

NN iMěsíčník



Plnou rychlostí vpřed do nového roku!

Je dnešní svět více nejistý, než býval dříve? Mění se rychleji? Mají probíhající změny za následek to, že se budoucnost našich dětí zdá horší, než ta naše? Nebo prostě jen stárneme a naše myšlení je jen konzervativnější? Nebo je pravda obojí, kdo ví. Pokud jsme zažili nějaký rok, který nás naučil velké pokoře ohledně toho, jak přesně jsme schopni odhadovat budoucnost, byl to právě uplynulý rok 2016. Událo se mnoho věcí – dobrých i zlých. Politické šoky v podobě Brexitu a zvolení D. Trumpa prezidentem USA, obnovení světového hospodářského růstu, teroristické útoky v mnoha částech světa nebo vítězství Portugalska v evropském fotbalovém šampionátu či úspěšné olympijské hry v Rio de Janeiru. V této souvislosti mohou – jako správný Holanďan – jen těžko přehlédnout vítězství sedmnáctiletého Maxe Verstappena ve Formuli 1 v Barceloně (Max se stal nejmladším vítězem této soutěže vůbec).

Ponaučení ze všech těchto překvapení je pravděpodobně ještě překvapivější. Vzestup populismu na základě zvýšených obav z terorismu zůstává jedním z nejvíce znepokojujících aspektů dnešní doby. Akciové trhy však na politické šoky reagovaly spíše růstem než poklesem. Propad cen komodit a obavy z nestability čínské měny či amerického trhu korporátních dluhopisů s vysokými výnosy nespustily v USA recesi. A v neposlední řadě Max Verstappen nakonec ve světovém šampionátu F1 nezlétěl (ale skočil pátý, což je stále velmi dobré!).

Nicméně způsob, kterým Red Bull tým pracoval s Maxem Verstappenem směrem k úspěchu, nám může pomoci pochopit, jak je možné dosáhnout úspěchu v současném prostředí plném nejistot. Dobře se připravujte, tvrdě trénujte, pracujte jako tým s železnou disciplínou a zvyšujte své schopnosti za pomoc špičkových technologií. A vždy buďte připraveni na nečekané okolnosti, které se mohou objevit. Stejně jako závodníci Formule 1, tak i investoři tvrdě trénují, aby byli mentálně i finančně fit. Je pravda, že rovnováha mezi finanční a mentální kondicí bude jiná z pohledu pilota Formule 1 a investora. Ale to nemění nic na tom, že obojí je

důležité. Investoři – stejně jako Max Verstappen – potřebují dokonale poznat a analyzovat faktory, které ovlivňují jejich výkonnost. A dokázat se z nich poučit, jak příště dosáhnout ještě lepších výsledků. A v neposlední řadě, ani nejtalentovanější pilot F1 by nedokázal dosahovat trvale vynikajících výsledků, pokud by nebyl součástí skvělého týmu. Stejně tak žádná investiční strategie nemůže dosáhnout dlouhodobě kvalitních výsledků, pokud není řízena zkušeným a flexibilním týmem manažerů.

V tom všem je pravděpodobně nejdůležitější kreativita, která podporuje jak inovace v oblasti analýzy dat či týmové spolupráce, tak také schopnost přizpůsobit se neustále se měnícím podmínkám. Bez těchto věcí by byli investoři ztraceni v rychle se měnícím světě, Max by nikdy v Brazílii nepředjel Pereze, a my bychom v našich Multi Asset řešeních v minulých letech nebyli schopni generovat výnosy, kterých jsme dosáhli.

Uvědomme si, že prostředí kolem nás se neustále mění a že budoucnost je vždy nejistá. Jsme proto velmi pokorní v naší snaze odhadnout, co přinese zítřek. To ale neznamená, že se na něj nemůžeme připravit anebo využít nečekané příležitosti, které zítřek může přinést.

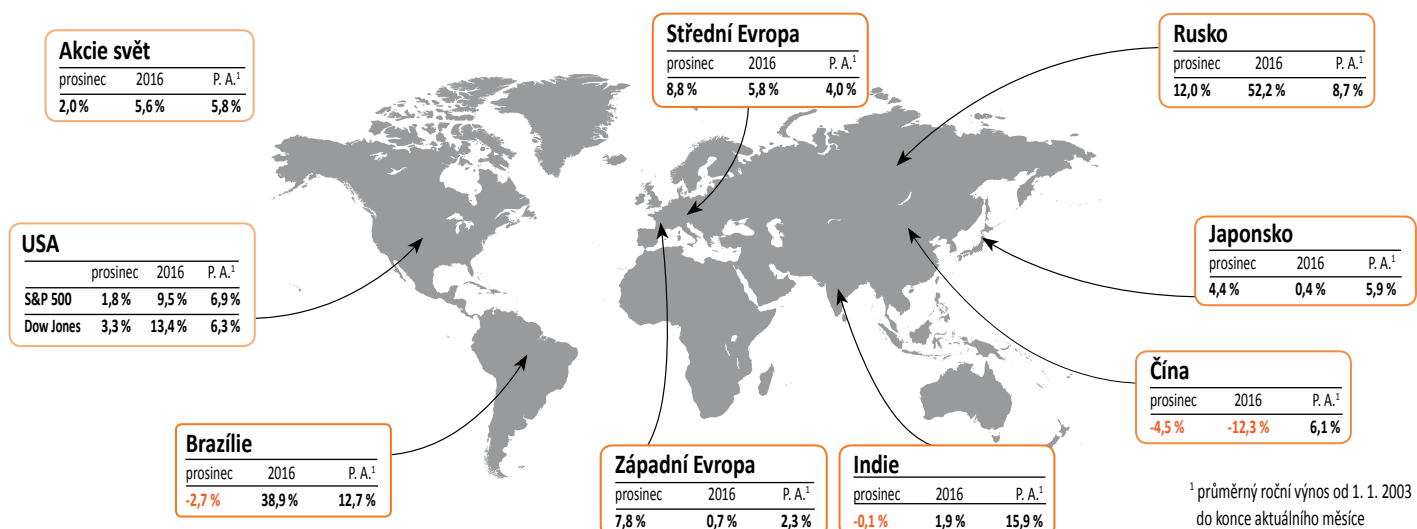
Ve vývoji světové hospodářské politiky vidíme jasný trend směrem k přímé podpoře poptávky (spíše fiskální než monetární) a nižší flexibilitě na straně nabídky (růst protekcionismu). Je tak pochopitelné, proč se téma „reflace“ (návrat inflace) stává předmětem diskuzí na finančních trzích. Jsme připraveni reagovat a jednat, podle aktuální situace. Jsme připraveni na proměnlivé investiční počasí. Ani déšť nedokázal zastavit Maxe Verstappena. A nezastaví ani nás.

Šťastný nový rok 2017!

Valentijn van Nieuwenhuijzen
Head of Multi Asset at NN Investment Partners



Vývoj akciových trhů ve světě



Nový NN Fond zaměřený na společensky odpovědné investování

NN Investment Partners v ČR nově nabízí fond NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable, jehož investiční strategie je založena na principu odpovědného investování („SRI“ – social responsible investing). Tato investiční strategie je čím dál více oblíbená mezi investory po celém světě. Manažeři „SRI“ fondů vyhledávají společnosti, které v rámci svých aktivit uplatňují pravidla udržitelného rozvoje (sustainable growth). Ty můžeme nalézt téměř ve všech průmyslových sektorech.



Fond vznikl změnou strategie původního fondu NN (L) Patrimonial Balanced Euro, který tím zanikl. Hlavní změny, které s sebou přináší nová strategie založená na principu odpovědného investování (sustainable investing), jsou následující:

- fond investuje do společností, které dodržují politiky udržitelného rozvoje a zohledňují ekologické a sociální principy,
- fond investuje přímo do akcií a dluhopisů (původní fond NN (L) Patrimonial Balanced Euro investoval do fondů, měl statut tzv. „Fondu fondů“),
- fond investuje do společností v zemích vyspělé Evropy vč. Velké Británie, Norska a Švýcarska (původní fond NN (L) Patrimonial Balanced Euro investoval pouze do zemí eurozóny).

Fond je v ČR nabízen v CZK denominované třídě. Více informací naleznete v detailu fondu na našich webových stránkách www.nnfondy.cz

Prosinec ve zkratce

- Nejvíce rostly akcie Ruska (RTSI) +12,0 % a střední Evropy (CECE) +8,8 %
- Pražská burza (Index PX) +4,6 %
- Top komodity: dobytek +29,6 %, ropa Brent +11,1 %
- CZK oslabil vůči USD o -0,6 %; EUR oslabil vůči USD o -0,7 %

Nejlepší NN Fondy za prosinec

Kumulativní výkonnost fondů k 31. 12. 2016

Fond	1 měsíc	3 rok	5 let	2016*
NN (L) Emerging Europe Equity (EUR)	9,4 %	-1,1 %	18,8 %	30,9 %
NN (L) Euro High Dividend (EUR)	7,2 %	16,8 %	61,4 %	5,5 %
NN (L) Euro Equity (EUR)	6,6 %	17,7 %	68,5 %	3,1 %
NN (L) European High Dividend (EUR)	5,9 %	5,4 %	44,7 %	-1,1 %
NN (L) European Equity (EUR)	5,4 %	19,4 %	64,3 %	0,6 %
NN (L) European Equity (CZK)	5,0 %	15,5 %	57,5 %	-0,3 %
NN (L) International Czech Equity (CZK)	4,8 %	7,3 %	32,3 %	6,2 %
NN (L) Utilities (USD)	4,7 %	12,5 %	23,8 %	6,4 %
NN (L) European Equity Opportunities (EUR)	4,6 %	12,6 %	50,4 %	1,8 %
NN (L) European Real Estate (CZK)	4,2 %	34,3 %	73,9 %	-2,6 %

Zdroj dat: BBH, NN Investment Partners, Bloomberg
* výkonnost za kalendářní rok

Právní upozornění

Tento dokument má pouze informační charakter, nejedná se o nabídku ke koupi cenných papírů, jeho text není právně závazný a nesmí být použit za účelem prodeje investic nebo upisování cenných papírů v zemích, kde je to zakázáno příslušnými orgány nebo právními předpisy, a proto by si investoři měli sami získat informace o případných registračních či ohlašovacích povinnostech ve vztahu k zamýšleným investicím v rámci své jurisdikce. Za ztrátu, která by mohla čtenáři případně vzniknout použitím informací uvedených v tomto dokumentu, nenese NN Investment Partners C. R., a. s. žádnou zodpovědnost. S investováním jsou spojena některá rizika. Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích. Hodnota investice může kolísat a není zaručena návratnost investované částky. Upozorňujeme také na možné kolísání výnosů z důvodů výkyvů měnového kurzu. Všechny důležité informace a dokumenty týkající se zmiňovaných fondů, včetně souvisejících rizik a nákladů, jsou k dispozici na www.nnfondy.cz