

NN iMesačník



Investičný výhľad na druhú polovicu roka 2020

Prvý polrok tohto roka bol pre kapitálové trhy jedným z najhorších v histórii. Úrokové sadzby štátnych dlhopisov poklesli, ťažko boli zasiahnuté rizikovejšie triedy aktív a volatilita dosahovala rekordných úrovní. Nečakaný vývoj pokračoval aj v druhom štvrtroku. Kým medzi 21. februárom a 23. marcom sme boli svedkami historicky najprudkejšieho poklesu trhov, v druhom štvrtroku sme zažili najrýchlejšie zotavenie. Pozitívny sentiment investorov bol podporený tiež bezprecedentnými fiškálnymi a monetárnymi stimulmi v Európe i USA.

Na konci júna začali trhy mierne kolísat kvôli zhoršujúcej sa dynamike šírenia Covidu-19 v rade rozvíjajúcich sa krajín a na juhu USA. Kľúčovou otázkou zostáva, ako rýchlo sa trhy vrátia na svoje predkrízové úrovne a či bude budúci rast udržateľný. To všetko bude závisieť od vývoja epidemiologickej situácie a ochoty centrálnych bankárov a politikov ešte viac podporiť ekonomiku. Čínska priemyselná aktivita sa už vrátila na svoju pôvodnú úroveň. To sa však nedá povedať o Latinskej Amerike, Strednom východe, Afrike a značnej časti južnej Ázie, kde denné prírastky nakazených zostávajú vysoké.

Akcie

Kvôli neistote ohľadom vývoja šírenia Covidu-19 a nadchádzajúcim voľbám v USA zostávame opatrní. Rýchlosť zotavenia akciových trhov sa bude odvíjať od zdravotnej situácie vo svete. Aj keby už nedošlo k ďalšiemu plošnému sprísneniu vládnych opatrení, domácnosti a firmy môžu zmeniť svoje zvyklosti a pristúpiť na podobné opatrenia zo svojej vlastnej vôle. To môže ohroziť optimistický scenár, v ktorý investori dúfajú.

Z hľadiska sektorov zostávame nadväžení v sektore technológií, ale znížili sme podiel akcií komunikačných služieb z dôvodu ich predraženia. Zvýšili sme podiel priemyslu, ktorý podľa nášho názoru bude profitovať z očakávaného ekonomického zotavenia, a mierne nadväžili financie. Z hľadiska regionálnej štruktúry stále preferujeme eurozónu pred USA.

Ďalší vývoj je potrebné starostlivo sledovať, pretože zotavenie je veľmi pravdepodobné, ale nie je isté. Napríklad finančný sektor zápasí s nízkymi sadzbami a oneskorenými splátkami hypoték. Skutočné dopady koronakrízy budú známe až s odstupom času.

Dlhopisy

Preferujeme eurové a dolárové firemné dlhopisy investičného stupňa. Firemné dlhopisy podľa nášho názoru poskytujú na rozdiel od akcií určitú mieru ochrany pred trhovými poklesmi a tešia sa aj priamej podpore centrálnych bánk vďaka ich programom nákupu dlhopisov. Behaviorálne aspekty, ako je postoj investorov k riziku, nás navádzajú k opatrnosti. USA navyše čelia znepokojujúcemu vývoju nákazy a s blížiacimi sa voľbami bude tiež ťažšie predvídať správanie politikov.

Sme presvedčení, že firemné dlhopisy rozvíjajúcich sa trhov budú ťažiť zo solídnych súvah, dostatočnej likvidity a obmedzeného riziká refinancovania, čo im pomôže ustáť dopady koronakrízy. Miera defaultov emitentov dlhopisov s vysokými výnosmi vzrastie až v druhej polovici roka, bude sa však držať na historicky priemerných úrovniach. Očakávame nižší dopyt po bezpečnejších štátnych dlhopisoch, preto teraz situáciu monitorujeme a udržiavame neutrálne nastavenie.

Nehnutelnosti

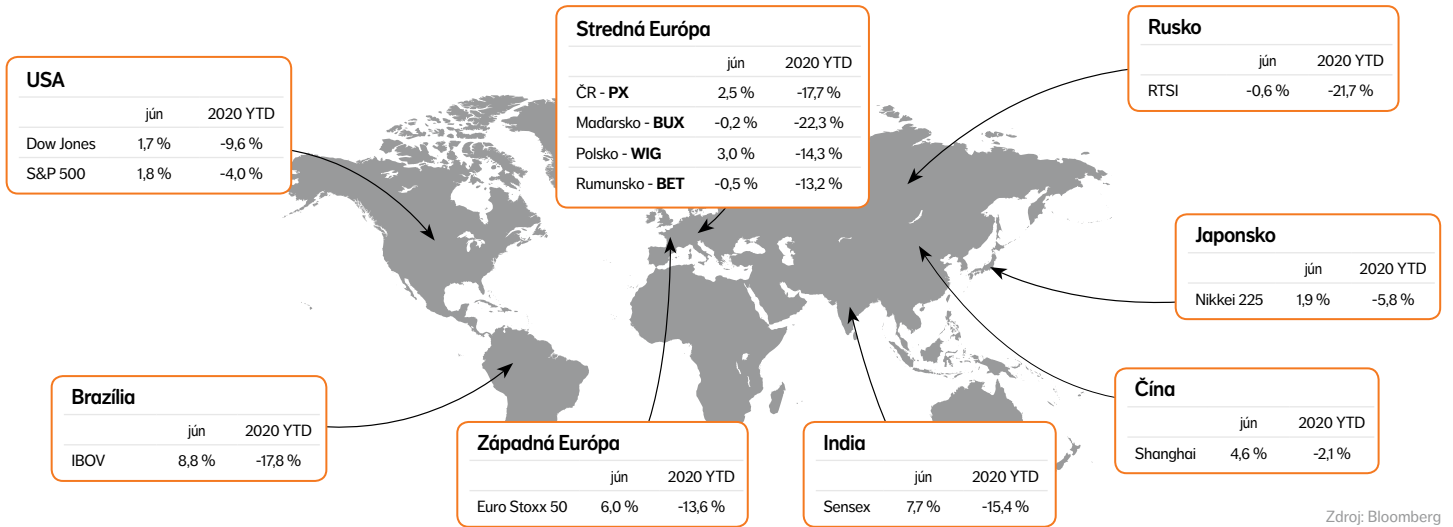
Vysoká miera neistoty pri hľadaní výnosu vedie zvyčajne k preferencii nehnuteľností, teraz sa však pozornosť obracia k odolnosti nájmov a výplat dividend. Očakávame, že negatívne vplyvy oslabenia na trhu práce sa budú prehlbovať. Segment obchodných centier je negatívne ovplyvnený nárastom e-commerce a oslabením spotrebiteľského dopytu, segment kancelárskych budov trpí kvôli zvyšujúcej sa obľube práce z domu.

Komodity

Dopyt po komoditách sa zotavuje vďaka priaznivému vývoju epidemiologickej situácie v Číne a väčšine rozvinutých krajín. Ceny komodít ťažia z masívnych fiškálnych a monetárných stimulov vo väčšine vyspelých ekonomik a tiež z toho, že čínska ekonomika sa už vrátila na svoje predkrízové úrovne.

Potom čo došlo k obnoveniu dopytu po rope a obmedzeniu jej ponuky, cena ropy rástla. Vzhľadom k rastúcim obavám o vývoj dopytu po komoditách kvôli novým epicentrám nákazy, sme sa rozhodli realizovať zisk predajom našich pozícií v medi, striebre, zlatu a kukurici. Med zostáva našou preferovanou komoditou.

Vývoj akciových trhov vo svete



Komentár k vývoju NN Fondov

NN (L) International Slovak Bond (EUR) ↑+2,1 % | ↑+1,7 %

- Dlhopisové trhy boli podporené najmä navýšením kvantitatívneho uvoľňovania ECB o ďalších 600 mld. eur.
- Slovenské štátne dlhopisy realizovali zisky v kontexte pozitívneho vývoja na svetových dlhopisových trhoch.
- V portfóliu sme vymenili niektoré slovenské štátne dlhopisy za likvidnejšie tituly z Rakúska, Francúzska a Poľska.
- Udržujeme súčasné nastavenie, pretože sa domnievame, že u dlhopisových spreadov môže dôjsť ku korekcii.

NN (L) International Central Europ. Equity (EUR) ↑+1,4 % | ↓-19,4 % YTD

- Svetové akciové trhy pokračovali v raste, región CEE bol poháňaný najmä sektory komodít, materiálov, priemyselnej výroby ale aj financiami.
- Najlepšieho zhodnotenie dosiahli české a poľské akcie.
- Fond mierne zaostal za benchmarkom z dôvodu nižšieho zastúpenia komoditného sektora a poľských sieťových odvetví, ktorým sa v júni veľmi darilo.
- Zostávame obozretní vzhľadom k doteraz nejasnému vplyvu uzavretie ekonomík, preferujeme defenzívne akciové tituly a vybrané akcie zo sektora spotrebného tovaru.

NN (L) First Class Multi Asset (EUR) ↑+0,3 % | ↓-3,1 % YTD

- Výkonnosť rizikových aktív (akcie, nehnuteľnosti, komodity) stagnovala.
- Vlády i centrálné banky pokračovali v podpore ekonomík, čo malo pozitívny vplyv hlavne na svetové dlhopisové trhy.
- Z regionálneho hľadiska sa najlepšie darilo eurozóne a rozvíjajúcim sa trhom, naopak USA výrazne strácali kvôli nepriaznivému vývoju pandémie.
- Znížili sme podiel rizikovejších investícií v portfóliu fondu na 38 % (z toho akcie klesli na 19 % s výrazným znížením zastúpenia amerických titulov).

NN (L) Patrimonial Balanced Europ. Sustainable (EUR) ↑+2,3 % | ↓-0,1 % YTD

- Rast trhov bol v porovnaní s májom mierny.
- Akciové trhy eurozóny patrili medzi najvýkonnejšie vďaka postupnému otváraní vnútorných hraníc, čo malo priaznivý vplyv na vývoj lokálnych ekonomík.
- Európske štátne dlhopisy zaznamenali rast (1,0 %), hoci ich výnosy v priebehu mesiaca dosť kolísali.

- Očakávame, že podpora centrálnych bánk bude pokračovať, a preferujeme tak najmä európske firemné dlhopisy investičného stupňa.

NN (L) Patrimonial Aggressive (EUR) ↑+1,5 % | ↓-3,1 % YTD

- Masívna podpora centrálnych bánk a postupné otváranie ekonomík podporili rast kapitálových trhov, aj keď v miernejšom tempe.
- Globálne akcie zhodnotili, americké však mierne zaostávali.
- Európske dlhopisy rástli, podporené rozšírením záchranného programu PEPP o ďalších 600 mld. eur.
- U akciovej zložky preferujeme EÚ pred USA a pri dlhopisoch potom európske firemné tituly.

NN (L) Global High Dividend (EUR) ↑+0,9 % | ↓-14,1 % YTD

- Akciové trhy pokračovali v raste, hoci nižším tempom.
- Medzi sektory sa opäť najlepšie darilo technológiám, naopak energie a rad defenzívnych sektorov (zdravotníctvo, sieťové odvetvia) zaostávali.
- Medzi regióny sa najviac darí Európe a rozvíjajúcim sa trhom, USA zaostáva.
- Epidemiologická situácia v niektorých krajinách nás udržuje v opatrnosti. Vývoj vakcíny bude zásadným pozitívnym faktorom, však neočakávame, že sa tak stane do konca tohto roka.

Výkonnosti vybraných NN Fondov

mesačné údaje za obdobie od 31. 5. do 30. 6. 2020

Fond	jún	1 rok	5 rokov	od začiatku roka
NN (L) International Slovak Bond (P Cap EUR)	2,1 %	1,4 %	11,3 %	1,7 %
NN (L) International Central European Equity (P Cap EUR)	1,4 %	-16,1 %	5,2 %	-19,4 %
NN (L) First Class Multi Asset (P Cap EUR)	0,3 %	-1,3 %	-0,8 %	-3,1 %
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable (P Cap EUR)	2,3 %	4,4 %	17,4 %	-0,1 %
NN (L) Patrimonial Aggressive (P Cap EUR)	1,5 %	3,8 %	21,5 %	-3,1 %
NN (L) Global High Dividend (P Cap EUR)	0,9 %	-5,9 %	4,9 %	-14,1 %

Dáta k 30. 6. 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.