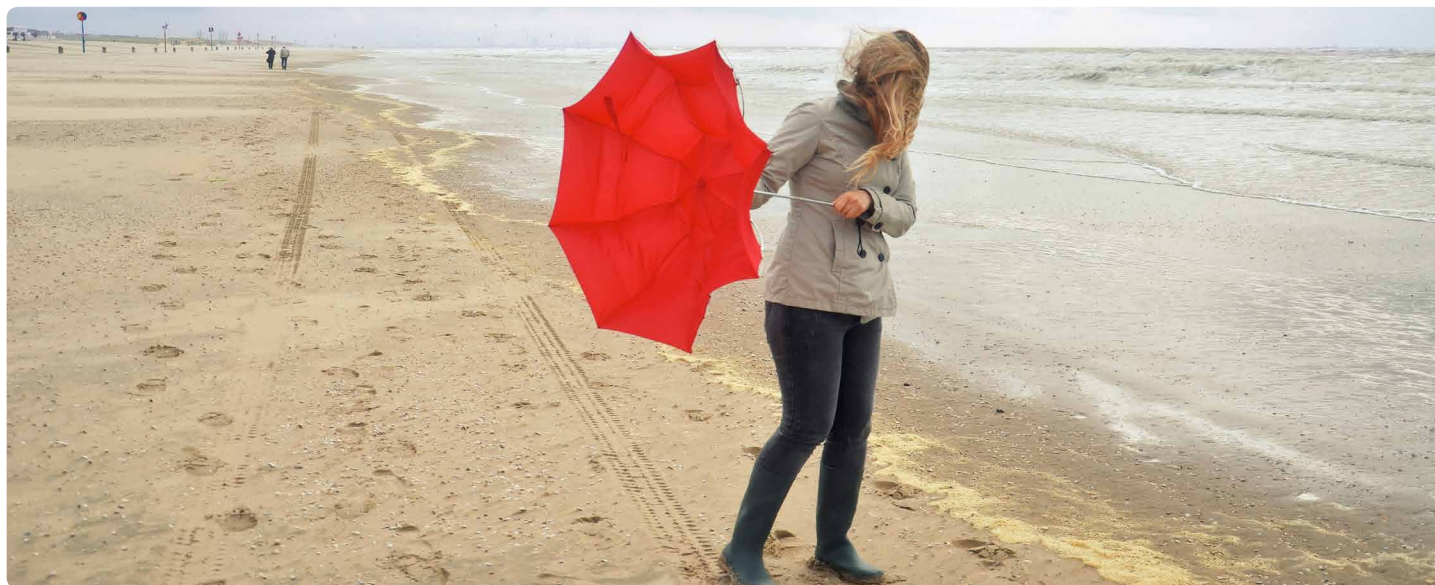


NN iMesačník



Neistota na trhoch

November bol volatilný a plný udalostí, ktoré podrobili skúškam pozitívny trhový sentiment, ktorý v poslednom čase prevládala. Rizikové aktíva vykázali záporné mesačné výnosy. Inflácia naďalej rástla prekvapivým tempom, čo ovplyvnilo očakávanie, čo sa týka budúceho vývoja menovej politiky. Už aj tak značnú neistotu na trhoch ešte zvýšil objav nového vírusového variantu omikron.

Napriek tomu nebolo v novembri všetko negatívne. Ekonomické údaje sa naďalej zlepšovali. V USA Kongres schválil podporu infraštruktúry v hodnote jedného bilióna dolárov a Japonsko oznámilo masívny stimulačný program. I keď firmy stále bojujú s vyššími vstupnými nákladmi a s problémami v dodávateľských reťazcoch, správy o hospodárskych výsledkoch za tretí štvrtrok ukázali, že majú cenovú silu a môžu zvýšiť predajné ceny.

Problémy v dodávateľských reťazcoch

Náš tím Investment Science analyzoval správy o hospodárskych výsledkoch 87 % firiem z indexu MSCI World a odhalil 35 % medziročný nárast podielu odsekov, ktoré sa zaoberajú problémami v dodávateľských reťazcoch. Nárast bol najvýraznejší v sektore informačných technológií (skoro 60 %) a v sektore doplnkového spotrebného tovaru (skoro 50 %). Aj sektor priemyselných podnikov a sektor spotrebného tovaru základnej spotreby vykázali viac než 40 % nárast.

Absolútna väčšina firiem, najmä v najviac postihnutých odvetviach, očakáva, že narušenie dodávateľského reťazca bude pretrvávajúť „niekoľko štvrtkov“ – teda aj v nadchádzajúcom roku. Existujú však aj neisté náznaky, že by sa napätie v dodávateľských reťazcoch mohlo začať zmierňovať. Znižuje sa preťaženie prístavov, zlepšuje sa dostupnosť polovodičov a dopravné náklady sa ustávajú.

Inflácia a očakávania menovej politiky

V uplynulých týždňoch sa Fed začal prejavovať nervóznejšie. Zrejme nielen kvôli pretrvávajúcej inflácii, ale aj kvôli situácii na americkom trhu práce, kde navzdory vyšším mzdám ponuka zaostáva za očakávaním, čo môže vyvolať ďalší tlak na mzdy. Jastrabia rétorika

Fedu posunula očakávania, čo sa týka vývoja americkej menovej politiky. V decembri bolo oznámené zrýchlené tempo znižovania nákupov aktív a v súčasnosti sú v našom základnom scenári dve zvýšenia sadzieb v roku 2022. Budeme sledovať výsledky zasadania Fedu a ECB.

Omikron

Najvýznamnejšou novembrovou udalosťou bol objav novej mutácie Covid-19, pomenovanej omikron. O tom, aký je infekčný a aké ochorenia vyvoláva, sa toho zatiaľ veľa nevie. Doterajšie titulky v správach však investorov ani vlády príliš neupokojili. Na napätom trhu bol omikron ideálnou zámienkou na výber ziskov. Vydesili sa aj politici a v niekoľkých krajinách, najmä v Európe, boli zavedené nové obmedzenia mobility, čo môže spomaliť tempo ekonomickej a sociálnej normalizácie.

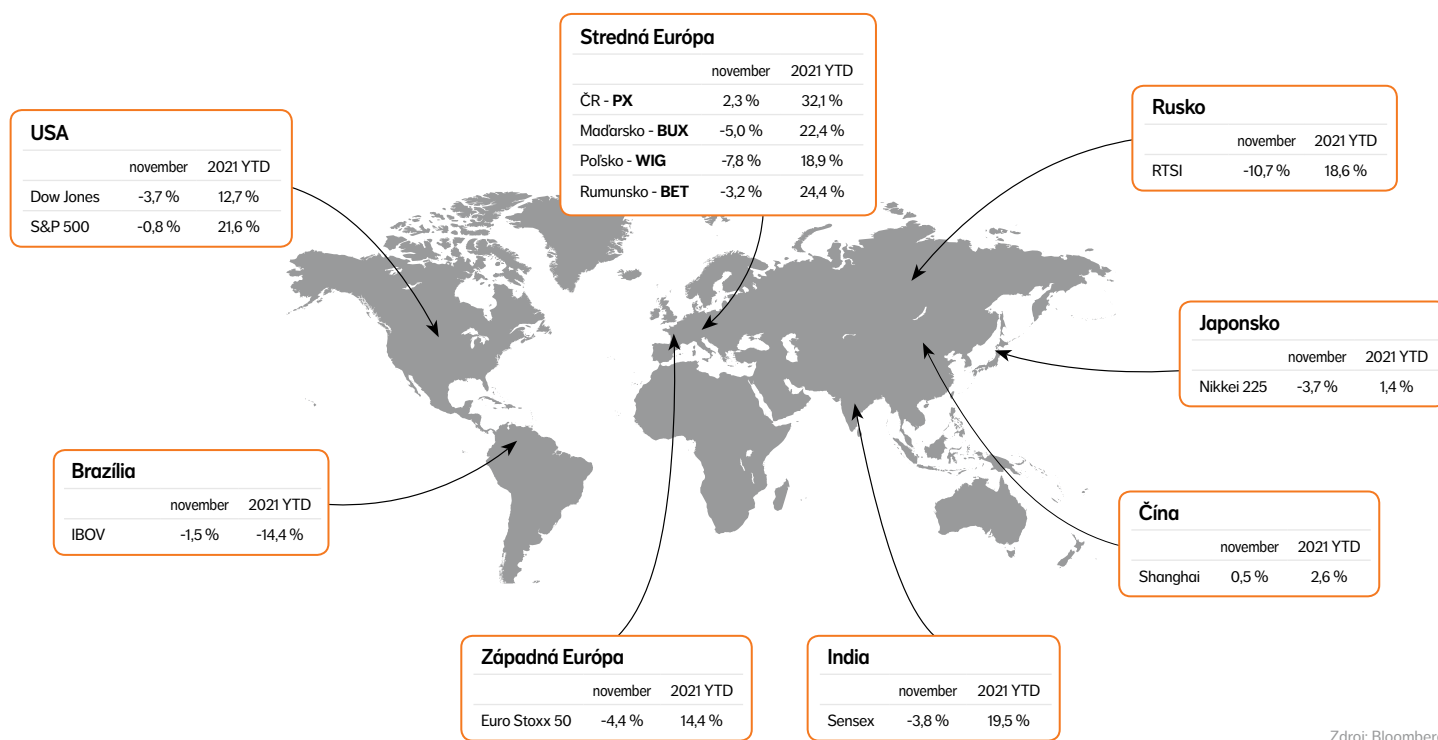
V dôsledku úteku investorov do bezpečia zakončili výnosy štátnych dlhopisov mesiac výrazne nižšie. Po tom, ako sa objavili správy o omikrone, akcie klesli o 3,5 % (v eurách), ropa sa prepadla takmer o 11 % a v Európe aj v USA sa rozšírili úverové spready. Došlo aj k výraznému poklesu cien komodít, najmä energií. Rastúce obavy z variantu omikron najviac ovplyvnili cyklické komodity.

Nárast neistoty

Stručne povedané, investori teraz čelia náhlemu nárastu neistoty a radšej vyberajú zisky. Zmena v nálade investorov sa odráža aj v prudkom zhoršení ukazovateľa bull-to-bear ratio. Podiel investorov predpokladajúcich pokles trhových cien je na najvyššej úrovni za posledných 12 mesiacov. VIX, indikátor očakávanej volatility akcií a tiež neistoty investorov, vyskočil z 15 na viac než 30, takže tiež vykazuje medvedí trend.

Ak sa pozrieme za horizont niekoľkých budúcich týždňov, počas ktorých môže volatilita pretrvávajúť, výhľad pre akcie zostáva dobrý. Podporovať by ich mali silný rast HDP a ziskov aj atraktívne rizikové prémie. Môžeme tiež očakávať ďalší pokrok v očakovaní a azda aj účinnú liečbu ochorenia covid-19.

Vývoj akciových trhov vo svete



Komentár k vývoju NN Fondov

NN (L) International Slovak Bond (EUR) ↓ -1,4 % | ↓ -5,3 % YTD

- Nálada na hlavných svetových dlhopisových trhoch bola v novembri všeobecne priaznivá.
- Výnosy poklesli v reakcii na šírenie nového variantu koronavírusu a rastúcu infláciu v európskych krajinách.
- Vývoj slovenskej ekonomiky v poslednom štvrtroku tohto roka začal strácať dynamiku, začína sa prejavovať zhoršená situácia, pokiaľ ide o Covid-19 a súvisiace obmedzenia.
- V priebehu mesiaca sme udržovali krátku duráciu.
- Horšiu výkonnosť oproti benchmarku spôsobilo predovšetkým nižšie zastúpenie slovenských štátnych dlhopisov v portfóliu fondu.

NN (L) Internat. Central European Equity (EUR) ↓ -4,6 % | ↑ +23,0 % YTD

- Stredoeurópske akcie zaznamenali v novembri vlnu výpredajov, keď si investori vybrali zisky z predchádzajúcich silných mesiacov v energetickom, finančnom a spotrebiteľskom sektore.
- Veríme, že to nebolo nijako ovplyvnené zmenou základných fundamentov – tie podľa nášho názoru zostávajú silné.
- Český akciový trh bol na rozdiel od iných trhov podporený aktivitami v oblasti fúzií a akvizícií.
- Fond zaostal za svojím benchmarkom pre vyššie zastúpenie sektorov financií a utilít, ktoré v tomto mesiaci prepadli.

NN (L) First Class Multi Asset (EUR) ↑ +0,4 % | ↑ +4,3 % YTD

- November bol volatilný mesiac a rizikové aktíva väčšinou vykazovali v lokálnych menách záporné výnosy, vďaka posilneniu dolára však mali aktíva v eurách nižšie straty, niektoré dokonca aj pozitívne zhodnotenie.

- Ku zhodnoteniu fondu v tomto mesiaci prispeli rovnakou mierou rizikové (akcie) i konzervatívne investície (nominálne dlhopisy).
- Výrazne sme navýšili duráciu fondu z 2,7 na 3,8 roka.
- Podiel rizikovej zložky portfólia sme znížili na 30,7 %, z toho 24,3 % bolo v akciách.
- V rámci investícií do komodít sme predali naše pozície v priemyslových kovoch.

NN (L) Patrimonial Balanc. Euro. Sustainable (EUR) ↓ -0,5 % | ↑ +8,6 % YTD

- Varovanie WHO pred novým variantom koronavírusu na konci novembra odštartovalo „čierny piatok“ výpredajov na trhoch akcií, nehnuteľností, komodít a rizikových dlhopisov.
- Navzdory obavám z rastúcej inflácie predstavovali štátne dlhopisy pre investorov bezpečnú alternatívu, kam uložiť peniaze.
- Európske akcie (MSCI Europe) stratili 2,5 %, zatiaľ čo trhy európskych dlhopisov vzrástli o 1,3 %.
- Fond zaznamenal záporné zhodnotenie, ale vďaka lepšiemu výberu konkrétnych akciových titulov prekonal svoj benchmark.
- V nasledujúcom roku očakávame, že výnosy dlhopisov i akciové trhy napriek značnej volatilitě skončia vyššie, než začnú.

NN (L) Patrimonial Aggressive (EUR) ↑ +0,4 % | ↑ +18,1 % YTD

- Hoci vývoj na trhoch všeobecne nepríal rizikovým aktívam, dali sa najst' svetle výnimky: akcie USA a sektory technológií a spotrebného tovaru.
- Index MSCI World v EUR vzrástol o 0,3 % a index Bloomberg Barclays Euro Aggregate pridal 1,3 %.
- Fond zaznamenal podobnú výkonnosť ako jeho benchmark, len mierne zaostal pre relatívne nižšiu duráciu dlhopisovej časti portfólia.

- Veríme, že v strednodobom horizonte sa bude akciám dariť a že pozitívne faktory súčasného vývoja prevážia nad negatívami, preto naďalej udržujeme miernu nadváhu akcií oproti benchmarku.

NN (L) Global Sustainable Equity (EUR) ↑ +0,0 % | ↑ +32,8 % YTD

- Nový variant koronavírusu, obnovenie obmedzení v rade krajín a rastúca inflácia zapríčinili rast volatility na akciových trhoch.

- Priaznivo k výkonnosti prispelo nižšie zastúpenie bankového sektora, naopak negatívne sa prejavilo nižšie zastúpenie akcií Apple a žiadne zastúpenie akcií Amazonu.
- Novo sme zainvestovali do spoločnosti Intuitive Surgical, zaoberajúcej sa využitím robotov pri operáciách a predali sme akcie spoločnosti McCormick & Company.

Výkonnosti vybraných NN Fondov

mesačné údaje za obdobie od 31. 10. do 30. 11. 2021

Fond	november	1 rok	5 rokov	od začiatku roka
NN (L) International Slovak Bond (P Cap EUR)	-1,4 %	-5,4 %	3,7 %	-5,3 %
NN (L) International Central European Equity (P Cap EUR)	-4,6 %	29,2 %	47,3 %	23,0 %
NN (L) First Class Multi Asset (P Cap EUR)	0,4 %	5,0 %	6,6 %	4,3 %
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable (P Cap EUR)	-0,5 %	10,6 %	38,5 %	8,6 %
NN (L) Patrimonial Aggressive (P Cap EUR)	0,4 %	19,9 %	52,6 %	18,1 %
NN (L) Global Sustainable Equity (P Cap EUR)	0,0 %	37,0 %	126,1 %	32,8 %

Dáta k 30. 11. 2021

Zdroj: NN Investment Partners

Minulé výnosy nie sú zárukou výnosov budúcich. S investovaním sú spojené niektoré riziká. Hodnota investície môže kolísať 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.