

NN iMesačník



Európske finančné trhy majú potenciál, navzdory pretrvávajúcim politickým neistotám

Voľby v Holandsku – prvá prekážka obdobia volieb v krajinách EÚ prekonaná

Aj keď z hľadiska sentimentu voči EÚ je priaznivé, že holandská Strana pre slobodu (PVV) nevyhrala tak, ako naznačovali prieskumy pred niekoľkými mesiacmi, podarilo sa jej získať päť mandátov a mandáty v Snemovni reprezentantov pripadli ďalším populistickým stranám. Volebná základňa populistických strán teda vzrástla, hoci je teraz viac roztrieštená. Diabol sa síce skrýva v detaile, trhy však zareagovali pozitívne. Na druhej strane by sme ich správanie nemali preceňovať, pretože veľká časť ziskov zo začiatku uplynulého mesiaca bola podporená viac pro-rastovou politikou FED v dôsledku prvého tohoročného rastu úrokových sadzieb v USA.

Skutočnou skúškou Európy budú voľby vo Francúzsku

Domnievame sa, že skutočnú skúšku budú pre Európu predstavovať voľby vo Francúzsku, pretože pokiaľ by zvíťazila Marine Le Penová z Národného frontu (ktorá s Wildersom z PVV sympatizuje), bol by tak potrebný inštitucionálny posun na úrovni eurozóny už prakticky nemožný. To by pravdepodobne malo značne negatívny vplyv na trhy. Súčasný prieskum však naznačuje, že Le Penová – podobne ako Wilders – začala v minulých mesiacoch trochu zaostávať za rastúcou popularitou svojho hlavného rivala Macrona.

To by mohol byť začiatok lepšieho vývoja trhov eurozóny

Akcie eurozóny majú v porovnaní s americkými akciami pomerne veľký rastový potenciál – teda za predpokladu, že výsledok volieb vo Francúzsku bude iný než ten najhorší možný (vítězstvo Marine Le Penovej). Zisky v eurozóne majú kladnú dynamiku – na rozdiel od USA, kde je táto dynamika mierne záporná. Rast poháňajú predovšetkým dva faktory: sila makroekonomických údajov eurozóny a relatívne vyšší ziskový potenciál.

Rozvodové konanie Británie a Európy sa oficiálne začalo

Dňa 29. marca podpísala britská premiérka Theresa Mayová list aktivujúci článok 50, čím fakticky začal proces, na ktorého konci Veľká Británia opustí EÚ. Brexit s najväčšou pravdepodobnosťou prinesie politické zmeny a tie možno rozvíria emócie investorov, pre ktorých je ťažké takéto správy ignorovať. Ak však rozhodnutia (či už sa týkajú sociálnej, ekonomickej alebo investičnej sféry) vychádzajú z emócií vyvolaných najnovjším politickým ohňostrojom, je pravdepodobné, že to budú rozhodnutia unáhlené a nekonzistentné a budú skôr reakciou na nejaký šum než na skutočné informácie a fakty.

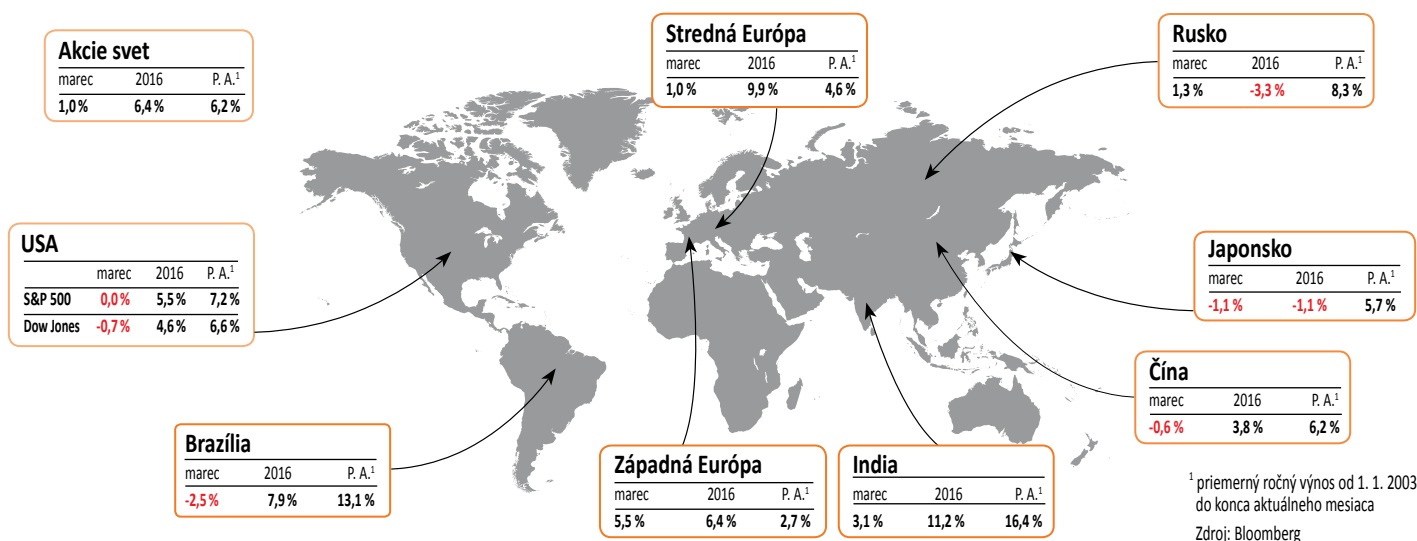
Minuloročné referendum o vystúpení Británie z EÚ, rovnako ako víťazstvo Donalda Trumpa v prezidentských voľbách, priniesli dôležité ponaučenia. Politická neistota neovplyvnila negatívne ekonomiku globálnych finančných trhov, navzdory očakávaniam väčšiny expertov. Turbulencie vyvolané politickou neistotou boli viac než vyvážené prekvapivo silným oživením svetového hospodárstva, na čo pozitívne zareagovali trh práce, celosvetové obchodovanie i firemné zisky.

Zvýšili sme preferenciu akcií eurozóny

Na základe výsledku volieb v Holandsku môžeme byť mierne optimistickí aj pokiaľ ide o blížiacu sa voľbu vo Francúzsku začiatkom mája. Naša preferencia akcií eurozóny vychádza okrem iného z toho, že politické riziko s ňou spojené vnímame ako nižšie. Tieto akcie sme presunuli z kategórie „small overweight“ do „medium overweight“, teda do kategórie s vyššou preferenciou. Medzi ďalšie dôvody, ktoré nás k tomuto kroku viedli, patrí značná dynamika výnosov, dobrá makroekonomická dynamika a vysoké rizikové prémie. Stále sme však veľmi obozretní, pokiaľ ide o vývoj politickej situácie vo Francúzsku, pretože riziko víťazstva radikálnej pravicovej strany Marine Le Penovej sa nedá úplne vylúčiť.



Vývoj akciových trhov vo svete



Fond mesiaca: NN (L) Euro High Dividend (EUR)

V marci sa najviac darilo fondu NN (L) Euro High Dividend, ktorý investuje do európskych akcií s vysokým dividendovým výnosom. Fond za predchádzajúci mesiac dosiahol výnos +5,4 % a od začiatku roku zhodnotil o 4,9 %.*

Fond NN (L) Euro High Dividend patrí do skupiny stratégií s vysokým výnosom (high dividend), ktoré patria medzi vlajkové lode NN Investment Partners. Ich história siaha až do roku 1999, keď bol v apríli založený práve fond NN (L) Euro High Dividend. Naša spoločnosť sa tak radí medzi priekopníkov v tejto oblasti v Európe. Na Slovensku si investori môžu vybrať spolu z 5 fondov s touto stratégiou s rôznym regionálnym zameraním.

Fond investuje do akciových titulov obchodovaných na burzách zemí eurozóny. Ide o hodnotovú investičnú stratégiu, čo znamená, že primárnym zdrojom výnosu nie je rast samotnej ceny akcie, ale dividendy. Manažér fondu sa zameriava na podhodnotené tituly veľkých a stabilných spoločností, ktoré vyplácajú stabilne vysoké dividendy. Ako príklad môžu slúžiť spoločnosti ako Coca-Cola, Pfizer, Novartis alebo Metlife.

Investičný proces zahŕňa podrobnú kvalitatívnu a kvantitatívnu analýzu, na základe ktorej manažér vyberá také tituly, ktoré sú atraktívne ocenené a ponúkajú stabilný dividendový výnos za prijateľného rizika. Týmto spôsobom sa fond snaží dosiahnuť dlhodobý a stabilný kapitálový rast. A jeho dlhodobé výsledky úspech tejto snahy potvrdzujú.

*Zdroj: NN Investment Partners, dáta k 31. 3. 2017. Viac informácií o zmienených fondoch vrátane dokumentov na stiahnutie nájdete na www.nnfondy.sk v záložke Fondy.

Marec v skratke

- V marci sa najviac darilo akciám západnej Európy (index DJ EuroStoxx50) +5,5 %.
- Pražská burza (Index PX) zhodnotila o +2,9 %
- Top komodity: uhlie (DJ US Coal) +7,8 %, kakao +7,8 %
- EUR posilnilo voči USD o +0,74 %

Najlepšie NN Fondy za marec

Kumulatívna výkonnosť fondov k 31. 3. 2017

Fond	1 mesiac	3 roky	5 rokov	YTD 2017
NN (L) Euro High Dividend (EUR)	5,4%	18,6%	17,9%	56,6%
NN (L) Euro Equity (EUR)	4,9%	16,3%	21,5%	58,3%
NN (L) Prestige & Luxe (EUR)	4,7%	17,8%	10,8%	33,0%
NN (L) Asia Income (USD)	4,2%	13,3%	10,3%	5,7%
NN (L) European High Dividend (EUR)	3,4%	13,3%	7,8%	39,3%
NN (L) Greater China Equity (USD)	3,3%	14,5%	20,1%	36,4%
NN (L) Europ. Equity Opportunities (EUR)	3,0%	17,3%	15,2%	43,8%
NN (L) Information Technology (USD)	2,8%	23,8%	38,3%	58,6%
NN (L) European Equity (EUR)	2,8%	14,5%	26,6%	59,6%
NN (L) Emerg. Markets High Dividend (USD)	2,7%	19,9%	-3,3%	n/a

Zdroj dát: BBH, NN Investment Partners, Bloomberg

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 nadobudnutiu 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.