

NN iMěsíčník



2017: Rok politických nejistot, ale plný příležitostí!

Politická nejistota bude pro rok 2017 hlavním tématem finančních trhů. Tato skutečnost však nemusí reálnou ekonomiku brzdit. Podle našeho výhledu na rok 2017 můžeme očekávat mírné zvýšení globálního růstu. Vliv šoků vyvolaných pohyby cen komodit a směnných kurzů pomalu slábne. Podle názoru NN IP budou zisky firem podporovány rostoucí globální poptávkou a vyšší cenou ropy.

Očekáváme, že globální výhled bude zahalen vysokým stupněm politické nejistoty, kterou budou určovat tyto faktory: Donald Trump jako příští americký prezident, volby v Nizozemí, Francii a v Německu a aktivace „článku 50“ ze strany Velké Británie (článek 50 Lisabonské smlouvy o podmínkách a podobě odchodu z Evropské unie).

Do cen aktiv na finančních trzích bude muset být započteno zvýšené politické riziko. Převážít by však měl mírně pozitivní trend vývoje ekonomických fundamentů. Globální spotřebitelské výdaje v posledních kvartálech rostly díky oživení na pracovním trhu a zvýšené spotřebitelské důvěře. Zlepšení výhledu zisků firem má pozitivní dopad na podnikatelskou důvěru, což se projevuje ve zlepšení PMI (index nákupních manažerů). Zvýšení růstu zisků a důvěry v ekonomiku – v kombinaci s vyššími cenami komodit – by mělo podpořit globální kapitálové výdaje (tzv. capex – investiční náklady na pořízení nového a obnovu starého fyzického majetku firem).

NN IP očekává příští rok zrychlení globálního nominálního hospodářského růstu a vyvážený přístup v hospodářské politice: méně stimulů monetárních (měnových) a více fiskálních (rozpočtových). Trhy tyto trendy již zohlednily v růstu výnosů dluhopisů

v rozvinutých ekonomikách a přesunem pozornosti investorů z defenzivních a na výnosy citlivých sektorů do sektorů cyklických.



Valentijn van Nieuwenhuijzen, hlavní investiční stratég a šéf Multi Asset týmu NN Investment Partners, komentuje:

„Skutečnost, že žijeme v době plné nejistot, neznamená, že na trhu chybí příležitosti.“

Rizikové premie jsou na stále na slušných úrovních, investoři jsou stále opatrní a drží relativně vysoký podíl hotovosti. Tyto faktory působí jako polštář proti dopadu nečekaných událostí. Politická nejistota může vést k občasným záchvatům volatility. To znamená, že je nezbytný flexibilní investiční přístup.“

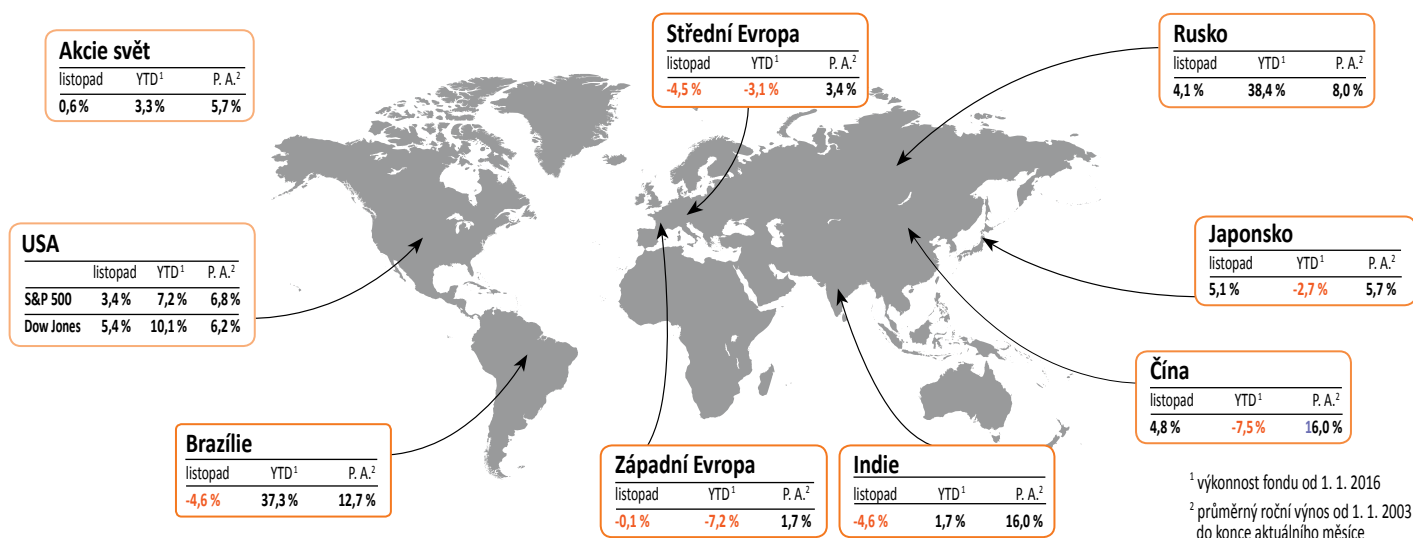
V NN IP jsme přesvědčení, že cyklická rotace, kterou již od léta pozorujeme, bude nadále přetrvávat. Tato změna je živena očekáváním vyváženějšího přístupu k hospodářské politice, zvýšením cen ropy, zvýšením cen průmyslových komodit a obratem ve výnosech dluhopisů.



Patrick Moonen, senior stratég Multi Asset týmu NN IP, dodává:

„Jak jsme mohli vidět v uplynulých několika měsících, náznaky významných fiskálních stimulů (viz např. Donald Trump ale i další tvůrci hospodářské politiky), které vedou k vyšším rozpočtovým deficitům a rostoucím inflačním očekáváním, mohou přispívat k rostoucímu trendu dluhopisových výnosů. Vyšší výnosy dluhopisů a strmější výnosové křivky mohou favorizovat cyklické sektory a zejména finanční sektor. Naopak negativní dopad můžeme očekávat u sektorů citlivých na výnosy jako je nemovitostní sektor a utility. Naším favoritem je finanční sektor a sektor výroby materiálů.“

Vývoj akciových trhů ve světě



NN (L) First Class Multi Asset: 5 let stabilních výnosů

V říjnu 2011 společnosti NN Investment Partners uvedla na trh fond NN (L) First Class Multi Asset. Nyní, 5 let poté, můžeme říci, že fond jasně plní své cíle: přinášet investorům stabilní výnosy a zároveň uhlídat nastavenou maximální volatilitu ceny fondu (5 % p.a.). Fond dosáhl velmi dobrého zhodnocení, překonal svůj investiční cíl a zároveň dosáhl lepší úrovně ukazatele Sharp Ratio, než řada jeho konkurentů. V uplynulých 5 letech zhodnotila eurová třída fondu o +4,7 % p. a. s průměrnou volatilitou na úrovni 4,1 % (data k 31. 10. 2016 za EUR P Cap třídu fondu).



Proč do fondu investovat?

- Jedna investice, vyvážený mix různých typů aktiv
- Cíl zhodnocení 3 % nad peněžní trh (EURIBOR 1M) na 5letém investičním cyklu
- Tým profesionálů sleduje trhy a vybírá vhodnou investici ve správnou dobu
- Omezení výraznějšího poklesu hodnoty – cílená volatilita 5 % p.a.

Přehled výkonností fondu

Kumulativní výkonnost

1 rok	3 roky	5 let	od založení
1,99	12,54	25,51	26,51

Průměrná roční výkonnost

1 rok	3 roky	5 let	od založení
0,38	4,02	4,65	4,74

Výkonnost v kalendářních letech

2016 YTD	2015	2014	2013	2012
1,69	1,98	8,89	2,72	7,53

Zdroj: NN Investment Partners; údaje za EUR třídu fondu uvedena v %; data k 31.10.2016

Listopad ve zkratce

- Nejvíce rostly akcie USA (Dow Jones) +5,4% a Japonska (Nikkei225) +5,1 %
- Pražská burza (Index PX) -4,4 %
- Top komodity: černé uhlí +21,4 %, měď +20 %
- CZK oslabil vůči USD o -3,8 %; EUR oslabilo vůči USD o -3,7 %

Nejlepší NN Fondy za listopad

Kumulativní výkonnost fondů k 30. 11. 2016

Fond	1 měsíc	1 rok	5 let	YTD 2016
NN (L) Banking & Insurance (EUR)	10,4%	6,7%	106,5%	11,5%
NN (L) Banking & Insurance (USD)	7,2%	7,2%	62,8%	8,9%
NN (L) Industrials (EUR)	6,4%	0,0%	79,5%	5,6%
NN (L) US High Dividend (USD)	5,9%	12,6%	54,9%	15,6%
NN (L) Japan Equity (JPY)	5,8%	-9,1%	98,8%	-6,9%
NN (L) Japan Equity (CZK)	5,4%	-12,2%	78,5%	-9,8%
NN (L) Global High Dividend (EUR)	4,5%	1,9%	76,7%	7,9%
NN (L) Global High Dividend (CZK)	4,4%	1,1%	70,0%	7,3%
NN (L) Energy (USD)	4,4%	5,6%	-18,6%	16,5%
NN (L) Energy (CZK)	4,2%	3,6%	-23,4%	14,6%

Zdroj dat: BBH, NN Investment Partners, Bloomberg

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