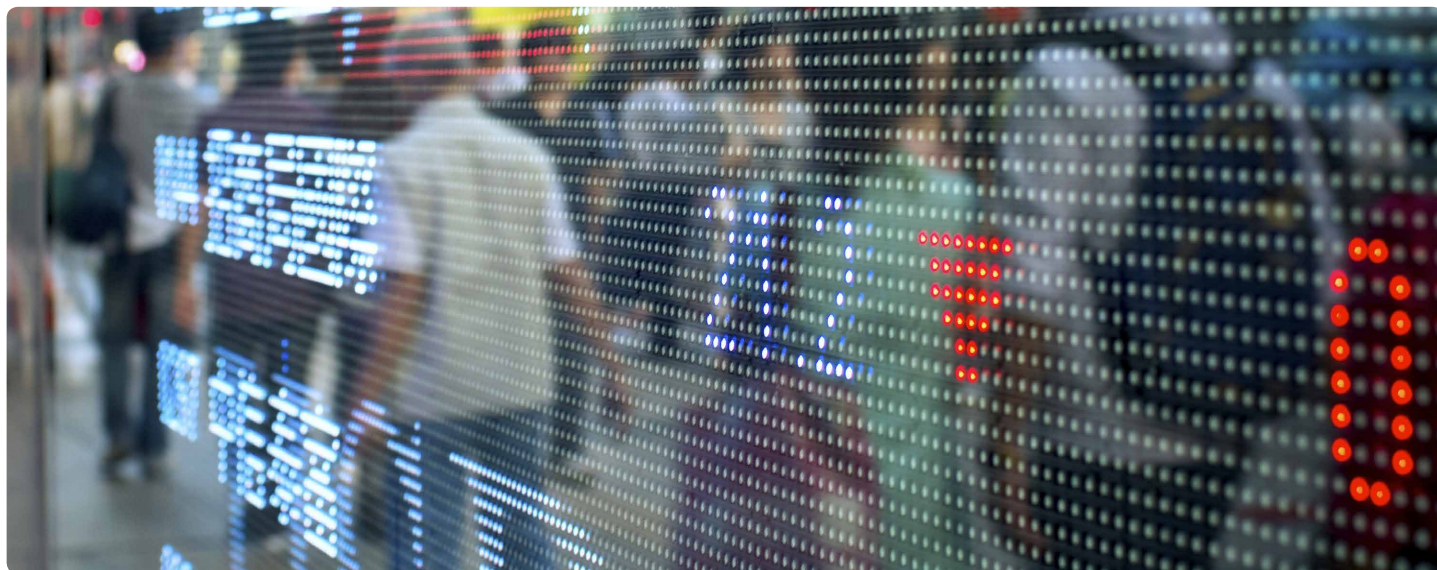


NN iMesačník



Fed, ECB a rastúca exportná sila Číny

Finančné trhy sa navzdory určitej nervozite investorov pomerne dobre vyrovnali s výsledkami posledných zasadnutí európskej (ECB) a americkej centrálnej banky (Fed). To, ako sa obe hlavné centrálné banky posunú vpred s normalizáciou menových politik, bude v mnohom závisieť od ďalšieho priebehu pandémie. Čína prekvapila silným exportom. Ostatné rozvíjajúce sa trhy, vrátane trhov v juhovýchodnej Ázii, sa naopak zdajú byť zraniteľné.

Neistota vyvolaná variantom delta

Očkovanie v USA, a najmä v Európe pokročilo, ale miera preočkovanosť sa musí ešte zvýšiť. Vyhlásenie nových obmedzení mobility síce neočakávame, situácia však vôbec nie je jednoznačná, keďže sa blíži zima a variant delta sa stále šíri takmer po celom svete. Najnovšie údaje z USA naznačujú, že ekonomické zotavenie nezrýchluje práve pre pokračujúci boj s touto mutáciou.

Infekčná vlna v juhovýchodnej Ázii už pravdepodobne dosiahla svoj vrchol. To by malo umožniť krajinám, ako sú Malajzia, Thajsko, Indonézia a Vietnam, aby pokračovali v opätovnom otvorení ekonomík. V dôsledku toho by sa mal v nadchádzajúcich mesiacoch zmierniť tlak na globálne dodávateľské reťazce.

Situácia však zostáva neistá – nové ohnisko epidémie sa objavilo v juhočínskej provincii Fu-ťien. Navzdory 65 % preočkovanosťi je Čína naďalej zraniteľná z dôvodu relatívne nízkej účinnosti čínskych vakcín.

Fed a ECB

Opatrný prístup Fedu k sprísneniu menovej politiky ani taktické zníženie tempa nákupov aktív v rámci pandemického programu nákupu aktív (PEPP) zo strany ECB v podstate nemali vplyv na likviditu. Naďalej očakávame, že v decembri začne Fed redukovat kvantitatívne uvoľňovanie a ECB oznámi integráciu PEPP do súčasných programov nákupu aktív.

Zasadnutie ECB zvýšilo volatilitu v eurozóne. Rada guvernérov signalizovala, že si želá zachovať priaznivé podmienky financovania aj po ukončení PEPP. Vzhľadom na to, že jadrová inflácia je stále nižšia než strednodobý cieľ ECB, Rada bude pravdepodobne i naďalej zachovávať uvoľnenú menovú politiku. To by malo obmedziť rast výnosov nemeckých 10-ročných dlhopisov, najmä v porovnaní s americkými dlhopismi, pretože Fed je už na ceste k sprísnovaniu a dynamika rastu i inflácie je v USA silnejšia.

V prostredí silného rastu by akcie mali dosahovať výnosy i v budúcom roku. V krátkodobom horizonte vidíme určité riziká v nastavení americkej fiškálnej politiky a v údajoch o celkovej inflácii, ktorá môže aj naďalej prekvapivo rásť. To by mohlo investorov znovu znervózniť, pokiaľ ide o vyhladky na zmeny menovej politiky. Tieto riziká sa však už do značnej miery odrazili v sentimente a pozíciách investorov.

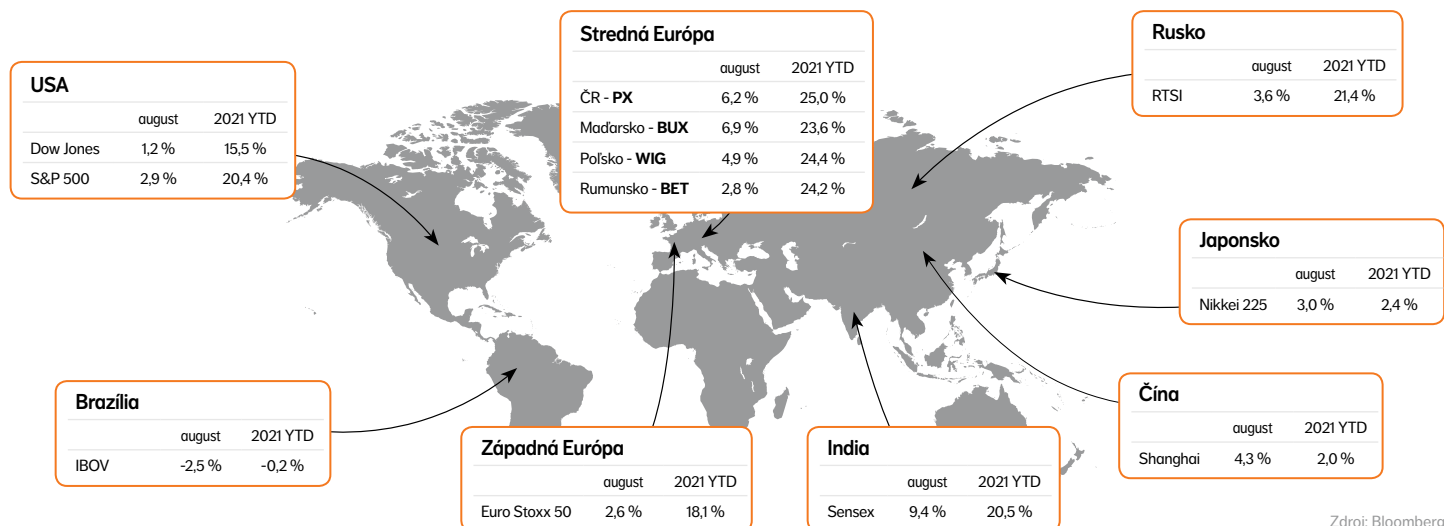
Rast čínskeho exportu

Positívne nás prekvapila sila augustových obchodných dát z Číny. V auguste tam pritom stále platili obmedzenia mobility, bol hlásený nedostatok pracovných síl a niekoľko prístavov malo vážne problémy s preťažením. Rast vývozu i dovozu sa však zrýchlil.

To je pozoruhodné, pretože index nových exportných objednávok čínskeho výrobného PMI od mája naznačuje zhoršujúce sa exportné prostredie. Úspech čínskych exportérov sa odráža v prudkom náraste ich podielu na globálnych importných trhoch: z 13 % v marci 2020 na súčasných 15 %.

Z toho môžeme usudzovať, že narušenie dodávateľských reťazcov malo menší vplyv, než sa očakávalo. Niektoré firmy presmerovali dočasne do Číny výrobu z najhoršie postihnutých krajín v regióne, ako sú Vietnam a Malajzia. Zdá sa, že tieto krajiny doposiaľ neobnovili exportnú kapacitu tak, aby objednávky mohli byť presmerované späť.

Vývoj akciových trhov vo svete



Komentár k vývoju NN Fondov

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

- Dlhopisové trhy korigovali júlové zisky a výnosy dlhopisov rástli.
- Slovensko vykázalo opäť silné makroekonomické ukazovatele, ktoré pretrvávajú na relatívne vysokých úrovniach.
- V priebehu mesiaca sme znižovali duráciu portfólia.
- Realizovali sme zisky z rumunských štátnych dlhopisov a zvýšili pozíciu pri krátkodobých a strednodobých firemných dlhopisoch.

NN (L) International Central European Equity (EUR) ↑ +6,5 % | ↑ +24,3 % YTD

- August bol vďaka pokračujúcemu ekonomickému oživeniu a inflácii ďalšie priaznivý mesiac pre stredo európske kapitálové trhy.
- Darilo sa najmä finančnému sektoru (bankovníctvo) a spotrebiteľskému sektoru, ktorý profitoval zo silnej spotreby a rastúcich cien.
- Fond prekonal benchmark vďaka vyššiemu zastúpeniu sektora financií a utilít a nižšiemu zastúpeniu akcií z oblasti IT (sektor počítačových hier).

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

- V auguste sme boli svedkami veľmi dobrej výkonnosti takmer všetkých tried rizikových aktív okrem komodít.
- Fond rozhodol vďaka rizikovej zložke portfólia (akcie), ktorá vyvážila straty konzervatívnej zložky.
- Znížili sme duráciu dlhopisov v portfóliu na 3,3 roka, podiel rizikových aktív sa v portfóliu takmer nezmenil (35 %, z toho akcie 26 %).
- Znížili sme podiel európskych akcií a akcií rozvíjajúcich sa trhov, navýšili sme podiel USA.
- Vypredali sme pozície v rope (WTI) a medi.

NN (L) Patrimonial Balanced Euro. Sustainable (EUR) ↑ +1,9 % | ↑ +10,6 % YTD

- Darilo sa akciám, ktoré rástli siedmy mesiac v rade.
- Positívne zhodnotenie zaznamenali tiež rizikové dlhopisy, štátne dlhopisy naopak strácali.
- Európsky akciový index MSCI Europe rozhodol o 2,0 %, zatiaľ čo európsky dlhopisový index Bloomberg Barclays Euro Aggregate stratil 0,5 %.
- Fond prekonal svoj benchmark.
- V portfóliu fondu nedošlo k veľkým zmenám, naďalej preferujeme akcie a firemné dlhopisy a udržujeme nižšiu duráciu oproti benchmarku.

NN (L) Patrimonial Aggressive (EUR) ↑ +2,3 % | ↑ +15,9 % YTD

- Zisková sezóna bola veľmi silná, ale makro dáta sa blížila vrcholu a ekonomické prekvapenia bola negatívna.

- Globálne akciové trhy vzrástli o 3,0 % (MSCI World v EUR) a európske dlhopisové trhy stratili takmer 0,5 % (Bloomberg Barclays Euro Aggregate).
- Fond vďaka taktickej alokácii aktív „zhora-nadol“ s vyšším podielom akcií a nižšej durácii prekonal svoj benchmark.
- Naďalej udržiavame miernu preferenciu pre akcie.
- V portfóliu fondu bolo ku koncu mesiaca 80 % akciových a 20 % dlhopisových investícií.

NN (L) Global Sustainable Equity (EUR) ↑ +4,2 % | ↑ +26,9 % YTD

- Akciám na všetkých svetových trhoch sa darilo najmä vďaka výborným firemným výsledkom a priaznivému vývoju fiškálnej a menovej politiky v USA.
- Najlepšie výkonnosti dosiahli technológie, komunikačné služby a financie.
- Fond prekonal svoj benchmark, k čomu prispel predovšetkým konkrétny výber akciových titulov.
- Portfólio sme mierne upravili z hľadiska poskytovateľov dát – znížili sme zastúpenie Moody's a zvýšili zastúpenie S&P Global.

Výkonnosti vybraných NN Fondov

mesačné údaje za obdobie od 31. 7. do 31. 8. 2021

Fond	august	1 rok	5 rokov	od začiatku roka
NN (L) International Slovak Bond (P Cap EUR)	-0,4 %	-0,4 %	3,7 %	-2,4 %
NN (L) International Central European Equity (P Cap EUR)	6,5 %	33,8 %	50,8 %	24,3 %
NN (L) First Class Multi Asset (P Cap EUR)	0,4 %	5,4 %	5,9 %	4,0 %
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable (P Cap EUR)	1,9 %	16,3 %	40,5 %	10,6 %
NN (L) Patrimonial Aggressive (P Cap EUR)	2,3 %	22,7 %	55,4 %	15,9 %
NN (L) Global Sustainable Equity (P Cap EUR)	4,2 %	35,4 %	122,6 %	26,9 %

Dáta k 31. 8. 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 B.V., Czech Branch žiadnu zodpovednosť. S investovaním sú spojené niektoré riziká. Minulé výnosy nie sú zárukou výnosov budúcich. Hodnota investície môže kolísavať 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.