

NN iMesačník



Obavy z vírusu a vývoja svetového obchodu ustúpili do pozadia

- **Európska centrálna banka (ECB) a Nemecko predstavili nové stimulačné plány, čo svedčilo rizikovým aktívam**
- **Sme pozitívni ohľadom vývoja kľúčových komodít predovšetkým medi, zlata a kukurice, zlepšuje sa tiež výhľad na vývoj ropy**

Rizikový apetít investorov bol opäť podporený novými stimulmi, ktoré vyhlásila ECB a nemecká vláda. Bezprecedentná fiškálna a monetárna podpora spolu so stabilným uvoľňovaním vládnych obmedzení presvedčila investorov, že to najhoršie máme za sebou. Zdá sa, že globálne zotavenie zatiaľ nie je ohrozené ani správami o šírení Covidu-19 v rade rozvíjajúcich sa krajín ani sociálnymi nepokojmi v USA. Dokonca aj v Brazílii, ktorá je pandémiou v súčasnosti postihnutá pravdepodobne najviac, sa trhy v posledných týždňoch vyvíjali obzvlášť dobre. Aj tu šírenie vírusu začína spomaľovať a hoci je počet infikovaných stále vysoký, májové dáta vykázali známky ekonomického zotavenia.

Napriek tomu zostávame opatrní. Naďalej trpezlivo čakáme na obchodné výsledky firiem v druhom štvrtroku, ktoré napovedia, ako firmy koronakrízu ustáli. Štvorpercentná korekcia zo štvrtka minulého týždňa dáva tušiť neistotu investorov, ktorým sa prudký nárast cien akcií v uplynulých týždňoch príliš nepozdáva.

Sociálne nepokoje v USA majú na trhy zatiaľ obmedzený vplyv

Stále je ťažké posúdiť, aké politické a ekonomické dôsledky môžeme očakávať. Je možné, že šanca prezidenta Trumpa na znovuzvolenie bude oslabená, pretože voliči by jednak mohli nesúhlasiť s použitím násilia proti demonštrantom a jednak by mohli začať pochybovať o jeho schopnostiach krízového riadenia. Zároveň by však viac Američanov mohlo Trumpa oceňovať ako obhajcu práva a poriadku.

Protesty môžu mať vplyv aj na obchodný konflikt medzi USA a Čínou. Trump sa bude teraz musieť sústrediť na domácu bezpečnostnú situáciu, čím sa znižuje riziko ďalšieho zhoršenia vzťahov s Čínou. Minulé týždne boli v tomto ohľade relatívne pokojné. Kombinácia

hlbokej hospodárskej krízy a nestabilnej politickej situácie môže Trumpa naopak presvedčiť o nutnosti použiť Čínu ako obetného baránka.

Dôveryhodná kombinácia monetárnej a fiškálnej politiky

Pozornosť investorov sa stále upiera na uvoľňovanie vládnych obmedzení a na počiatkové známky ekonomického oživenia. V tejto súvislosti by sme mali spomenúť prekvapivý pokles nezamestnanosti v USA a nárast dôvery francúzskych firiem. Investori navyše získali dôveru v schopnosť politikov a centrálnych bankárov minimalizovať či dokonca zabrániť trvalým systémovým škodám spôsobených pandémiou. Je to vďaka tomu, že ECB oznámila vyššiu ako očakávanú podporu v rámci podporného programu PEPP. Nemecká vláda navyše oznámila zavedenie nového balíka fiškálnych stimulov vo výške 3,6 % HDP. Ochota ECB zaujať atypicky preventívny postoj a zvrat v nemeckej fiškálnej politike vytvárajú dôveryhodnú kombináciu fiškálnej a monetárnej politiky na boj s dôsledkami koronakrízy.

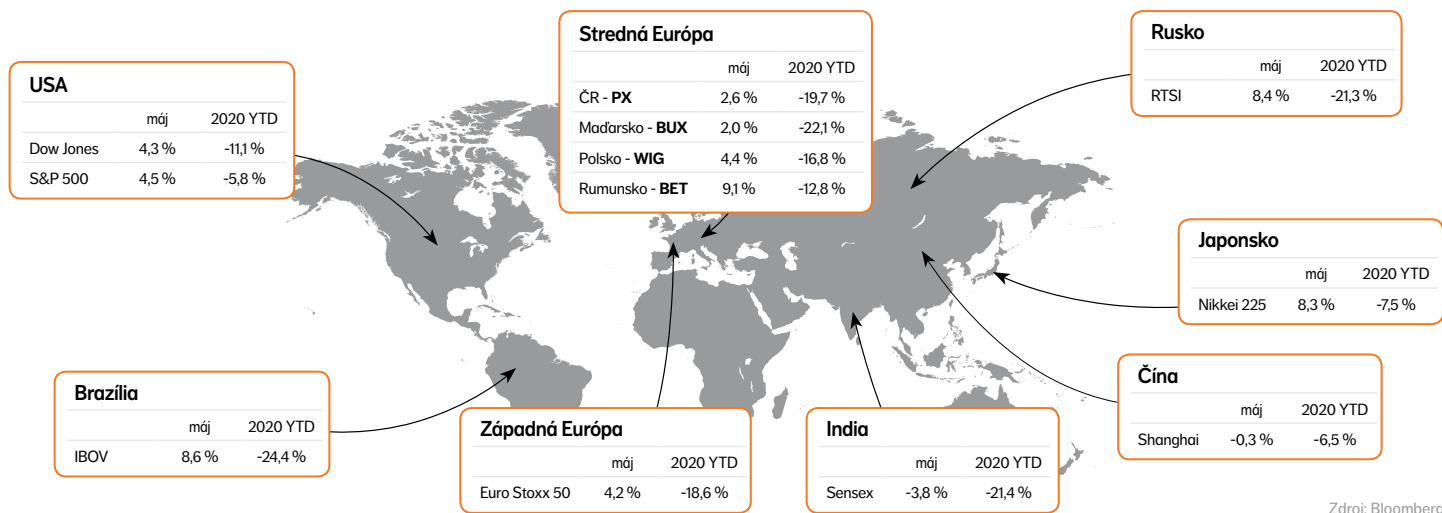
Podporné stimuly a zlepšenie niektorých makroekonomických ukazovateľov zatiaľ vykompenzovali nárast politického napätia medzi USA a Čínou rovnako ako nedávne zrýchlenie šírenia vírusu v Čile a Južnej Afrike. Zamedzenie šírenia vírusu môže byť v týchto dvoch krajinách ťažšie vzhľadom k blížiacej sa zime na južnej pologuli.

Zlepšili sme náš výhľad na vývoj ropy

Komodity od konca marca za ostatnými rizikovými aktívami zaostávali predovšetkým kvôli nedostatku skladových kapacít pre ropu. Výhľad sa však v posledných týždňoch zlepšil vďaka dohode OPEC + o znížení produkcie ropy. Veríme, že všetky krajiny budú túto dohodu rešpektovať.

Vývoj ceny zlata bude naďalej profitovať z monetárnych stimulov, hľadanie bezpečného prístavu vzhľadom na obavy zo zhoršenia americko-čínskych obchodných vzťahov a hroziace druhej vlny pandémie, prispieva tiež oživenie dopytu po šperkoch v Číne a Indii. Med bude ťažiteľ z oživenia sektora čínskej infraštruktúry a stavebníctva.

Vývoj akciových trhov vo svete



Komentár k vývoju NN Fondov

NN (L) International Slovak Bond (EUR) ↑+1,7 % | ↓-0,4 % YTD

- Slovenská výnosová krivka sa sploštila: výnosy dlhodobých štátnych dlhopisov klesli viac než tých krátkodobých.
- Výnosy 10ročných štátnych dlhopisov USA stagnovali a 10ročný nemecký dlhopis zaznamenali nižšie výnosy.
- Nakúpili sme 12ročný štátny dlhopis a niektoré nové emisie európskych firemných dlhopisov. Realizovali sme zisky predajom ázijských a latinsko-amerických titulov.
- Zdá sa, že rally na dlhopisových trhoch postupne slabne, a tak čakáme na vhodnú chvíľu k zníženiu našich pozícií vo firemných dlhopisoch.

NN (L) International Central European Equity (EUR) ↑+4,2 % | ↓-20,5 % YTD

- Stredoeurópske akciové trhy rástli najmä vďaka energetickému sektoru, ktorý podporil rastúci dopyt po ropu po uvoľnení karanténnych opatrení.
- Vývoj bankového sektora je stále neistý vzhľadom k nariadeniu, ktoré umožnilo odložiť splátky úverov a ktorého plný dopad budeme poznať až s oneskorením.
- Najviac rástli rumunské akcie, nasledované akciovými indexmi Poľska a ČR.
- Zostávame obozretní vzhľadom k doteraz nejasnému vplyvu uzavretia ekonomík, z dlhodobého hľadiska sme však stále presvedčení o rastovom potenciáli regiónu CEE a naša stratégia tak zostáva nezmenená.

NN (L) First Class Multi Asset (EUR) ↑+0,9 % | ↓-3,4 % YTD

- Otváranie väčšiny rozvinutých ekonomík podporilo zhodnotenie rizikovejších aktív a rast dôvery investorov.
- Darilo sa najmä akciám, kvalitným firemným dlhopisom a tiež komoditám na čele s ropou.
- V konzervatívnej časti portfólia k výkonnosti fondu prispeli dlhopisy investičného stupňa.
- Podiel rizikovejších investícií v portfóliu fondu vzrástol na 40 %, najmä vďaka väčšiemu zastúpeniu firemných dlhopisov.

NN (L) Patrimonial Balanced Europ. Sustainable (EUR) ↑+4,4 % | ↓-2,3 % YTD

- Akcie pokračovali v raste a investori, v snahe nájsť viac cyklických titulov, postupne presúvali svoj záujem z USA do EÚ a Japonska. To prispelo k výkonnosti akciovej zložky fondu, ktorá je zložená výhradne z európskych titulov.
- Výkonnosť dlhopisovej zložky naďalej podporujú záchranné programy ECB.
- Podpora centrálnych bánk bude podľa nášho názoru pokračovať, preto preferujeme najmä európske firemné dlhopisy investičného stupňa.
- Fond získal najvyššie hodnotenie 5 hviezdíček od agentúry Morningstar, ktoré dostane iba 10 % najlepších fondov danej kategórie.

NN (L) Patrimonial Aggressive (EUR) ↑+2,8 % | ↓-4,6 % YTD

- Pozitívna nálada na trhoch odrážala zlepšujúci sa vývoj zdravotnej situácie vo svete a normalizáciu ekonomík.
- Americké akcie mierne zaostávali za európskymi, čo sa prejavilo v slabšej výkonnosti akciovej zložky portfólia fondu.
- Na európskych dlhopisových trhoch sa darilo najmä kvalitným firemným dlhopisom; výnosy štátnych dlhopisov prevažne klesali.
- Negatívne sa na výkonnosti podpísala regionálna alokácia s nižším podielom európskych akcií. Naopak sektorové zameranie na IT k výkonnosti prispelo.

NN (L) Global High Dividend (EUR) ↑+1,6 % | ↓-14,9 % YTD

- Akciové trhy ďalej rástli, a hoci bola ekonomická aktivita nižšia ako normálne, rastúci trend je zrejmý. Rastové stratégie znovu prekonalí tie hodnotové.
- Index MSCI World rástol druhý mesiac v rade a dosiahol zhodnotenia cez 3 %, čím vymazal časť strát od začiatku roka.
- Darilo sa opäť technológiám a komunikačným službám, dobre si vedol aj sektor materiálov a priemyslu.
- Zostávame obozretní vzhľadom k rizikám v čele s druhou vlnou epidémie Covid-19, pokračujúcim napätím medzi USA a Čínou, blížiacimi sa prezidentskými voľbami v USA či vývojom ohľadom Brexitu.

Výkonnosti vybraných NN Fondov

mesačné údaje za obdobie od 30. 4. do 31. 5. 2020

Fond	máj	1 rok	5 rokov	od začiatku roka
NN (L) International Slovak Bond (P Cap EUR)	1,7 %	1,2 %	5,4 %	-0,4 %
NN (L) International Central European Equity (P Cap EUR)	4,2 %	-15,6 %	0,6 %	-20,5 %
NN (L) First Class Multi Asset (P Cap EUR)	0,9 %	-0,6 %	-3,7 %	-3,4 %
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable (P Cap EUR)	4,4 %	4,6 %	10,9 %	-2,3 %
NN (L) Patrimonial Aggressive (P Cap EUR)	2,8 %	5,7 %	15,2 %	-4,6 %
NN (L) Global High Dividend (P Cap EUR)	1,6 %	-2,6 %	0,0 %	-14,9 %

Dáta k 31. 5. 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.