

NN iMesačník



Reflačná téma ovplyvňuje globálne akcie

Zvyšujúca sa dôvera v silne globálne oživenie a vyššie inflačné očakávania sú hlavnou hnacou silou rastu výnosov dlhopisov. Politici, najmä v USA, budú poskytovať nové stimuly, ktoré by mali rast ďalej podporiť. Rizikové aktíva si celkovo vedú dobre. Najvýraznejšie výkyvy sme videli u akcií, kde cyklické sektory prekonávajú sektory defenzívne a hodnotové akcie predstihujú akcie rastové.

Tempo globálneho rastu naďalej prekvapuje. Kľúčové dáta, ako sú globálne PMI a ázijský export, boli vo februári opäť silné, a to aj napriek pokračujúcim lockdownom. V krajinách, kde najviac pokročili programy očkovania, ako sú Izrael a Veľká Británia, sa znižujú počty nakazených aj hospitalizovaných. Naproti tomu vo veľkých častiach Latinskej Ameriky, kde je proces očkovania pomalý a vládne opatrenia nevypočítateľné, ekonomické oživenie ochabuje.

Celosvetovo prevažujú pozitívne správy o pandémie – spomaľuje sa rast infikovaných a zrýchľuje sa očkovanie. Stále teda očakávame, že väčšina rozvinutých krajín dosiahne kolektívnej imunity do konca tretieho štvrtroka. To je v súlade s našim základným scenárom ekonomického vývoja „Tempomat“, podľa ktorého rýchla normalizácia verejného života a veľké fiškálne stimuly povedú pred koncom tohto roka k hospodárskemu oživeniu, a to na úroveň z roku 2019.

V súvislosti s oživením je možné predpokladať krátkodobý rast inflácie, čo sa odráža v polpercentnom náraste inflácie v USA po zvolení prezidenta Joe Bidena. Fed však pravdepodobne nebude meniť svoju uvoľnenú menovú politiku. Prvé zvýšenie sadzieb sa neočakáva skôr ako v roku 2023.

Trh s ropou zostane napätý

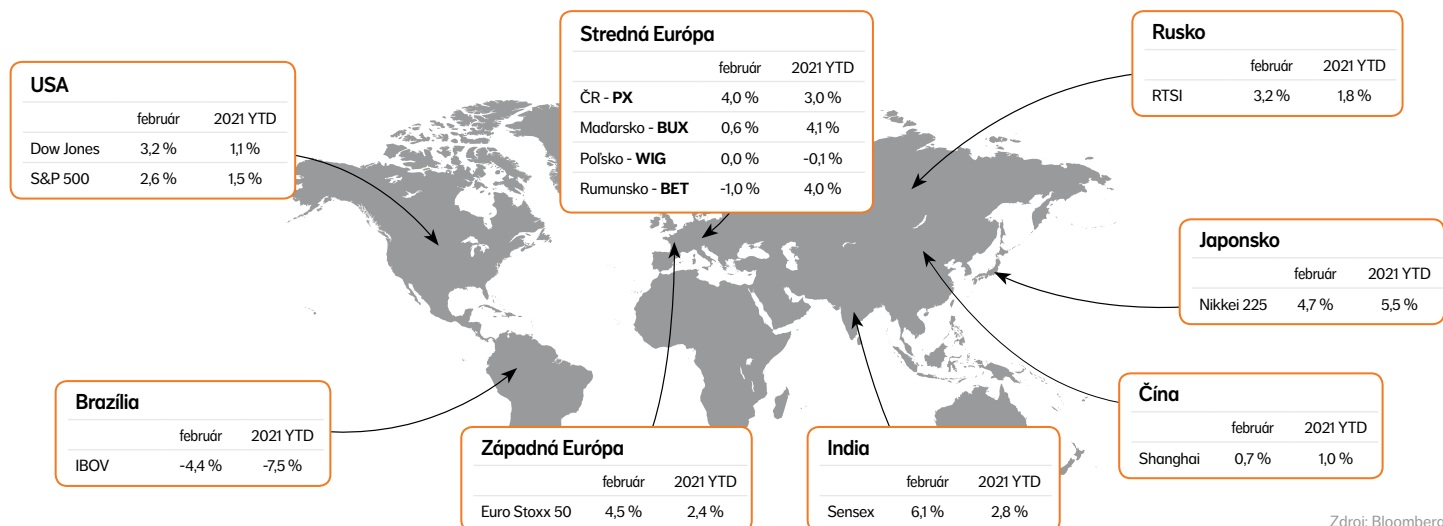
Z krátkodobého hľadiska predstavuje rastúca cena ropy rizikový faktor pre náš základný scenár. Na marcovom stretnutí OPEC + hlavné krajiny vyvážajúce ropu prekvapili predĺžením obmedzenia výroby. Saudská Arábia predĺžila svoje dobrovoľné zníženie ťažby o 1 milión barelov denne o ďalší mesiac, Rusku bolo umožnené zvýšiť produkciu o 130 tisíc barelov denne. Novo dohodnuté objemy ťažby boli nižšie, než trh očakával, čo vyvolalo 10 % nárast ceny ropy. Očakávame preto, že trh zostane napätý.

Hodnotové akcie tromfujú rastové

Ropná téma sa odráža aj v solidných výkonoch akcií energetického sektora. Globálne akcie pomerne dobre strávili rast výnosov amerických štátnych dlhopisov. Akciové trhy sa však prispôbujú trom makro témam. Jedná sa o vyššie úrokové sadzby, vyššie ceny komodít a postupnú normalizáciu ekonomického rastu. Toto nové prostredie ukončilo dlhé obdobie vysoko nadpriemerných výsledkov rastových akcií. Namiesto toho cyklické sektory prekonávajú defenzívne sektory, technológie jednoznačne zaostávajú, zatiaľ čo finančný a energetický sektor výrazne rastú.

Základnou otázkou je, či akciové trhy môžu vzdorovať ďalšiemu rastu výnosov dlhopisov. Výnosy dlhopisov a akcií sa v počiatkových fázach ekonomického oživenia často pohybujú v tandeme, pretože s lepšími vyhliadkami na rast je spojené aj vyššie inflačné očakávanie. To je presne fáza, v ktorej sa dnes nachádzame. Veríme, že sa akciový trh dokáže vyrovať s postupným rastom výnosov amerických dlhopisov. Ak však tieto výnosy porastú príliš rýchlo, ako tomu bolo v posledných februárových týždňoch, prémia za akciové riziko sa rýchlo zníži. To povedie k tomu, že sa trh buď na dlhšiu dobu konsoliduje, alebo dôjde ku krátkodobej korekcii, aby sa riziková prémia vrátila späť.

Vývoj akciových trhov vo svete



Komentár k vývoju NN Fondov

NN (L) International Slovak Bond (EUR) ↓ -2,5 % | ↓ -2,9 % YTD

- Slovenská výnosová krivka sa vo februári zostrmela podobne ako mnoho ďalších vo svete.
- Globálne dlhopisové trhy oslabovali, ovplyvnené rastom spotrebiteľského cenového indexu v EÚ, rastom cien komodít a pozitívnym výhľadom na koniec roka 2021.
- Zrušili sme naše investície do rizikovejších dlhopisov (EMD, Rumunsko, Mexiko) a ďalej sa zameriavame najmä na likvidnejšie európske tituly.

NN (L) International Central European Equity (EUR) ↑ +0,0 % | ↓ -0,3 % YTD

- Stredoeurópske trhy stále rástli, hoci rast cien akcií mierne spomalil – najviac sa darilo európskym akciám, ktoré prekonal ostatné svetové trhy.
- Bankový sektor výrazne rástol a podporil výkonnosť českého akciového indexu v ktorom je silne zastúpený.
- Fond zaznamenal kladné zhodnotenie, neprekonal však svoj benchmark najmä kvôli investíciám do e-commerce a nevyhnutného tovaru.
- Novo sme do portfólia pridali komoditné akcie, ktoré by mali ťažiť z rastu cien materiálov, a spoločnosti silne zamerané na implementáciu kritérií ESG.

NN (L) First Class Multi Asset (EUR) ↑ +0,1 % | ↓ -0,6 % YTD

- Február bol priaznivý pre rizikové aktíva (akcie, nehnuteľnosti a cyklické komodity).
- Na dlhopisových trhoch sa negatívne prejavil strmý nárast výnosov pri bezpečných štátnych dlhopisoch, spôsobený očakávaním rýchleho hospodárskeho rastu.
- Fond zaznamenal kladné mesačné zhodnotenie, keď rizikovejšie aktíva svojou výkonnosťou prekonal straty dlhopisovej zložky.
- Zvýšili sme podiel rizikových aktív na 46,9 %; podiel dlhopisov investičného stupňa zostal tesne pod 15 %.

NN (L) Patrimonial Balanced Europ. Sustainable (EUR) ↓ -0,1 % | ↓ -0,9 % YTD

- Európske akcie vzrástli, zatiaľ čo európske dlhopisové trhy klesali.
- Negatívne zhodnotenie fondu bolo spôsobené rastúcimi výnosmi dlhopisov, výkonnosť akcií tieto straty mierne kompenzovala.
- Portfólio bolo ku koncu februára zainvestované z 55 % do akcií a zo 44 % do dlhopisov vrátane hotovosti (9 % štátne dlhopisy, 15 % zelené dlhopisy a 14 % ostatní firemné dlhopisy).

NN (L) Patrimonial Aggressive (EUR) ↑ +2,4 % | ↑ +2,4 % YTD

- Globálne akcie podľa indexu MSCI All Country World (EUR) zhodnotili o 2,4 %.

- Prudký nárast výnosov bezpečných štátnych dlhopisov negatívne ovplyvnil zhodnotenie európskych dlhopisov (Bloomberg Barclays Euro Agg. klesol o -1.55 %).
- Fond vďaka svojej stratégii s prevahou akciovej zložky a kvalitnému výberu konkrétnych titulov dokázal vyvážiť straty a zaznamenal pozitívnu výkonnosť.
- Navýšili sme zastúpenie v odvetví financií, materiálov a amerických firiem s malou trhovou kapitalizáciou; znížili naopak zastúpenie sektora nevyhnutného tovaru.

NN (L) Global Sustainable Equity (EUR) ↑ +3,1 % | ↑ +1,6 % YTD

- Akciové trhy rástli, mnohé spoločnosti dokonca prekonal úroveň ziskov z obdobia pred pandémiou.
- Najviac sa darilo komoditnému a finančnému sektoru, slabšie výsledky zaznamenalo odvetvie nevyhnutného tovaru a veľkých technologických firiem.
- Portfólio fondu zostalo v priebehu mesiaca nezmenené.
- Výkonnosť bola priaznivo ovplyvnená konkrétnym výberom titulov z odvetvia technológií, zdravotníctva a spotrebného tovaru.

Výkonnosti vybraných NN Fondov

mesačné údaje za obdobie od 31. 1. do 28. 2. 2021

Fond	február	1 rok	5 rokov	od začiatku roka
NN (L) International Slovak Bond (P Cap EUR)	-2,5 %	-0,9 %	6,0 %	-2,9 %
NN (L) International Central European Equity (P Cap EUR)	0,0 %	1,8 %	27,3 %	-0,3 %
NN (L) First Class Multi Asset (P Cap EUR)	0,1 %	2,0 %	5,2 %	-0,6 %
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable (P Cap EUR)	-0,1 %	10,4 %	31,7 %	-0,9 %
NN (L) Patrimonial Aggressive (P Cap EUR)	2,4 %	15,5 %	45,2 %	2,4 %
NN (L) Global Sustainable Equity (P Cap EUR)	3,1 %	28,3 %	92,5 %	1,6 %

Dáta k 28. 2. 2021

Zdroj: NN Investment Partners

Právne oznámenie:

Tento dokument má iba informačný charakter, nejde o ponuku na kúpu cenných papierov, jeho text nie je právne záväzný a nesmie byť použitý na účely predaja investícií alebo nadobudnutia cenných papierov v krajinách, kde je to zakázané príslušnými orgánmi alebo právnymi predpismi, a preto by si investori mali sami získať informácie o prípadných registračných či ohlasovacích povinnostiach vo vzťahu k zamýšľaným investíciám v rámci svojej jurisdikcie. Investori by si mali zistiť u svojho distribútora, či fondy uvedené v tomto dokumente patria do kategórie fondov, ktoré sú pre nich vhodné. Za stratu, ktorá by mohla čitateľovi prípadne 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 kolísť a nie je zaručená návratnosť investovanej čiastky. Upozorňujeme tiež na možné kolísanie výnosov z dôvodu výkyvov menového kurzu. Všetky dôležité informácie a dokumenty týkajúce sa uvedených fondov, vrátane súvisiacich rizík a nákladov, sú k dispozícii na www.nnfondy.sk.