

NN iMesačník



Cyklické akcie sú na vzostupe a z čipov sa stal nedostatkový tovar

Ekonomické údaje naďalej ukazujú stabilné zotavovanie v krajinách, v ktorých sa vďaka očkovaniu spomaľujú počty nakazených i hospitalizovaných. Posilňujú predovšetkým akciové a komoditné trhy. Fiškálne stimuly, najmä v USA, pomáhajú spotrebiteľským výdavkom. V strednodobom horizonte by ďalšie verejné investície do infraštruktúry mali udržať vyššie tempo ekonomického rastu a vytvoriť prostredie, v ktorom bude zrýchľovať rast súkromných investícií.

Zlepšujúci sa výhľad globálneho rastu sa odráža vo vysokej výkonnosti akciového trhu v uplynulých mesiacoch. V ostatnom čase vidíme silný rast cien cyklických komodít. Zvlášť dobre sa darí priemyslovým kovom. Dôvodom je v krátkodobom až strednodobom horizonte predovšetkým lepší výhľad dopytu, vyvolaný opätovným otváraním ekonomík po celom svete, a v dlhodobejšom horizonte očakávané zvýšenie tempa amerických investícií do infraštruktúry a tiež trend globálnej elektrifikácie.

Komoditné trhy posilňujú, vďaka vysokému dopytu sa darí aj výrobnému sektoru

Obavy týkajúce sa dostupnosti niektorých kovov, napr. medi, zvyšujú ich ceny. V Chile, ktorá je najväčším vývozcom medi na svete, sa podľa novej legislatívy budú od ťažobných spoločností vyžadovať vyššie poplatky. V Peru, ktoré je druhým najväčším producentom medi, vedúci kandidát na prezidenta Pedro Castillo plánuje nielen vyššie poplatky, ale dokonca aj vyvlastňovanie ťažobných spoločností. Druhé kolo prezidentských volieb sa v Peru uskutoční 6. júna.

Vzostup svetového obchodu s tovarom, ktorý začal v treťom štvrtroku minulého roka, vykazuje len malé známky ochabovania. Na začiatku mája boli výrobné indexy PMI silné takmer všade. V Ázii zaznamenali pokles celkového výrobného indexu PMI len Filipíny

a Južná Kórea, aj keď v prípade Južnej Kórey bol pokles mierny a index zostal vysoko nad neutrálnou hodnotou 50.

Ako potvrdenie toho, že kórejský výrobný sektor stále ťaží zo silného svetového dopytu po tovare, by sme mali zmieniť dynamiku rastu kórejského exportu, ktorá sa v prvých desiatich májových dňoch pozoruhodne zrýchľila. Krajina má aj naďalej dobrú pozíciu, aby mohla ťažiť z globálneho oživenia, konkrétne zo silného dopytu po elektronike a polovodičových čipoch.

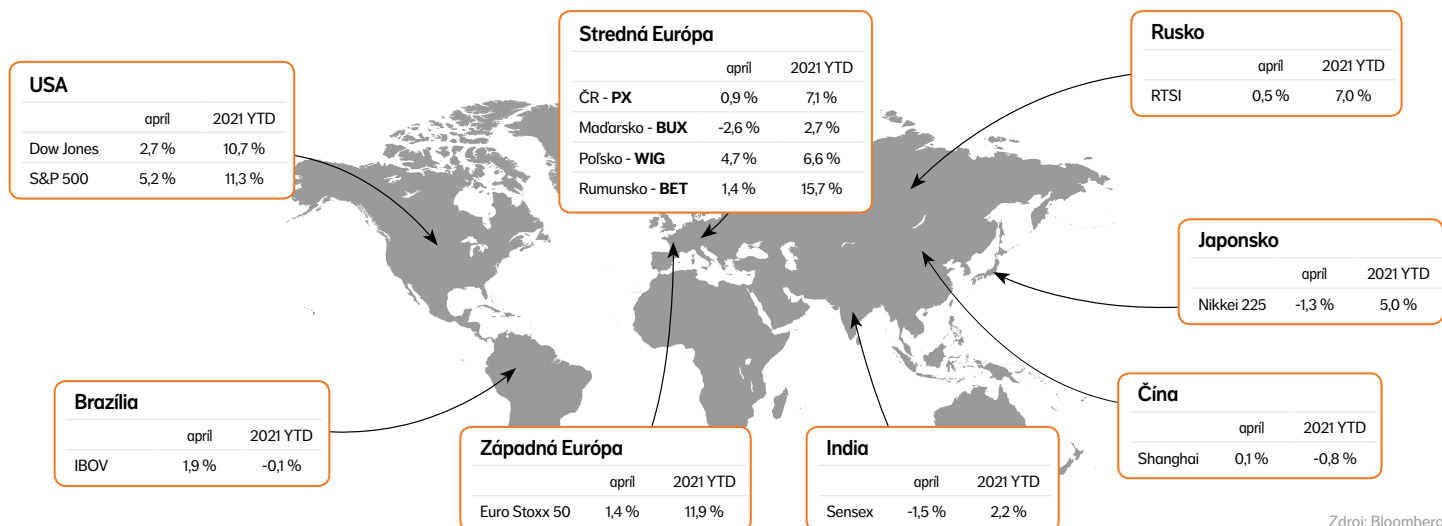
Krátkodobý výhľad inflácie udrží tlak na rast výnosov dlhopisov

Jedným z hlavných rizík pre globálne akcie sú výpadky v dodávateľských reťazcoch. Napríklad nedostatok čipov ovplyvnil výrobu automobilov a mohol by zasiahnuť aj ďalšie priemyslové odvetvia. Pre nedostatok čipov a ďalšie obmedzenia dodávok sa vrátili tiež obavy z vývoja inflácie. Podľa nášho názoru je však príliš skoro na to, aby sme verili v dlhodobu vyššiu infláciu, než na ktorú cieľi FED.

Zatiaľ si myslíme, že krátkodobý až strednodobý výhľad inflácie udrží tlak na rast výnosov amerických dlhopisov. V dlhodobejšom horizonte inflácia zodpovedá aktuálnym očakávaniam trhu, že FED začne obmedzovať kvantitatívne uvoľňovanie v roku 2022 a zvyšovať sadzby v roku 2023.

Po uverejnení údajov o mzdách v USA, ktoré boli výrazne nižšie, než sa očakávalo, poklesli výnosy amerických štátnych dlhopisov o viac než 10 bázických bodov. Trhy sa však rýchlo vyrovnali s inherentnou volatilitou týchto čísel v súčasnej fáze hospodárskeho oživenia a počas jediného dňa sa výnosy priblížili k pôvodným úrovniam. Podľa nášho názoru je oživenie stále dostatočne silné na to, aby udržalo tlak na rast výnosov a len veľký, neočakávaný šok by mohol ich súčasnú úroveň podstatne znížiť.

Vývoj akciových trhov vo svete



Komentár k vývoju NN Fondov

NN (L) International Slovak Bond (EUR) ↓ -0,3 % | ↓ -3,2 % YTD

- Slovenská výnosová krivka sa ďalej stávala strmšou, aj keď v porovnaní s nemeckými štátnymi dlhopismi pomalším tempom.
- Výnosy stredne a dlhodobých štátnych dlhopisov USA klesali, pretože investori vyberali zisky a očakávali dočasné zvýšenie inflácie.
- Znížili sme expozíciu na fínske dlhopisy a pridali sme do portfólia nové pozície v regióne strednej a východnej Európy.

NN (L) International Central European Equity (EUR) ↑ +3,0 % | ↑ +6,4 % YTD

- Stredoeurópske akcie rástli, podporené najmä silnými ziskami poľského trhu a zlepšujúcou sa pandemickou situáciou v regióne.
- Maďarské akcie sa ako jediné v regióne prepadli v reakcii na známky politického ovplyvňovania voľného trhu.
- Zhodnotenie fondu bolo limitované nižším zastúpením poľských akcií oproti benchmarku.
- V priebehu mesiaca sme zvýšili zastúpenie poľského bankového sektora a odvetvie utilít, znížili sme naopak našu expozíciu na maďarský trh.

NN (L) First Class Multi Asset (EUR) ↑ +0,8 % | ↑ +1,3 % YTD

- Globálne makroekonomické dáta boli priaznivé a podporili rast rizikových aktív (akcií, nehnuteľností a cyklických komodít).
- Darilo sa aj rizikovejším dlhopisom s vysokým výnosom, kreditné spready sa zužovali.
- Positívnu výkonnosť fondu mali na svedomí najmä investície do akcií a z menšej časti tiež do dlhopisov s vysokým výnosom.
- Znížili sme duráciu dlhopisovej časti na 2,9 roka, zmenšili sme mierne zastúpenie akciovej zložky na 33,5 % a pri komoditách sme pridali investície do medi.

NN (L) Patrimonial Balanced Europ. Sustainable (EUR) ↑ +1,6 % | ↑ +4,0 % YTD

- Európske akcie (index MSCI Europe) v apríli zhodnotili o 2,1 %, naopak európske dlhopisové trhy (index Bloomberg Barclays Euro Agg.) stratili 0,7%.
- Positívne výkonnosť bola podporená najmä zhodnotením akciovej zložky.
- Medzi tzv. zelenými dlhopisovými vlastnými prevažne tituly vydané štátnymi podnikmi a chystáme sa ďalej rozšíriť ich portfólio.
- V porovnaní s benchmarkom držíme viac nefinančných firemných dlhopisov.

NN (L) Patrimonial Aggressive (EUR) ↑ +1,1 % | ↑ +8,9 % YTD

- Rast trhov podporili priaznivé makroekonomické dáta naznačujúce oživenie v tvare „V“, podporna menová politika vo svete a program fiškálnej podpory v USA.

- Globálne akcie podľa indexu MSCI World (EUR) zhodnotili o 1,9 %.
- Európske dlhopisové trhy podľa Bloomberg Barclays Euro Agg. stratili 0,7 %.
- Pre ďalšie obdobie opäť jemne „zošliapneme plyn“ a pridáme trochu akciového rizika.

NN (L) Global Sustainable Equity (EUR) ↑ +4,1 % | ↑ +11,2 % YTD

- Fiškálna a menová politika, dobré firemné výsledky a priaznivé makroekonomické dáta podporili rast akciových trhov.
- Medzi regiónmi sa darilo USA, naopak Japonsko zaznamenalo najhoršie výsledky najmä kvôli pomalému procesu vakcinácie.
- Výkonnosť fondu podporil kvalitný výber konkrétnych akcií: najlepšie výsledky zaznamenali tituly zo sektorov financií, zdravotníctva, spotrebného tovaru a technológií.

Výkonnosti vybraných NN Fondov

mesačné údaje za obdobie od 31. 3. do 30. 4. 2021

Fond	april	1 rok	5 rokov	od začiatku roka
NN (L) International Slovak Bond (P Cap EUR)	-0,3 %	3,3 %	6,1 %	-3,2 %
NN (L) International Central European Equity (P Cap EUR)	3,0 %	24,0 %	29,9 %	6,4 %
NN (L) First Class Multi Asset (P Cap EUR)	0,8 %	6,5 %	6,2 %	1,3 %
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable (P Cap EUR)	1,6 %	20,6 %	34,7 %	4,0 %
NN (L) Patrimonial Aggressive (P Cap EUR)	1,1 %	25,7 %	52,9 %	8,9 %
NN (L) Global Sustainable Equity (P Cap EUR)	4,1 %	38,3 %	106,6 %	11,2 %

Dáta k 30. 4. 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.