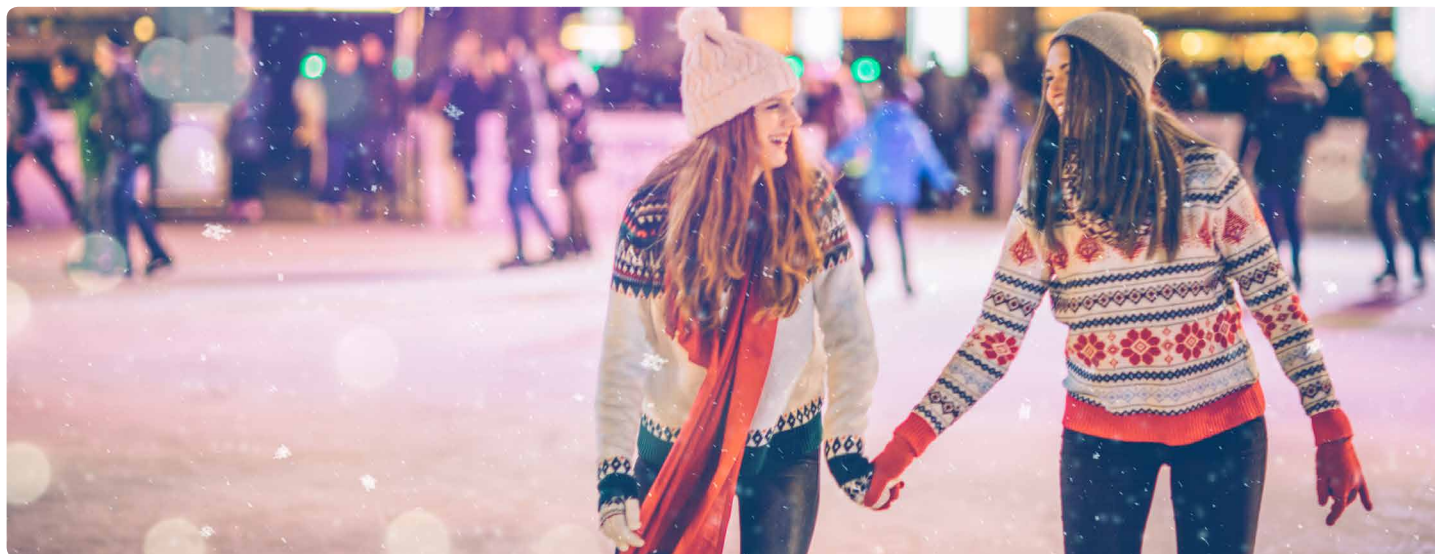


NN iMesačník



Bidenovo víťazstvo a pokrok vo vývoji vakcíny zlepšili ekonomický výhľad pre rok 2021

- **Bidenovo víťazstvo zmiernilo neistotu na trhoch, demokraticko-republikánska vláda predstavuje prísľub stability bez razantnejších reforiem**
- **Nádej pre ukončenie koronakrízy dáva pokrok vo vývoji vakcíny proti koronavírusu**
- **Čínske vedenie potvrdilo ambíciu udržať 5 % ekonomický rast čínskej ekonomiky**

Ekonomický výhľad pre budúci rok sa značne rozjasnil a pozitívne správy na troch rôznych frontoch zvýšili chuť investorov riskovať. Výhra Joe Bidena v amerických prezidentských voľbách zmiernila politickú neistotu. Americký Senát s najväčšou pravdepodobnosťou ovládnu republikáni, čo zníži riziko výrazného zvýšenia korporátnych daní alebo sprísnenia regulácie. Prielom vo vývoji vakcíny proti koronavírusu od spoločností Pfizer a BioNTech predstavuje dlho očakávané východisko z aktuálnej krízy. Pozitívne výsledky testov vykazujú 90 % účinnosť, čo dáva nádej, že k plošnému zavedeniu vakcíny dôjde skôr, než sa očakávalo. A do tretice – nedávne zasadnutie čínskej komunistckej strany potvrdilo ambíciu udržať tempo rastu čínskej ekonomiky okolo 5 % prostredníctvom inovácií a domácej spotreby. Trhy reagovali nadšene a globálne akcie vzrástli od volieb o 8 %.

Bidenovo víťazstvo zmiernilo politickú neistotu na trhoch, rozdelená vláda je prísľubom stability

Víťazstvo Joe Bidena urobilo politiku USA predvídateľnejšou najmä vďaka nižšej neistote ohľadom zahraničných vzťahov a dostatočnému priestoru pre schválenie nového balíka fiškálnych stimulov. Väčšinu v Snemovni reprezentantov získajú s najväčšou pravdepodobnosťou demokrati, zatiaľ čo v Senáte budú mať väčšinu republikáni. Rozdelená vláda povedie k obmedzeniu veľkosti fiškálneho balíčka. Kľúčové body Bidenovej agendy, akými sú podpora pre domácnosti s nízkymi príjmami, nový spôsob financovania miestnej a štátnej

správy a zmysluplný program modernizácie infraštruktúry, však zrejme prejdú.

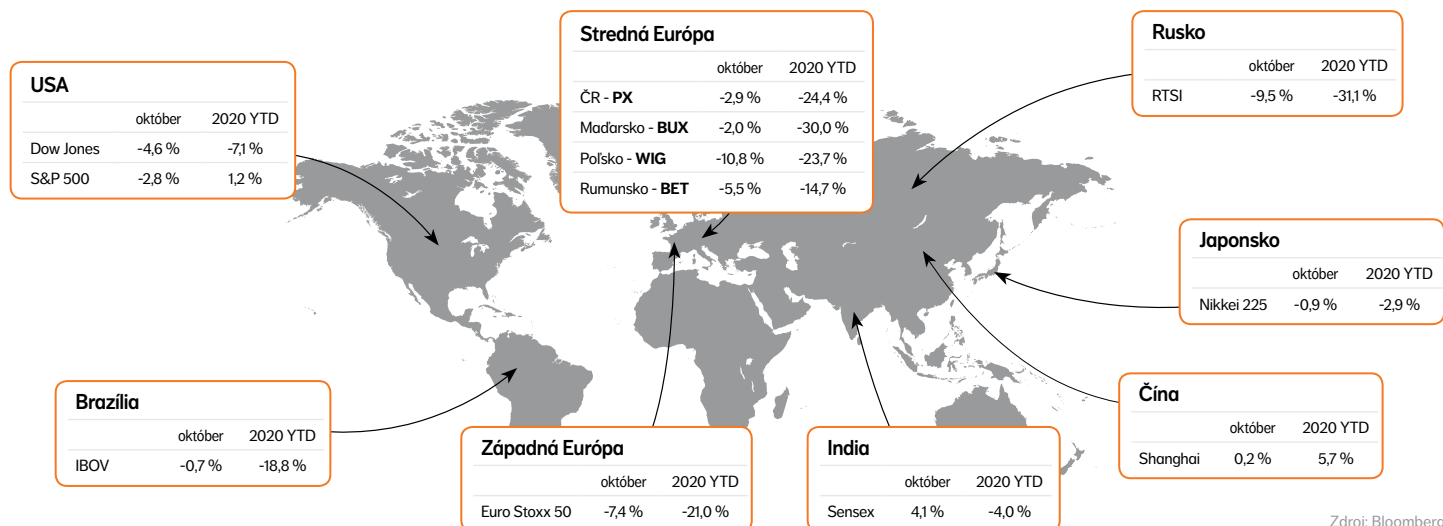
Niektorí investori by možno preferovali, aby demokrati získali väčšinu tiež v Senáte, vďaka čomu by mohli byť nové fiškálne stimuly vyššie. Nepochybnu výhodou rozdelenej vlády však je, že nedôjde k žiadnemu výraznému zvýšeniu daní. To isté platí pre zavedenie prísnejšej regulácie pre veľké technologické firmy a banky. Oboje bude totiž ťažké presadiť cez Senát kvôli republikánskej väčšine. Došlo tak k odstráneniu podstatnej časti nepredvídateľnosti, ktorá počas Trumpovho predsedníctva toľko otriasala finančnými tržmi. Zatiaľ čo niektoré z Bidenových fiškálnych plánov podporujúcich ekonomický rast pravdepodobne prejdú, politika vyšších daní a prísnejšej regulácie, ktorá by americkým firmám znížila zisky, nebude pravdepodobne Kongresom schválená.

Pokrok vo vývoji vakcíny proti koronavírusu

90 % účinnosť vakcíny vyvíjanej spoločnosťou Pfizer a BioNTech predbehla všetky očakávania. To zvyšuje šance na rýchly proces schvaľovania, pričom na schválenie dôjde zrejme do konca roka. Znamená to tiež, že vakcína by mohla byť plošne zavedená už v druhom štvrtroku budúceho roka, čo je o štvrtrok skôr ako sme predpokladali v našom základnom scenári ďalšieho vývoja. Doterajšie dobré výsledky by potom mali presvedčiť viac ľudí k očkovaniu. To by zvýšilo kolektívnu imunitu a podporilo zrušenie vládnych nariadení o obmedzení pohybu.

Ak by aspoň jedna vakcína mohla byť plošne zavedená v druhom štvrtroku budúceho roka, vyhliadky na globálny rast v roku 2021 by sa prudko zlepšili. Keď k tomu zohľadníme aj existujúce monetárne a fiškálne stimuly, mohlo by globálne oživenie ďaleko predbehnúť súčasne očakávania.

Vývoj akciových trhov vo svete



Komentár k vývoju NN Fondov

NN (L) International Slovak Bond (EUR) ↑ +0,7 % | ↑ +4,1 % YTD

- Výnosy 10ročných slovenských štátnych dlhopisov klesli na -0,38 %, ich výnosová krivka sa sploštila.
- Štátne dlhopisy eurozóny boli naďalej podporované ECB, ktorá signalizuje navýšenie nákupov aktív v rámci programu PEPP.
- Pokračovali sme v nákupe dlhopisov investičného stupňa a predaji niektorých dlhopisov eurozóny.
- Rastové príležitosti hľadáme v oblasti dlhopisov rozvíjajúcich sa trhov. Chceme navýšiť zastúpenie slovenských štátnych dlhopisov, ak budú ich výnosy dostatočne atraktívne.

NN (L) International Central Europ. Equity (EUR) ↓ -6,1 % | ↓ -27,1 % YTD

- V dôsledku druhej vlny pandémie stredoeurópske akcie spoločne so zvyškom Európy klesali.
- Neistý hospodársky rast a negatívny výhľad majú nepriaznivý vplyv na ropné spoločnosti z dôvodu poklesu dopytu po pohonných hmotách.
- Fond prekonal svoj benchmark. Negatívnu výkonnosť ovplyvnilo vyššie zastúpenie konkrétnych titulov zo sektorov IT, technológií a spotreby.
- Z krátkodobého pohľadu sme k ďalšiemu vývoju na trhu veľmi obozretní, dlhodobo sme však naďalej presvedčení o rastovom potenciáli regiónu.

NN (L) First Class Multi Asset (EUR) ↓ -0,3 % | ↓ -2,1 % YTD

- Akcie a nehnuteľnosti klesali, zatiaľ čo komodity a spready pri dlhopisoch sa vyvíjali priaznivo.
- Negatívna výkonnosť bola spôsobená predovšetkým poklesom akciových trhov.
- Straty fondu zmiernil priaznivý vývoj dlhopisov investičného stupňa aj dlhopisov s vyššími výnosmi.
- Riziková zložka portfólia sme znížili na 36,2 %, predajom časti pozícií v amerických a japonských akciách klesol celkový podiel akcií na 21,6 %.
- Predali sme tiež pozície v sektore nehnuteľností, ktorý trpí kvôli pokračujúcim ekonomickým reštrikciám a nárastu trendu e-commerce a práce z domu.

NN (L) Patrimonial Balanced Europ. Sustainable (EUR) ↓ -2,1 % | ↑ +2,7 % YTD

- Európske akciové trhy klesali vplyvom zavedenia nových reštrikcií na zamedzenie šírenia koronavírusu v mnohých európskych krajinách.
- Dlhopisové trhy v EÚ podľa indexu Bloomberg Barclays Euro Aggregate naopak mierne vzrástli +0,84 %.
- Fond zaznamenal negatívnu výkonnosť, od začiatku roka sa však stále drží v pozitívnom teritóriu.
- Aj napriek súčasnej zvýšenej volatilitě udržiavame pre nasledujúci kvartál pozitívny náhľad na rizikovejšie aktíva. Nádej návratu k normálu vzbudzuje predovšetkým pozitívny pokrok vo vývoji vakcíny.

NN (L) Patrimonial Aggressive (EUR) ↓ -0,8 % | ↓ -0,1 % YTD

- Svetové akcie podľa indexu MSCI All Country World (v EUR) odpísali -1,78 %.
- Akcie a nehnuteľnosti klesali, zatiaľ čo komoditám a spreadom dlhopisov sa darilo.
- Z pohľadu sektorov sa darilo financiám, sieťovým odvetviám a komunikáciám, nepriaznivý vývoj zaznamenali energie, zdravotníctvo a technológie.
- Fond prekonal svoj benchmark.
- Potenciálne schválenie plošného zavedenia vakcíny predstavuje návrat k normálu. Dúfame tiež v zavedenie iných stimulov, a preto udržiavame pozitívny výhľad na rizikové aktíva.

NN (L) Global Sustainable Equity (EUR) ↓ -3,0 % | ↑ +11,0 % YTD

- Vysoká volatilita negatívne ovplyvnila svetové akciové trhy, ktoré celkovo poklesli, hoci boli zrejme značné rozdiely medzi regiónmi.
- Vďaka silnému zotaveniu čínskej ekonomiky sa najlepšie darilo Ázii, naopak najhoršie si viedla Európa.
- Firmy v portfóliu fondu dlhodobo ťažia z trendov súvisiacich s udržateľnosťou.
- Pozitívnu správou je ako výhra Joe Bidena, ktorý sa chce znovu prihlásiť k parížskej klimatickej dohode a podporiť rozvoj obnoviteľných zdrojov energie, tak aj záväzok Číny k postupnému znižovaniu emisií uhlíka.
- Na výkonnosti fondu sa negatívne podpísali firmy zo sektora financií a bežného spotrebného tovaru.

Výkonnosti vybraných NN Fondov

mesačné údaje za obdobie od 30. 9. do 31. 10. 2020

Fond	október	1 rok	5 rokov	od začiatku roka
NN (L) International Slovak Bond (P Cap EUR)	0,7 %	2,5 %	10,1 %	4,1 %
NN (L) International Central European Equity (P Cap EUR)	-6,1 %	-24,7 %	-2,7 %	-27,1 %
NN (L) First Class Multi Asset (P Cap EUR)	-0,3 %	-1,1 %	0,3 %	-2,1 %
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable (P Cap EUR)	-2,1 %	5,0 %	19,7 %	2,7 %
NN (L) Patrimonial Aggressive (P Cap EUR)	-0,8 %	3,8 %	25,4 %	-0,1 %
NN (L) Global Sustainable Equity (P Cap EUR)	-3,0 %	18,8 %	57,4 %	11,0 %

Dáta k 31. 10. 2020

Zdroj: NN Investment Partners

Právne oznámenie:

Tento dokument má výlučne informatívny charakter, nejde o ponuku na nákup cenných papierov, text nie je právne záväzný a nesmie byť použitý na účely predaja investícií alebo nadobudnutiu cenných papierov v krajinách, kde je to zakázané relevantnými orgánmi alebo legislatívou. Investori by si mali sami získať informácie o prípadných registračných alebo ohlasovacích povinnostiach vo vzťahu k plánovaným investíciám v rámci svojej jurisdikcie. Za stratu, ktorá by čitateľovi prípadne mohla 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 sumy. Upozorňujeme tiež na kolísanie možných výnosov v dôsledku výkyvov menového kurzu. Všetky dôležité informácie a dokumenty týkajúce sa uvedených fondov, vrátane súvisiacich rizík a nákladov, sú k dispozícii na www.nnfondy.sk.