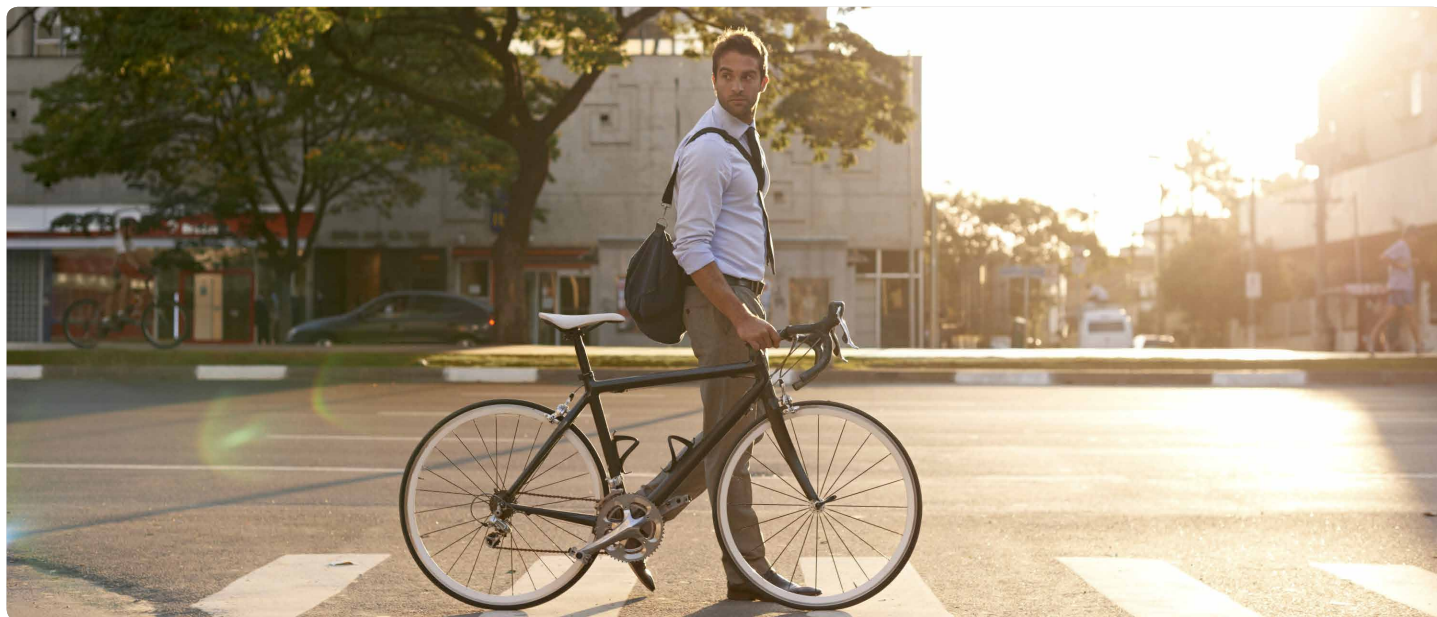


NN iMesačník



Tri investičné megatrendy pre rok 2022

V nadchádzajúcich rokoch budú investičnému svetu dominovať tri témy. Budú určovať takisto obrysy trhového výhľadu na budúci rok, takže ich pochopenie je zásadné pre rozhodovanie o investíciách v nasledujúcich mesiacoch. Tieto tri megatrendy sú:

- 1. normalizácia ekonomík po koronakríze,**
- 2. pokračujúce hľadanie alternatívnych zdrojov výnosov,**
- 3. zrýchľujúci sa prechod k udržateľnejšej ekonomike.**

Zatiaľ čo zotavovanie z ekonomických dopadov pandémie bude utvárať prostredie v krátkodobom horizonte, dlhodobá perspektíva bude omnoho viac ovplyvnená rastúcim tlakom na boj proti zmene klímy, a to na štátnej aj firemnej úrovni. Investori a správcovia aktív tu môžu mať veľký vplyv a zároveň získať atraktívne výnosy.

Vlády po celom svete naďalej bojujú s dopadom koronakrízy a v USA, eurozóne aj Číne sú silné vládne zásahy čím ďalej tým viditeľnejšie. Zvyšujú sa výdavky na všetko, od sociálnej starostlivosti cez infraštruktúru až po vzdelávanie a zdravotnú starostlivosť. Omnoho silnejšia rola štátu bude mať zásadný dlhodobý dopad na trhy. Určí úroveň verejných aj súkromných investícií, očakávanie inflácie, mieru slobody pre firmy aj úroveň zadlženia a daní.

Jednou z najvýznamnejších oblastí politiky je prechod k udržateľnosti. Boj proti zmene klímy je široká oblasť politiky, ktorá sa dotýka mnohých aspektov firemných operácií a predstavuje tiež rastúce príležitosti pre investorov

Príležitosti pre investorov

Trhy budú bojovať s normalizáciou, intenzívnymi politickými debatami a neistotami, čo sa týka politiky centrálnych bánk. To

vytvorí volatilné trhové prostredie, ktoré však bude primerane konštruktívne pre rast a rizikové aktíva, napríklad v oblasti komodít a akcií.

Tlak na hľadanie výnosu sa môže postupne zmierniť vzhľadom na zvýšené výnosy štátnych dlhopisov, ale investori budú aj naďalej preskúmavať svet nelikvidných tried aktív a hľadať alternatívne zdroje výnosov. Keď trhový výhľad ovplyvňuje toľko neznámych, je možné vziať alternatívne aktíva do úvahy, pretože sú do značnej miery oddelené od tradičných trhov.

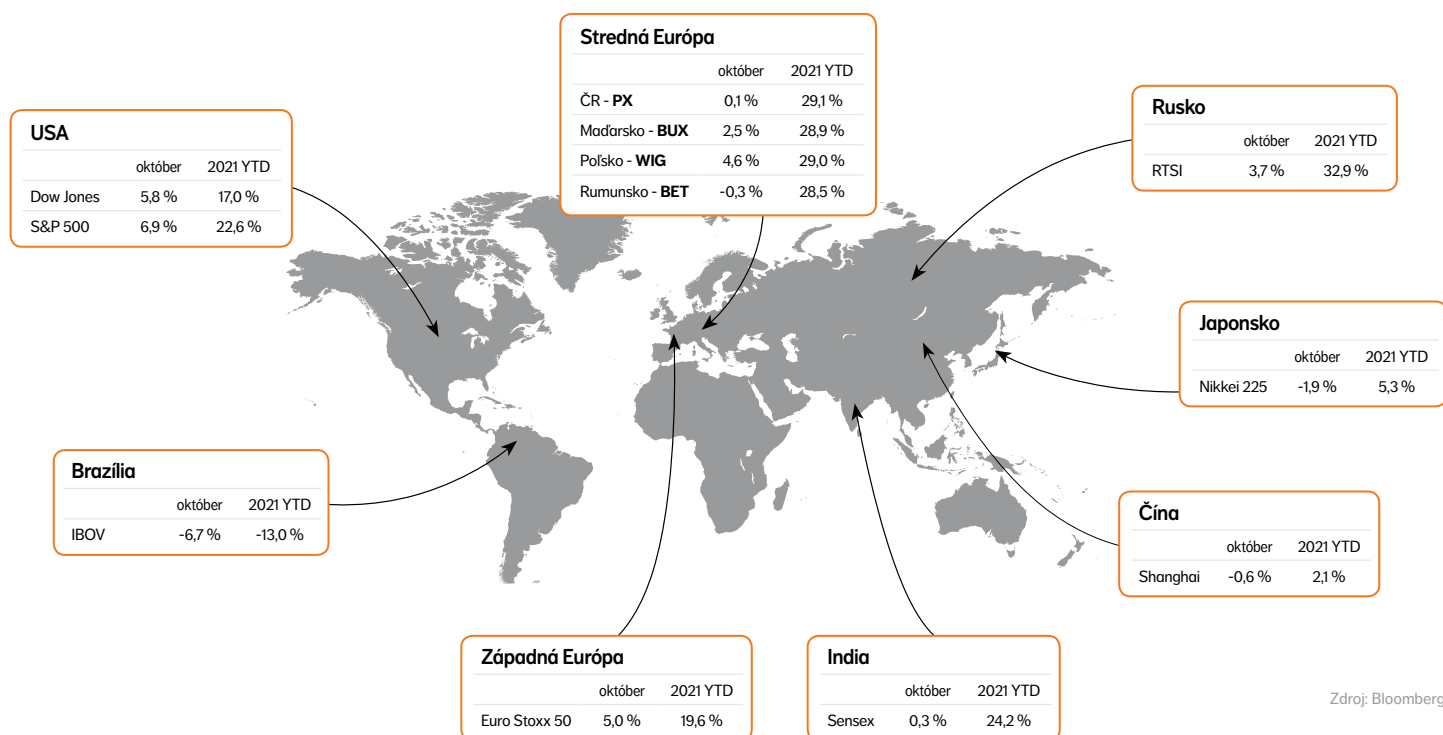
Rastúce príležitosti vidíme aj v integrácii environmentálnych a sociálnych faktorov a udržateľného riadenia. Napriek tomu, že integrácia ESG vyžaduje viac proprietárneho výskumu, poskytuje lepší výnos očistený o riziko a investorom umožňuje plniť ich ciele udržateľného investovania.

Prechod k udržateľnosti

Hlavné svetové ekonomiky budú uprednostňovať politiku zameranú na prechod k nízkouhlíkovému hospodárstvu. Správcovia aktív vyjadrili svoj záväzok iniciatívou Net Zero Asset Managers, ktorá podporuje cieľ nulových emisií najneskôr do roku 2050.

Investičné príležitosti na tomto poli sú obrovské. Zvýšená regulácia udržateľného financovania ponúka investorom jasné výhody vrátane väčšej transparentnosti, čo sa týka alokácie aktív, a tak podnecuje presuny kapitálu do ekologickejších riešení. Všetky tieto zmeny uľahčujú investorom posúvať svoje portfóliá smerom k uhlíkovej neutralite a prispievať k environmentálnej udržateľnosti.

Vývoj akciových trhov vo svete



Komentár k vývoju NN Fondov

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

- Prostredie na dlhopisových trhoch zostalo nepriaznivé. Globálne výnosy rástli okrem dlhopisov s veľmi dlhými splatnosťami, ktoré vyvíjali tlak na stredo európsky región.
- Svetové centrálné banky sú čím ďalej tým viac otvorené sprísňovaniu menovej politiky.
- Slovenská ekonomika sa vyvíjala podobne ako ostatné krajiny v regióne. Rastúca inflácia okolo 5 %, nižšia dynamika priemyslu a rast maloobchodných predajov.
- V priebehu mesiaca sme udržiavali v portfóliu nižšiu duráciu oproti benchmarku.

NN (L) Internat. Central European Equity (EUR) ↑ +3,6 % | ↑ +29,0 % YTD

- Úspešný začiatok výsledkovej sezóny potvrdzuje náš predpoklad silného post-pandemického oživenia vo všetkých regiónoch.
- Poľská a česká centrálna banka výrazne zvýšili úrokové sadzby. To podporilo lokálny finančný sektor, ktorý ťaží z vyšších úrokových marží a nižších nákladov na riziko.
- Positívna výkonnosť fondu bola podporená relatívne vyšším zastúpením finančného sektora a utilít a nižším zastúpením akcií z oblasti IT.
- Energetické spoločnosti v našom portfóliu ťažia z aktuálneho rastu cien. Nadalej preferujeme sektory financií a utilít.

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

- Rizikovým aktívam sa v októbri darilo: akcie, ropa, priemyselné kovy a nehnuteľnosti zaznamenali zhodnotenie viac ako 5 %.

- K pozitívnej výkonnosti fondu prispeli predovšetkým akcie, ktoré kompenzovali straty spôsobené konzervatívnejšou zložkou portfólia (dlhopisy).
- Navýšili sme rizikovú časť portfólia na 34,5 %, z čoho podiel akciovej zložky vzrástol na 26,8 % (pridali sme hlavne investície do amerických akcií).
- Na strane komodít sme vypredali našu pozíciu v rope (WTI) a po novom pridali investíciu do priemyselných kovov.

NN (L) Patrimonial Balanc. Euro. Sustainable (EUR) ↑ +2,3 % | ↑ +9,2 % YTD

- Nepriaznivý vývoj akciových trhov v septembri vystriedalo silné októbrové oživenie.
- Európske akcie (MSCI Europe) vzrástli o 4,7 %, zatiaľ čo európske dlhopisové trhy (Bloomberg Barclays Euro Aggregate) zaznamenali miernu stratu -0,6 %.
- K pozitívnej výkonnosti fondu prispel predovšetkým konkrétny výber akciových titulov a nižšia durácia dlhopisového portfólia v porovnaní s benchmarkom.
- Ku koncu októbra bolo nastavenie portfólia fondu 50,1 % akcií, 45,5 % dlhopisov a 4,5 % hotovosti.
- Máme neutrálny náhľad na akcie a udržujeme pozitívny náhľad na firemné dlhopisy a relatívne nižšiu duráciu.

NN (L) Patrimonial Aggressive (EUR) ↑ +3,8 % | ↑ +17,6 % YTD

- Október bol priaznivý pre rizikové aktíva, svetový akciový index MSCI World v EUR vzrástol o 5,26 %, naopak, index Bloomberg Barclays Euro Agg. klesol o 0,10 %.

- K pozitívnej výkonnosti fondu najviac prispel konkrétny výber akciových titulov.
- Naša taktická „top-down“ alokácia však výkonnosť fondu zhoršila kvôli relatívne nižšej durácii dlhopisovej časti portfólia.
- Zlepšili sme náš náhľad na akcie z neutrálneho na mierne nadvážený.

- Darilo sa akciám firiem s vysokou kapitalizáciou (large-cap) a spotrebnému sektoru (Tesla), nevyhnutný spotrebný tovar a komunikačné služby zaostávali.
- Naše zameranie na kvalitné a zavedené spoločnosti sa vypláca a fond vďaka ich výborným výsledkom prekonal index MSCI World takmer o 4 %.

NN (L) Global Sustainable Equity (EUR) ↑ +9,5 % | ↑ +32,8 % YTD

- Október bol veľmi priaznivý pre akciové trhy vďaka dobrým výsledkom firiem a pozitívnym makro dátam.

Výkonnosti vybraných NN Fondov

mesačné údaje za obdobie od 30. 9. do 31. 10. 2021

Fond	október	1 rok	5 rokov	od začiatku roka
NN (L) International Slovak Bond (P Cap EUR)	-0,5 %	-3,6 %	3,5 %	-4,0 %
NN (L) International Central European Equity (P Cap EUR)	3,6 %	57,1 %	50,0 %	29,0 %
NN (L) First Class Multi Asset (P Cap EUR)	1,0 %	6,9 %	6,8 %	3,8 %
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable (P Cap EUR)	2,3 %	15,4 %	38,1 %	9,2 %
NN (L) Patrimonial Aggressive (P Cap EUR)	3,8 %	26,1 %	57,4 %	17,6 %
NN (L) Global Sustainable Equity (P Cap EUR)	9,5 %	46,8 %	133,6 %	32,8 %

Dáta k 31. 10. 2021

Zdroj: NN Investment Partners

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 možné kolísanie výnosov v dôsledku výkyvov menového kurzu.

Tento dokument má iba informačný charakter a nepredstavuje ponuku na kúpu alebo predaj cenných papierov alebo na účasť na akejkoľvek investičnej stratégii. Aj keď sa venovala zvláštna pozornosť obsahu tohto marketingového oznámenia, nie je možné poskytnúť záruku či vyhlásenie, výslovné alebo implicitné, čo sa týka správnosti alebo úplnosti týchto informácií. Informácie uvedené v tejto komunikácii sa môžu kedykoľvek zmeniť alebo aktualizovať. NN Investment Partners B.V., Czech Branch ani iná spoločnosť patriaca k skupine NN Group, ani žiadny z ich vedúcich predstaviteľov, manažérov, či zamestnancov nemôže niesť priamo ani nepriamo zodpovednosť za toto marketingové oznámenie. Použitie informácií obsiahnutých v tejto komunikácii iba na vlastné riziko. Spomínané fondy sú riadne schválené a registrované Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) v Luxembursku. NN Investment Partners B.V. môže rozhodnúť o ukončení uvádzania fondu na trh v súlade s článkom 93a smernice o SKIPCP a článkom 32a smernice AIFM. Investori by si mali zistiť u svojho distribútora, či fondy uvedené v tomto dokumente patria do kategórie fondov, ktoré sú pre nich vhodné. Prospekt, oznámenie kľúčových informácií pre investorov (KIID), informácie o právach investorov a mechanizmoch kolektívneho odškodnenia a ďalšie zákonom požadované dokumenty týkajúce sa fondov (obsahujúce informácie o finančných prostriedkoch, nákladoch a súvisiacich rizikách) sú k dispozícii na www.nnfondy.sk. Táto marketingová komunikácia nie je určená osobám naplňujúcich definíciu „US Person“, tak ako je definovaná v oddiele 902 nariadenia S amerického zákona o cenných papieroch z roku 1933, a nie je zamýšľaná ani sa nesmie používať na predaj investícií alebo úpisu cenných papierov v krajinách, kde to príslušné orgány alebo právne predpisy zakazujú. Všetky nároky vyplývajúce z podmienok tohto vylúčenia zodpovednosti alebo v súvislosti s ním sa riadia českým právom.