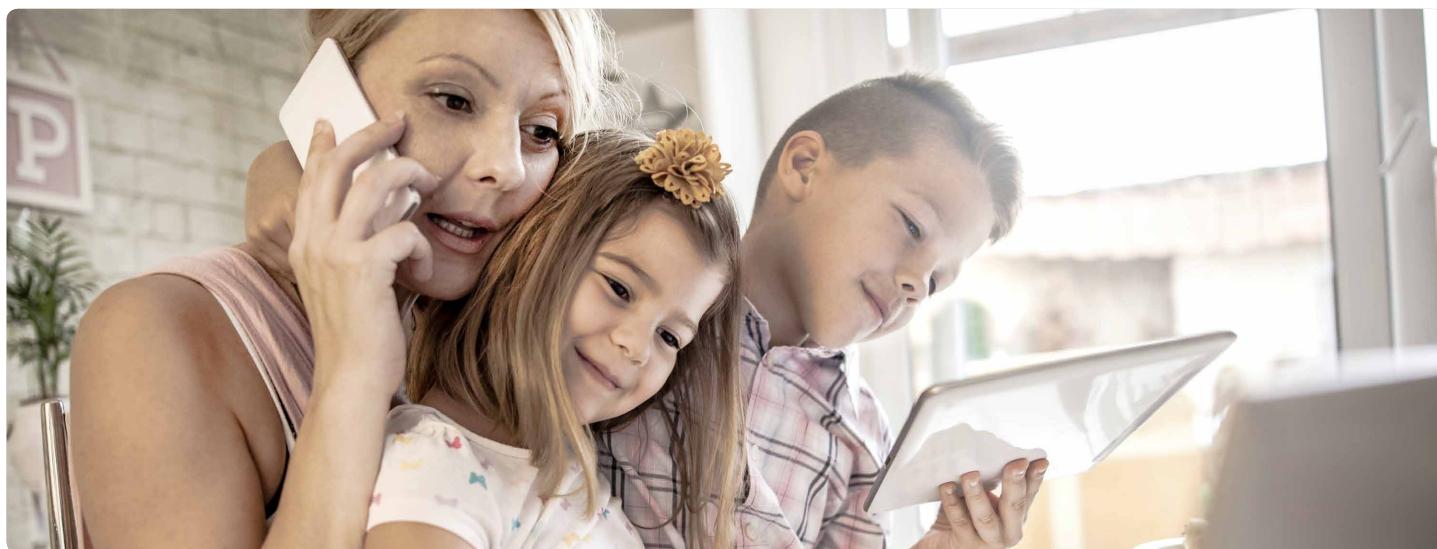


NN iMesačník



Ekonomické oživenie v strednej Európe

Globálne ekonomické oživenie zatiaľ predstihlo očakávania. Pozitívny vývoj ekonomických dát, akými bol pokles nezamestnanosti v USA, vývoj PMI eurozóny či rast exportu z východnej Ázie, prevážil nad obavami zo šírenia Covidu-19. Pokračuje tiež bezprecedentná podpora zo strany vlád a centrálnych bánk. Investori preto naďalej dúfajú v prudké zotavenie v tvare písmena „V“. Rekordéri rastu sa stali opäť americké akcie ťahané akciovými titulmi technologických gigantov, rozvíjajúce sa trhy za globálnym vývojom zaostávali.

Nádej povzbudzuje aj doterajší vývoj vakcíny proti chorobe Covidu-19. Celosvetovo je vyvíjaných 150 vakcín, z ktorých 34 je vo fáze testovania na ľuďoch. Hoci testovanie oxfordskej vakcíny bolo dočasne pozastavené, v tretej, teda poslednej fáze testovania, sú ešte ďalšie dve vakcíny. Plošné zavedenie vakcíny na začiatku roka 2021 sa preto nezdá už tak nereálne.

Ako sa darilo slovenskej ekonomike

Makroekonomické prostredie sa síce stále zlepšuje, ale v porovnaní s predchádzajúcimi týždňami tempo spomalilo. HDP slovenskej ekonomiky v druhom štvrtroku pokleslo o -12,1 %. Išlo však o pozitívne prekvapenie, pretože trh očakával prepad až o -15,5 %. Miera nezamestnanosti dosiahla v druhom štvrtroku 6,6 % a inflácia sa v júli mierne znížila na úroveň 1,7 %.

Stredoeurópske akcie podporilo oživenie finančného sektora

Stredoeurópske akciové trhy v auguste rástli v súlade s trmi svetovými. K rastu prispelo najmä oživenie finančného sektora v celom stredoeurópskom regióne. Dopyt po nových pôžičkách a hypotékach bol totiž vyšší, než sa očakávalo. Naďalej však pretrvávajúca neistota ohľadom moratória pre odloženie splátok úverov, ktorého dôsledky sa ešte len prejavujú a možno ich len ťažko predvídať. V súlade s celosvetovým vývojom sa na pozitívnom vývoji podieľal tiež sektor IT, technológií a spotrebného tovaru. Rekordéri regiónu boli rumunské akcie, ktoré prudko vzrástli.

Napriek optimistickej nálade na trhoch zostávame opatrní. Nemôžeme vylúčiť, že s druhou vlnou nárastu prípadov nákazy Covidom-19 dôjde k ďalšiemu oslabeniu ekonomickej aktivity. Vplyvy koronakrízy nie sú podľa nás zatiaľ úplne známe. V posledných rokoch bola ekonomika vo fáze rastu. Nezamestnanosť bola rekordne nízka, čo vyvolávalo tlak na rast miezd, a vyššie príjmy dovoľovali domácnostiam viac utrácať. Potenciálny útlm spotrebiteľského dopytu, ako kľúčového ťahúňa ekonomickeho rastu posledných rokov, by mohol ohroziť zisky firiem.

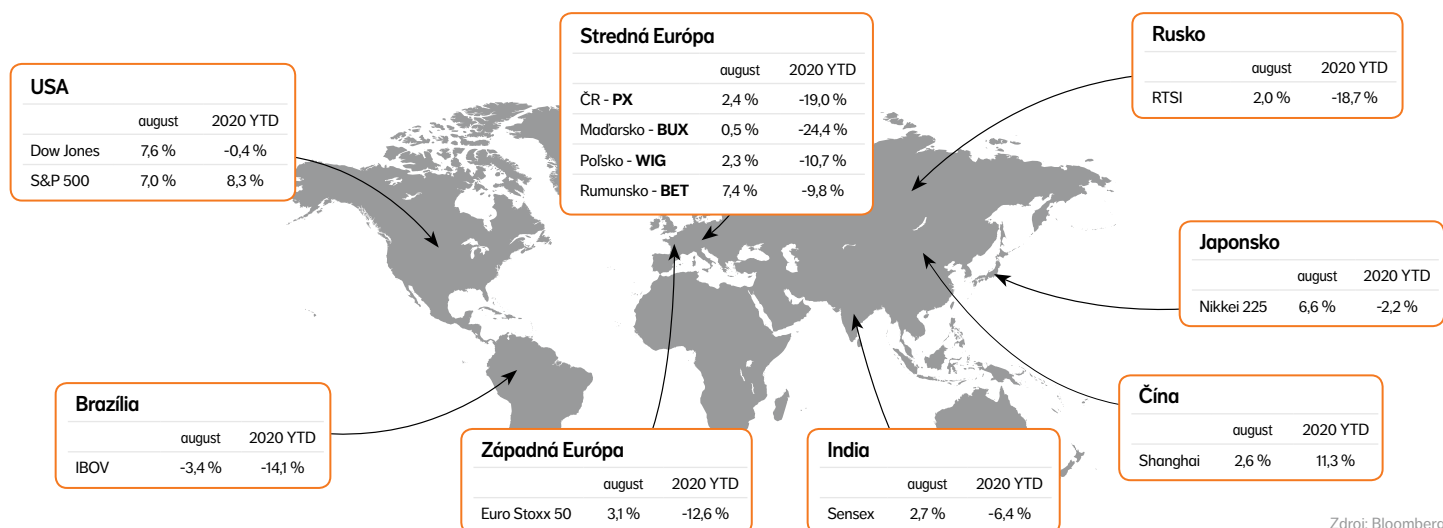
Sme však presvedčení, že z dlhodobého pohľadu bude rast stredoeurópskych trhov pokračovať vďaka lepšiemu rastovému potenciálu, nízkemu dlhu miestnych ekonomík, nižšej nezamestnanosti a flexibilnejšiemu trhu práce.

Slovenské štátne dlhopisy sa museli vysporiadať s nedostatočnou ponukou

Slovenská výnosová krivka sa v auguste stala strmšou. Výnosy do splatnosti slovenských desaťročných štátnych dlhopisov totiž vzrástli na -0,16 %, podobne ako tomu bolo u ostatných štátnych dlhopisov jadrových krajín Európskej únie. Sadzby na dlhom konci výnosovej krivky týchto krajín čelili značnému tlaku, ktorý bol spôsobený očakávaným nárastom nových emisií dlhopisov v treťom štvrtroku tohto roka. Slovenské štátne dlhopisy sa museli vysporiadať s nedostatočnou ponukou a relatívne nízkou likviditou.

Ohlásená zmena v stratégii americkej centrálnej banky v cieľovaní priemernej inflácie zatiaľ nemala na sentiment dlhopisových investorov žiadny vplyv. Zdá sa, že investori čakajú na ďalšie podrobnosti toho, ako má byť táto zmena implementovaná v praxi. Stratégia smerujúca k tolerancii vyššej priemernej inflácie v budúcnosti nevyzerá však pre dlhopisové trhy z dlhodobého hľadiska nijako ružovo. Necháme sa prekvapiť.

Vývoj akciových trhov vo svete



Komentár k vývoju NN Fondov

NN (L) International Slovak Bond (EUR) ↓-0,5 % YTD | ↑+2,4 %

- Výnosy do splatnosti 10ročných slovenských štátnych dlhopisov vzrástli, rovnako ako tomu bolo pri dlhopisoch ostatných jadrových krajín.
- Sadzby na dlhom konci výnosovej krivky čelili tlaku kvôli očakávanému nárastu nových emisií dlhopisov v 3. štvrtroku.
- Fond od začiatku roka drží kladné zhodnotenie a prekonáva svoj benchmark.
- Do portfólia fondu sme pridali štátne dlhopisy emitované v eurozóne s 10ročnou splatnosťou a nahradili nimi menej likvidné slovenské štátne dlhopisy.

NN (L) International Central Europ. Equity (EUR) ↑+2,6 % | ↓-17,4 % YTD

- Stredoeurópske akciové trhy v auguste rástli v súlade so svetovými tržmi, podporené oživením vo finančnom sektore.
- Najlepšie sa darilo rumunským akciám, ktoré počas mesiaca prudko vzrástli vďaka nad očakávania dobrým výsledkom domáceho finančného sektora.
- Positívne zhodnotenie fondu bolo podporené najmä výkonnosťou jednotlivých akciových titulov z oblasti IT, technológií a spotrebného tovaru.
- V portfóliu fondu sme posilnili zastúpenie poľských energetických akcií a vybrali sme časť ziskov z našich investícií v Rumunsku a Maďarsku.

NN (L) First Class Multi Asset (EUR) ↑+0,6 % | ↓-0,6 % YTD

- August bol priaznivý pre rizikové aktíva, rástli hlavne akciové trhy. Darilo sa predovšetkým cyklickým odvetviam.
- Cena zlata dosiahla na začiatku mesiaca rekordných hodnôt, po čom nasledovalo vyberanie ziskov.
- Svetové dlhopisové trhy zaznamenali zmiešané výsledky.
- Positívnemu zhodnoteniu fondu prispel rast akcií, konzervatívnejšia zložka portfólia mala naopak negatívny vplyv.
- Znovu sme zvýšili zastúpenie akcií v portfóliu. Podiel rizikovej zložky tak vzrástol na 48 %.

NN (L) Patrimonial Balanced Europ. Sustainable (EUR) ↑+1,7 % | ↑+3,2 %

- Európske akciové trhy rástli, hoci zaostávali za širším indexom svetových akcií na čele s USA.
- Európske dlhopisové trhy merané indexom Bloomberg Barclays Euro Aggregate mierne strácali (-0,5 %) a zaznamenali zmiešané výsledky.
- V súlade so svojou vyváženou európskou stratégiou nemohol fond plne využiť silného rastu amerických akciových trhov, aj napriek tomu od začiatku roka prekonáva ostatné zmiešané fondy v našej ponuke.

NN (L) Patrimonial Aggressive (EUR) ↑+3,7 % | ↑+1,1 %

- Aj napriek zložitému politicko-ekonomickému prostrediu vo svete, rizikové aktíva pokračovali v rastovom trende.
- Šírenie vírusu síce zrýchlilo, ale vlády po celom svete sa s tým snažili vysporiadať tak, aby nemuseli zavádzať plošné uzatváranie ekonomík, čo trhy vnímali pozitívne.
- Index svetových akcií MSCI All Country World (v EUR) v auguste zhodnotil o 4,9 %, európske dlhopisové trhy mierne strácali.
- Trhové prostredie vnímame ako priaznivé pre rizikové aktíva a v portfóliu fondu preferujeme akcie a firemné dlhopisy.

NN (L) Global Sustainable Equity (EUR) ↑+5,6 % | ↑+15,0 %

- V prostredí priaznivom pre akciové trhy rástli najmä akcie technologických firiem, veľké zavedené spoločnosti prekonávali malé (small caps) a rastové stratégie (growth) ďalej zvýšili svoju relatívnu nadvýkonnosť nad hodnotovými (value).
- K výkonnosti fondu prispelo najmä nižšie zastúpenie sektora sieťových odvetví v porovnaní s benchmarkom a výber konkrétnych akcií v sektore energií a spotrebného tovaru.
- V portfóliu v auguste nenastali žiadne zmeny. Zameriavame sa dlhodobo na spoločnosti s udržateľným obchodným modelom, ktoré ponúkajú inovatívne riešenia a majú pod kontrolou svoj rastový potenciál a výnosy.

Výkonnosti vybraných NN Fondov

mesačné údaje za obdobie od 31. 7. do 31. 8. 2020

Fond	august	1 rok	5 rokov	od začiatku roka
NN (L) International Slovak Bond (P Cap EUR)	-0,5 %	-1,6 %	9,8 %	2,4 %
NN (L) International Central European Equity (P Cap EUR)	2,6 %	-11,1 %	7,1 %	-17,4 %
NN (L) First Class Multi Asset (P Cap EUR)	0,6 %	-0,3 %	3,2 %	-0,6 %
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable (P Cap EUR)	1,7 %	5,4 %	23,8 %	3,2 %
NN (L) Patrimonial Aggressive (P Cap EUR)	3,7 %	6,2 %	31,9 %	1,1 %
NN (L) Global Sustainable Equity (P Cap EUR)	5,6 %	24,3 %	69,6 %	15,0 %

Dáta k 31. 8. 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 nadobudnutiu 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.