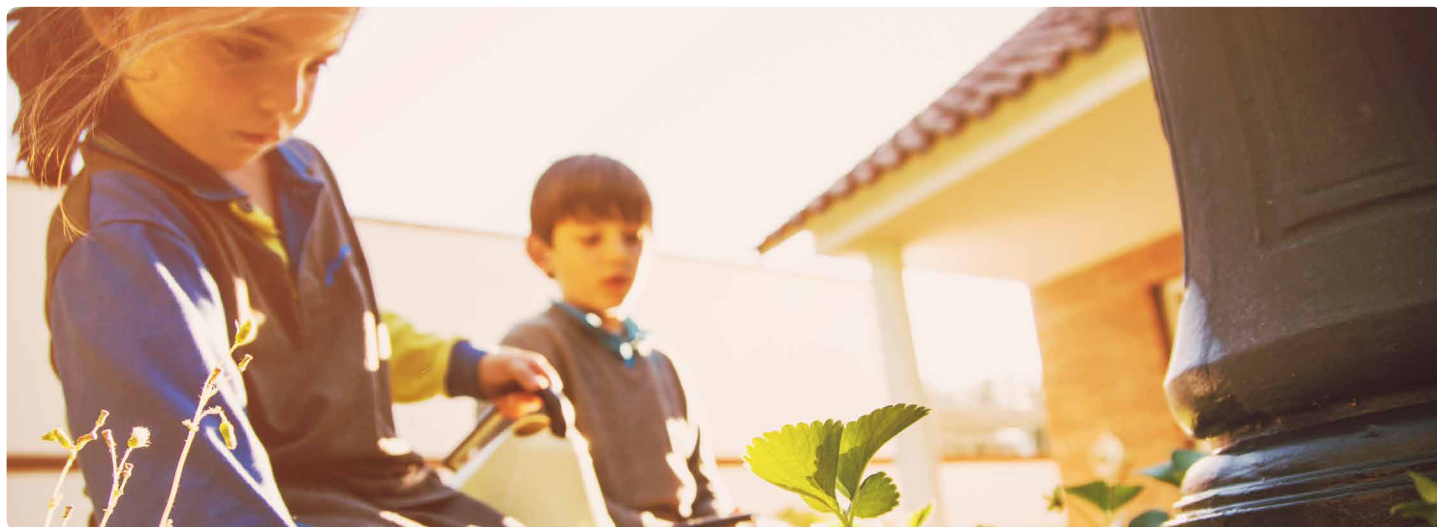


# NN iMesačník



## Ako investovať v čase (korona)krízy? Neutekajte, ale investujte zodpovedne

**Kapitálové trhy zažívajú v poslednej dobe nebývalo vysokú volatilitu a ekonomiky po celom svete sa pripravujú na nevyhnutnú recesiu. Koronavírusová kríza postihla takmer celý svet a tak je na mieste otázka, ako v tejto dobe investovať.**

Vzhľadom na to, že prepady na trhoch postihli viac i menej rizikové triedy aktív, je pre investorov teraz najdôležitejšie zostať v pokoji a neodkláňať sa od svojej investičnej stratégie. Kto utečie a predá svoje investície v čase poklesu, prerobí. Kto zachová chladnú hlavu a zostane, má veľkú šancu, že s návratom trhov k rastu sa jeho straty zmažú a začne opäť zarabať.

Súčasná kríza je však veľmi špecifická v tom, ako silno zdôrazňuje nástup nových ekonomických trendov a dôležitosť zodpovedného riadenia firiem. Okrem dodržania dlhodobého investičného horizontu je tak rovnako veľmi dôležité investovať do firiem, ktoré sú dostatočne odolné a prispôsobivé, aby túto krízu nielen prekonali, ale dokázali prinášať svojim investorom výnos aj za ďalších päť, desať či pätnásť rokov. Ako ale také firmy v dnešnej dobe nájsť?

### Význam ESG faktorov rastie

Viac ako inokedy je teraz poznať dôležitosť faktorov spoločenskej zodpovednosti a udržateľného rastu, tzv. ESG (E - ochrana životného prostredia, S - sociálne faktory a G - udržateľné riadenie). Firmy, ktoré sa nimi riadia, majú oveľa väčšiu šancu prežiť toto obdobie v zdraví.

V posledných rokoch sa zdôrazňovala predovšetkým dôležitosť ochrany životného prostredia. Aktuálna kríza sa ale oveľa viac dotýka sociálnych faktorov: ako sa firmy starajú o svojich zamestnancov a ako zostávajú prepojení počas obdobia izolácie. Významnú úlohu zastáva tiež faktor udržateľného riadenia firiem. Kľúčovým kritériom je, či majú firmy kvalitnú kapitálovú štruktúru a dostatok cash-flow bez nutnosti získavať prostriedky na úkor svojich akcionárov, napríklad nevyplácaním dividend.

### Nové trendy - zdroje budúceho rastu

Dôležitá je tiež schopnosť adaptovať sa na meniace sa prostredie a schopnosť generovať zisk v budúcnosti. Tieto faktory ukazujú, ako súčasné prostredie urýchľuje niektoré trendy, ktoré budú pre budúci rast svetového hospodárstva veľmi dôležité.

Napríklad digitalizácia – firmy poskytujúce on-line software riešenia, rôzne komunikačné nástroje, e-commerce a ďalšie zažívali rast už skôr, dnes sú však nenahraditeľné. Rovnako tak biotechnologické firmy, ktoré sa zaoberajú výzkumom a výrobou nových liekov. Navyše, bezprecedentný pokles cien ropy, ktorý túto krízu ešte umocňuje, zasiahol rad tradičných energetických spoločností a rastúca neistota ohľadom ďalšieho vývoja tak podporuje firmy aktívne v oblastiach alternatívnych energetických zdrojov.

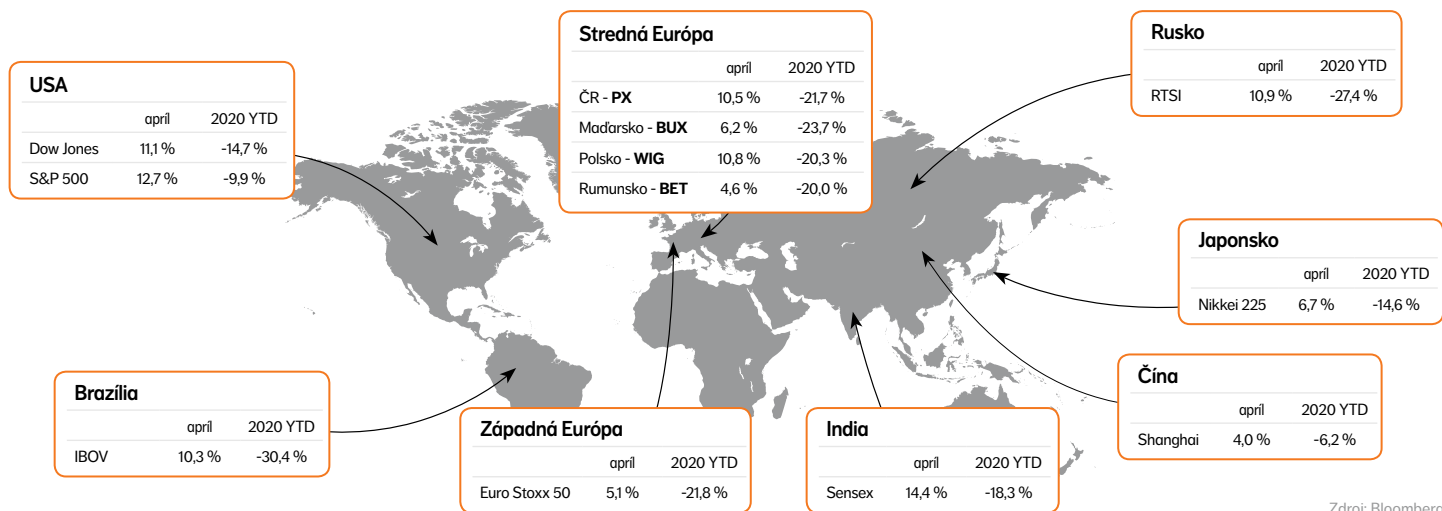
Kľúčovým faktorom úspechu je identifikácia zdrojov budúceho rastu. V NN Investment Partners sme presvedčení, že tieto zdroje môžeme nájsť práve v spomínaných trendoch, ktoré sú súčasťou sedemnástich cieľov udržateľného rozvoja OSN.

Do firiem, ktoré sú v týchto oblastiach aktívne, investujú naše tematické fondy:

- **NN (L) Health & Well-Being** (Téma: ľudia a spoločnosť)
- **NN (L) Climate & Environment** (Téma: životné prostredie)
- **NN (L) Smart Connectivity** (Téma: inovácie a udržateľný rozvoj)

Tematické fondy predstavujú zaujímavú alternatívu pre investorov, ktorí hľadajú dlhodobé rastové príležitosti s cieľom prestať krátkodobé výkyvy a dosiahnuť zaujímavého a udržateľného výnosu. Odpoveď na otázku „Ako investovať v čase korony“ je tak zrejme: neutekajte z trhov, ale investujte do odolných a dlhodobo udržateľných firiem. Poklesy na trhoch síce nemôžete odhadnúť, ale môžete sa na ne pripraviť vytvorením odolného portfólia s dlhodobou a udržateľnou stratégiou.

# Vývoj akciových trhov vo svete



## Komentár k vývoju NN Fondov

### NN (L) International Slovak Bond (EUR) ↓ -0,6 % | ↓ -2,1 % YTD

- Slovenská výnosová krivka sa stala strmšou, keď vzrástli výnosy u 10-ročných a poklesli výnosy u 3-ročných štátnych dlhopisov.
- Výnosy amerických štátnych dlhopisov sa moc nezmenili, výnosy nemeckých naopak poklesli.
- Zhodnotenie firemných dlhopisov v EUR podporil ich nákup realizovaný ECB v rámci záchranného programu PEPP.
- Realizovali sme zisky predajom niektorých firemných dlhopisov a chceme ich nahradiť novými investíciami v regióne CEE, ktoré ponúknu atraktívnejšie úrokové marže (spready) než slovenské štátne dlhopisy.

### NN (L) International Central European Equity (EUR) ↑ +8,8 % | ↓ -23,8 % YTD

- V regióne CEE sa najviac darilo českým akciám (index PX).
- Defenzívnejšie nastavenie a väčší podiel hotovosti neumožnil fondu naplno využiť rastu trhov a prekonať svoj benchmark.
- Positívne výkonnosti prispelo väčšie zastúpenie akcií v sektorech bežného spotrebného tovaru a IT.
- Znížili sme expozíciu voči bankovému sektoru a rafinérskym spoločnostiam a pridali defenzívne tituly z odvetvia telekomunikácií a maloobchodných predajcov potravín.
- Naša stratégia ostáva nezmenená, sme presvedčení o rastovom potenciálu regiónu CEE, lokálne akciové trhy budú však ovplyvnené vývojom vo svete.

### NN (L) First Class Multi Asset (EUR) ↑ +1,7 % | ↓ -4,2 % YTD

- Podporné menové a fiškálne opatrenia spolu s priaznivejším vývojom pandémie vo svete podporili silný rast rizikových aktív.
- Záchranný program ECB pomohol znížiť úrokové marže (spready) pri dlhopisoch a prispel k celkovo pozitívnemu sentimentu na trhoch.
- Ku kladnej výkonnosti najviac prispeli firemné investičného stupňa i akcie, najmä tie americké.
- Celkovo udržiavame konzervatívne nastavenie fondu.
- Slabá makro dáta, nepresvedčivé rokovanie ECB a zvažované „potrestanie“ Číny zo strany USA za zadržiavanie informácií o šírení koronavírusu naznačujú, že volatilita na trhoch bude pretrvávajúca.

### NN (L) Patrimonial Balanced Europ. Sustainable (EUR) ↑ +4,8 % | ↓ -6,4 % YTD

- Európske kapitálové trhy zaznamenali pozitívne zhodnotenie a investori začali do svojich portfólií postupne pridávať rizikovejšie aktíva.
- Rozdielne dopady a spôsob boja s pandemiou však umocnil rozdiel medzi severnou a južnou Európou, čo sa podpísalo na výkonnosti európskych akcií, ktoré zaostali za americkými titulmi.
- Európske firemné dlhopisy si pripísali pozitívne zhodnotenie vďaka záchrannému programu ECB, ktorý podporil likviditu na trhoch.

- Kvôli pretrvávajúcej neistote a vysokej volatilita udržiavame naďalej portfólio fondu blízko jeho neutrálneho nastaveniu (50 % akcií, 50 % dlhopisov).

### NN (L) Patrimonial Aggressive (EUR) ↑ +9,3 % | ↓ -7,2 % YTD

- Výkonnosť fondu odráža priaznivý vývoj na trhoch, ovplyvnený ekonomickými stimulmi a zlepšujúce sa zdravotnou situáciou vo svete.
- Najväčší rast zaznamenali americké akcie, jednak vďaka silnejším podporným opatreniam a jednak vďaka väčšiemu zastúpeniu sektorov technológií, komunikačných služieb a e-commerce. Európske akcie mierne zaostávali.
- K výkonnosti fondu prispela hlavne jeho akciová zložka.
- Nastavenie fondu bolo na konci mesiaca neutrálne (75 % akcií, 25 % dlhopisov).

### NN (L) Global High Dividend (EUR) ↑ +9,1 % | ↓ -16,2 % YTD

- Akciové trhy sa odrazili odo dna, podporené rozsiahlymi stimulačnými opatreniami a postupným uvoľňovaním vládnych obmedzení.
- Index MSCI World vzrástol o 11 %; najviac sa darilo americkým akciám v sektore technológií, komunikačných služieb a e-commerce.
- Rastové akcie naďalej prekonávali hodnotové a tak fond mierne zaostal za svojim benchmarkom.
- Celkový vplyv koronakrízy bude zrejmy až v 2. kvartáli tohto roka a tak aj napriek aktuálnemu pozitívnemu vývoju na trhoch sme obozretní. Trhy sú navyše citlivé na akékoľvek politické a ekonomické udalosti.

## Výkonnosti vybraných NN Fondov

mesačné údaje za obdobie od 31. 3. do 30. 4. 2020

Fond	april	1 rok	5 rokov	od začiatku roka
NN (L) International Slovak Bond (P Cap EUR)	-0,6 %	0,6 %	1,6 %	-2,1 %
NN (L) International Central European Equity (P Cap EUR)	8,8 %	-20,8 %	-4,3 %	-23,8 %
NN (L) First Class Multi Asset (P Cap EUR)	1,7 %	-3,2 %	-3,7 %	-4,2 %
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable (P Cap EUR)	4,8 %	-0,7 %	6,1 %	-6,4 %
NN (L) Patrimonial Aggressive (P Cap EUR)	9,3 %	-1,0 %	14,6 %	-7,2 %
NN (L) Global High Dividend (P Cap EUR)	9,1 %	-10,6 %	-0,8 %	-16,2 %

Dáta k 30. 4. 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.