

# NN iMesačník



## Ako ďaleko je ekonomické zotavenie?

**Počet infikovaných koronavírusom v Číne aktuálne klesá a hospodárska aktivita v krajine je na pomalé ceste k zotaveniu. V posledných týždňoch však rýchlo rastie počet nakazených aj mimo Číny. Kým bol výskyt vírusu obmedzený na Čínu, globálne akciové trhy (okrem ázijských) sa zdali byť odolné. Keď sa však vírus začal šíriť aj v Južnej Kórei, Japonsku, Taliansku a Iránu, začali akciové trhy klesať.**

Koniec mesiaca bol poznamenaný najrýchlejšou korekciou amerického akciového trhu v histórii s prepadom indexu S&P 500 cez desať percent počas piatich dní. Trhy si začali uvedomovať, že vplyvy šírenia vírusu nebudú len v Číne v oblasti výrobných procesov, ale že dôjde k narušeniu dodávateľských reťazcov aj v iných častiach sveta a tiež k poklesu spotrebiteľskej

dôvery. Zdá sa, že si investori plne uvedomili ekonomické riziká, ktoré vírus predstavuje.

Nervozita na trhoch a výkyvy fondov vždy preverí, nakoľko investori mysleli svoje rozhodnutia vážne. Tí, ktorí sa držia svojho investičného horizontu, sa na konci spravidla radujú zo zhodnotenia svojho majetku. Naopak tí, ktorí podľahnú pochybnostiam o svojom rozhodnutí, svojho skorého odkúpení spätne často veľmi ľutujú.

Investori sa teraz sústredia skôr na negatívne dopady na momentálny hospodársky rast než na zotavenie, ktoré by malo prísť. Kvôli tomu sú rizikové aktíva náchylnejšie k výraznejšej korekcii. Pokles akciových trhov je síce citelný, avšak tento krátkodobý prepád možno vnímať aj ako investičnú príležitosť k lacným nákupom. Pri dodržaní investičného horizontu tak môže investor profitovať z dlhodobého rastu cien akcií.

Rad investorov v súčasnosti upiera svoju pozornosť na zavedenie politických stimulov. Očakávame, že čínska vláda zostane opatrná a bude sa sústrediť na finančné injekcie a podporu malých a stredných podnikov. Určitú úľavu predstavovalo pre trhy uvoľnenie menovej politiky. V reakcii na ohrozenie americkej ekonomiky reagoval Fed znížením základnej úrokovej sadzby o 0,5 % ešte pred oficiálnym marcovým zasadnutím. Niektoré centrálné banky Fed už nasledovali a ďalšie sa pravdepodobne ešte pridajú. Fed aj jeho európsky náprotivok ECB navyše vydali vyhlásenie, že sú pripravení použiť ďalšie nástroje na podporu ekonomiky.

V tomto kontexte sme sa rozhodli znížiť expozíciu rizikových aktív v našich portfóliách. Znížili sme podiel akcií a komodít, dlhopisy udržiavame na neutrálnej úrovni. Znížili sme tiež riziko v rámci jednotlivých tried aktív. Preferujeme americké akcie pred akciami eurozóny, ktorá sa javí v súčasnej situácii zraniteľnejšie. Stále veríme v postupné zotavenie svetovej ekonomiky.

### Aké zásady vám pomôžu minimalizovať investičné riziko?



**Investujte radšej po menších sumách, avšak pravidelne.** Vyhnete sa tým riziku zlého načasovania.



Nedávajte všetky vajcia do jedného košíka, **diverzifikujte.**

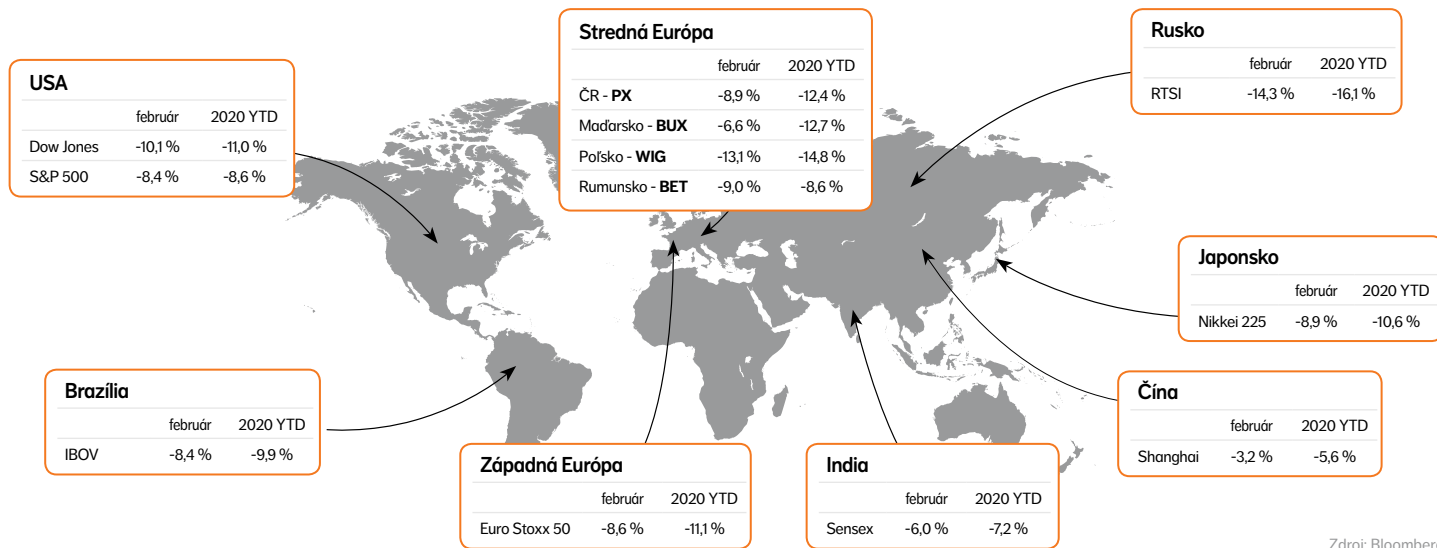


**Zverte správu investícií profesionálom.** Na rozdiel od vás majú v popise práce sledovať trh, priebežne vyhodnocovať jeho vývoj a adekvátne upravovať stratégiu.



**Dodržiňte investičný horizont.** Pre nečakané výdavky slúži finančná rezerva, ktorá by mala byť vždy investovaná konzervatívne.

# Vývoj akciových trhov vo svete



## Komentár k vývoju NN Fondov

### NN (L) International Slovak Bond (EUR) ↑ +0,5 % | ↑ +2,3 % YTD

- Slovenská výnosová krivka sa opäť sploštila: výnos do splatnosti 10-ročných štátnych dlhopisov klesol na -0,09 %, u 3-ročných na -0,43 %.
- Zvýšený dopyt po bezpečných štátnych dlhopisoch v EÚ ďalej tlačila ich výnosy nadol.
- Fond prekonal svoj benchmark. Priaznivo prispeli najmä investície do štátnych dlhopisov jadrových krajín EÚ.
- Ďalší vývoj fondu môžu ovplyvniť prípadné opatrenia centrálnych bánk či reakcie vlád v podobe fiškálnych stimulov.

### NN (L) International Central European Equity (EUR) ↓ -10,5 % | ↓ -13,0 % YTD

- Najhoršie sa darilo poľským akciám, ktoré spadli o viac ako 14 %; okrem epidémie tu na trhy negatívne pôsobí tiež pokračujúca angažovanosť štátu v súkromných firmách.
- Najmenšiu stratu v regióne zaznamenal maďarský trh (-6,6 %).
- Hoci sme naďalej presvedčení o rastovom potenciáli regiónu CEE, trh bude ovplyvnený vývojom vo svete, ktorý je teraz ochromený snahou zastaviť šírenie vírusovej epidémie.
- Stratégia fondu sa nemení, preferujeme rumunské akcie, a naopak sme znížili zastúpenie poľských akcií sieťových odvetví (utility) a komoditného sektora.

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

- Februárový pokles akciových trhov a ďalších rizikovejších typov aktív negatívne ovplyvnil výkonnosť fondu.
- Pozitívne prispeli štátne dlhopisy; firemné dlhopisy a zlato v portfóliu zakončili mesiac s nulovým zhodnotením.
- Znížili sme podiel akcií v portfóliu na 25 %.
- Pre ďalšie mesiace očakávame spomalenie svetovej ekonomiky a pretrvávajúce volatilitu na trhoch.

### NN (L) Patrimonial Balanced Europ. Sustainable (EUR) ↓ -3,2 % | ↓ -2,6 % YTD

- Šírenie vírusu mimo Číny spôsobilo výpredaj na európskych akciových trhoch.
- Akcie zmazali doterajšie zisky a zapríčinili celkové záporné zhodnotenie. Kvalitné dlhopisy v portfóliu fondu straty zmiernili, rovnako ako spoločensky zodpovedné fondy v portfóliu fondu.
- Ohľadom ďalšieho vývoja sme obozretní a nastavenie portfólia udržiavame neutrálne.
- V ďalších mesiacoch očakávame ekonomické spomalenie v regióne a zvýšené kolísanie trhov.

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

- Index MSCI World klesol o 7,3 %; nebolo regiónu, kam by sa mohli akcioví investori „schovať“ a ubrániť sa stratám.
- Európsky dlhopisový index Bloomberg Barclays Euro Aggregate zhodnotil o 0,9 %, čomu pomohol zvýšený dopyt investorov po bezpečnejších investíciách do kvalitných štátnych a firemných dlhopisov.
- Znížili sme podiel akciovej zložky na neutrálnej a navýšili podiel štátnych dlhopisov. Pri akciách preferujeme USA, pretože EÚ sa zdá byť zraniteľnejšia.

### NN (L) Global High Dividend (EUR) ↓ -8,5 % | ↓ -10,0 % YTD

- Dopady ochranných opatrení v Číne, EÚ a ďalších krajinách začali negatívne ovplyvňovať vývoj svetovej ekonomiky. Akciové indexy klesali naprieč všetkými regiónmi.
- Najväčšie straty zaznamenali cyklické sektory (energie, materiály, financie), naopak o niečo menej klesali sektory defenzívne (zdravotníctvo, telekomunikácie).
- Prerušenie dodávateľských reťazcov vo svetovom obchode, pokles turizmu a ekonomickej aktivity všeobecne vnímame ako najväčšie riziká pre opätovné zotavenie trhov.

## Výkonnosti vybraných NN Fondov

mesačné údaje za obdobie od 31. 1. do 29. 2. 2020

Fond	február	1 rok	5 rokov	od začiatku roka
NN (L) International Slovak Bond (P Cap EUR)	0,5 %	6,8 %	7,3 %	2,3 %
NN (L) International Central European Equity (P Cap EUR)	-10,5 %	-8,4 %	15,2 %	-13,0 %
NN (L) First Class Multi Asset (P Cap EUR)	-1,8 %	0,4 %	-1,2 %	-1,8 %
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable (P Cap EUR)	-3,2 %	8,5 %	11,5 %	-2,6 %
NN (L) Patrimonial Aggressive (P Cap EUR)	-5,1 %	5,7 %	17,9 %	-5,1 %
NN (L) Global High Dividend (P Cap EUR)	-8,5 %	1,9 %	9,6 %	-10,0 %

Dáta k 29. 2. 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.