsíčník



## NN Multi-Asset řešení pro klidnou plavbu neklidnými vodami trhu

Málokdo by ještě před rokem dokázal odhadnout výsledek britského referenda o vystoupení z EU nebo vítěze prezidentských voleb v USA. Ještě méně lidí by se zřejmě domnívalo, že v důsledku těchto událostí stoupne hodnota rizikových aktiv. Porozumět politice je těžké, předvídat výsledky ještě těžší, a vůbec nejsložitější je odhadnout, jak na novou politickou realitu zareagují trhy. Události roku 2016 v politice i vývoj na trzích nás poučily, že bychom měli být skromnější v tom, co si myslíme, že o budoucnosti trhů víme, a že se stále máme co učit. V NN Investment Partners proto věříme, že v této době plně nečekaných změn mohou být diverzifikované multi-asset strategie atraktivním řešením pro velké množství investorů.

Popularita multi-asset investičních řešení je zřejmá už z významného přílivu aktiv do tohoto sektoru. Kromě schopnosti těchto strategií fungovat v rozkolísaném investičním prostředí však vidíme jejich využití v mnohem širším měřítku, a to jak v dobách růstu, tak poklesu trhů. Pohled do historie ukazuje, že rozdíly v návratnosti mezi jednotlivými třídami aktiv mohou být značné a že i v rámci těchto tříd přetrvávají velké rozdíly mezi jednotlivými regiony a sektory. Taktická alokace aktiv (TAA) proto může významně přispět k celkové výnosnosti investičního portfolia, a to v jakékoli době.

### Vývoj finančních trhů je čím dál méně předvídatelný

Trhy se doposud vyrovnávaly s vyšší mírou politické nejistoty pozoruhodně dobře. Je však třeba říci, že by mohla snadno zavládnout značná nervozita – například pokud se administrativa prezidenta Trumpa rozhodne pro zavedení cla na dovoz zboží z Číny nebo pokud se Marine Le Penová stane příští francouzskou prezidentkou – abychom uvedli jen dva příklady z mnoha.

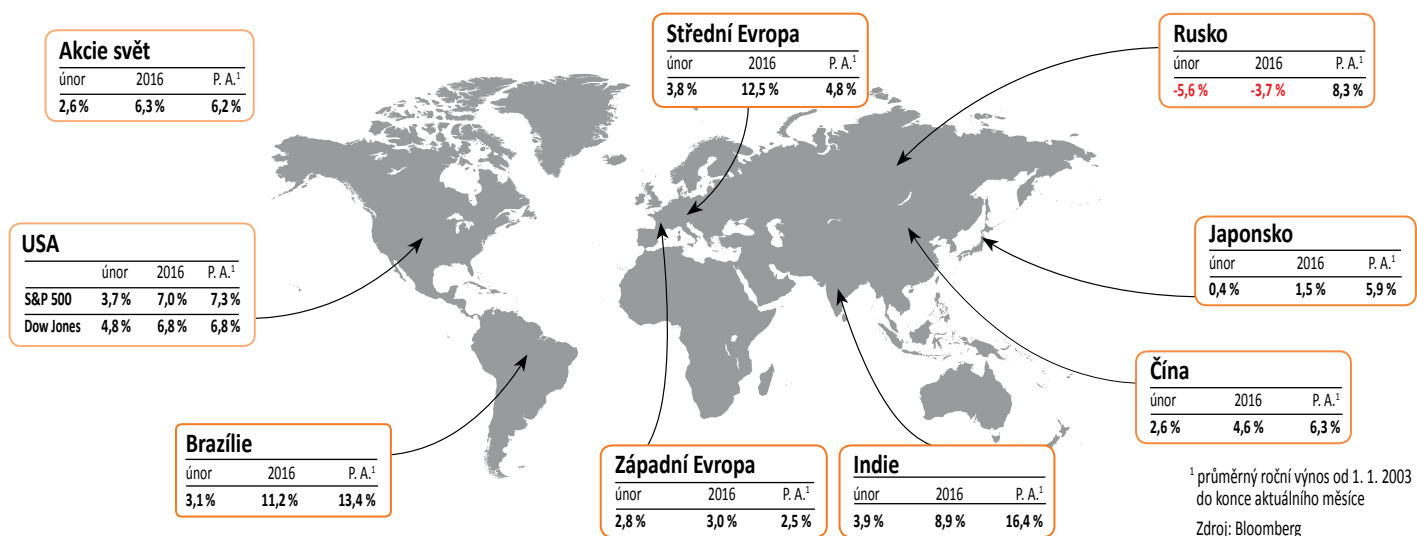
Dopad těchto událostí na finanční trhy představuje pro investory velkou výzvu, což ještě více podtrhuje roli multi-asset strategií a investičních manažerů, kteří je řídí. Bez ohledu na to, zda se situace opět zklidní, sníží se nejistota na trzích a znovu se zlepší podmínky pro celosvětový růst, kvůli pokračujícím rozdílům v globální ekonomické a finanční politice budou pravděpodobně rozdíly v návratnosti jednotlivých druhů aktiv přetrvávat i nadále. Jednotlivé regiony se budou nacházet v rozdílných fázích cyklu a také různé sektory budou na situaci reagovat odlišně. Budou přicházet další nečekané události, na základě nichž bude třeba rychle reagovat a upravovat investiční strategie.

### Dominantním faktorem zůstávají celosvětově nízké výnosy

Dalším důvodem atraktivity multi-asset řešení jsou všeobecně nízké výnosy. Přestože výnosy dluhopisů od léta roku 2016 vzrostly, zůstávají na historicky nejnižších úrovních. FED možná bude svou monetární politiku ještě normalizovat, nicméně ECB i Japonská centrální banka setrvávají jednoznačně ve volnějším režimu a v nejbližší době se neočekává, že by své úrokové sazby zvýšily. Stále existuje významná část dluhopisového trhu, která vykazuje záporné úrokové sazby. Výnosy z dluhopisů jsou tedy zatím nízké, či dokonce záporné, a zároveň je tu značné riziko, že úrokové sazby porostou, pokud se začne zvyšovat inflace a oživí se růst. To by pak mělo za následek pokles cen dluhopisů. Jinými slovy to znamená, že vyhlídky na návratnost vládních dluhopisů jsou přinejmenším problematické. Pro tradiční dluhopisové investory tak mohou být tyto strategie vhodnou alternativou, protože jim otevírají dveře k novým investičním příležitostem a lepší návratnosti jejich portfolií, aniž by tím zvyšovaly celkové investiční riziko.

*Pokračování na další straně*

# Vývoj akciových trhů ve světě



Pokračování z předchozí strany

## Multi-Asset investování v NN Investment Partners

NN Investment Partners nabízí svým klientům nejrůznější typy multi-asset fondů. Vlajkovou lodí je ale bezesporu Fond NN (L) First Class Multi Asset (FCMA), jehož cílem je dosahovat při střední míře rizika dlouhodobého kapitálového růstu + 3% navíc nad 1měsíční EURIBOR (před odečtením poplatků, na 5letém časovém horizontu). Snaží se o to za pomoci dynamické alokace aktiv do různých tříd, jako jsou například vládní dluhopisy, dluhopisy investičního a neinvestičního stupně, akcie, nemovitosti, měny a komodity. Navíc díky svému globálnímu záběru může fond těžit z příležitosti po celém světě.

Strategie FCMA je nastavena tak, aby fond mohl ve vhodnou chvíli investovat do rizikovějších aktiv a využít možnosti vyššího zhodnocení, a zároveň v nepříznivém období poklesu trhů mohl flexibilně „schovat“ majetek svých investorů do relativně bezpečných aktiv. To mu pomáhá dosahovat dlouhodobě stabilních výsledků. Cílová volatilita fondu je 5% a může být ještě snížena v případě, že investiční rizika vzrostou, nebo naopak navýšena (až na 10%), jestliže se objeví příležitost využít investic do rizikovějších aktiv s příznivým poměrem mezi rizikem a výnosem. To fondu pomáhá vytvořit stabilní základ pro případ nečekaných otřesů a zvyšuje šanci atraktivního dlouhodobého výnosu.

Investoři by měli znovu pečlivě prostudovat svá portfolia a položit si otázku, zda jsou dostatečně diverzifikovaná a stabilní na to, aby se dokázala vyrovnat s přetrvávající nejistotou na trzích. Flexibilní a diverzifikovaná multi-asset řešení mohou být pro ně v tomto směru atraktivním přístupem a rozhodně stojí za zvážení.



**Valentijn van Nieuwenhuijzen**  
Head of Multi Asset at NN Investment Partners

## Únor ve zkratce

- V únoru se nejvíce dařilo polským akciím (index WIG20) +6,5%
- Pražská burza (Index PX) zhodnotila o +2,3%
- Top komodity: nikl +10,4%, dobytek +9,5%
- CZK oslabila vůči USD o 2,1%; EUR oslabilo vůči USD o +2,1%

## Nejlepší NN Fondy za únor

Kumulativní výkonnost fondů k 28. 2. 2017

Fond	1 měsíc	3 rok	5 let	YTD 2017
NN (L) Health Care (EUR)	6,69%	55,19%	163,79%	7,50%
NN (L) Health Care (USD)	5,90%	19,42%	98,33%	8,30%
NN (L) Global Equity Opportunities (CZK)	5,28%	24,05%	41,99%	7,24%
NN (L) Utilities (USD)	5,03%	10,39%	29,24%	4,08%
NN (L) European Real Estate (CZK)	4,35%	26,65%	69,12%	0,46%
NN (L) Global Real Estate (EUR)	4,08%	36,65%	55,08%	2,27%
NN (L) Food & Beverages (EUR)	3,94%	36,41%	67,91%	4,90%
NN (L) US (ECC) Equity (USD)	3,90%	25,99%	72,19%	6,22%
NN (L) Food & Beverages (USD)	3,89%	24,47%	51,54%	5,77%

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](http://www.nnfondy.cz)