

NN iMěsíčník



Společensky odpovědné investování získává na popularitě u institucionálních i privátních investorů

Světová finanční krize, následný růst nezaměstnanosti a vyčerpané státní finance podnítily investory na vyspělých trzích k hledání nových efektivnějších cest, jak řešit přetrvávající problémy ve společnosti. Téma udržitelného rozvoje a společenské odpovědnosti tak postupně proniká do oblasti kolektivního investování a tento trend sílí i na českém trhu. Na trhu se objevuje čím dál více fondů, které investují výhradně do takových firem, jež svou obchodní aktivitou i firemní kulturou splňují požadavky strategií společensky odpovědného investování.

Myšlenka sociálně odpovědného řízení firmy není záležitostí jen několika posledních let. Prvně byla vyslovena po občanské válce v USA, kdy společnost hledala nové cesty ke změnám systému, jenž nevládal dostatečně zajišťovat pomoc těm, kteří to potřebovali, jinak než na dobročinné charitativní bázi.

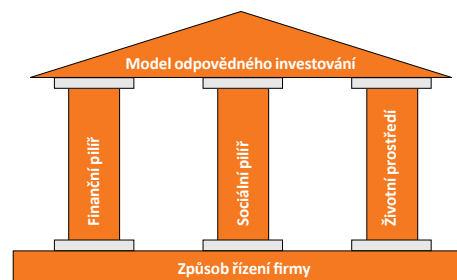
Více než ochrana životního prostředí

„Téma sociální odpovědnosti a udržitelného rozvoje je z pohledu investorů velice perspektivní oblast. Často se setkáme například s fondy investujícími do moderních environmentálních technologií, ale nejde zdaleka jen o sektor životního prostředí. Fondy zaměřené na společensky odpovědné investování vyhledávají příležitosti napříč všemi sektory a hodnotí firmy také například podle jejich přístupu k zaměstnancům, dodržování lidských práv či udržitelnosti podnikání do budoucna,“ vysvětluje generální ředitel NN Investment Partners v ČR Jan D. Kabelka.

Pilíře sociálně odpovědného investování

Sociálně odpovědné fondy investují do akcií firem, jejichž řízení je postaveno na 3 hlavních pilířích: sociálním, finančním a environmentálním. Tyto firmy podnikají tak, že nenarušují udržitelnost životního prostředí, neporušují lidská práva, práva svých zákazníků ani zaměstnanců. Nevyužívají dětské práce, nepodílejí se na žádném z forem diskriminace, jaderném vyzbrojování či exportu zbraní do zemí s embargem. Zároveň udržují zdravé finanční ukazatele a mají potenciál rozvoje do budoucna. Existuje dokonce specializovaná

londýnská burza Social Stock Exchange, kde se obchodují jen akcie sociálně odpovědných firem.



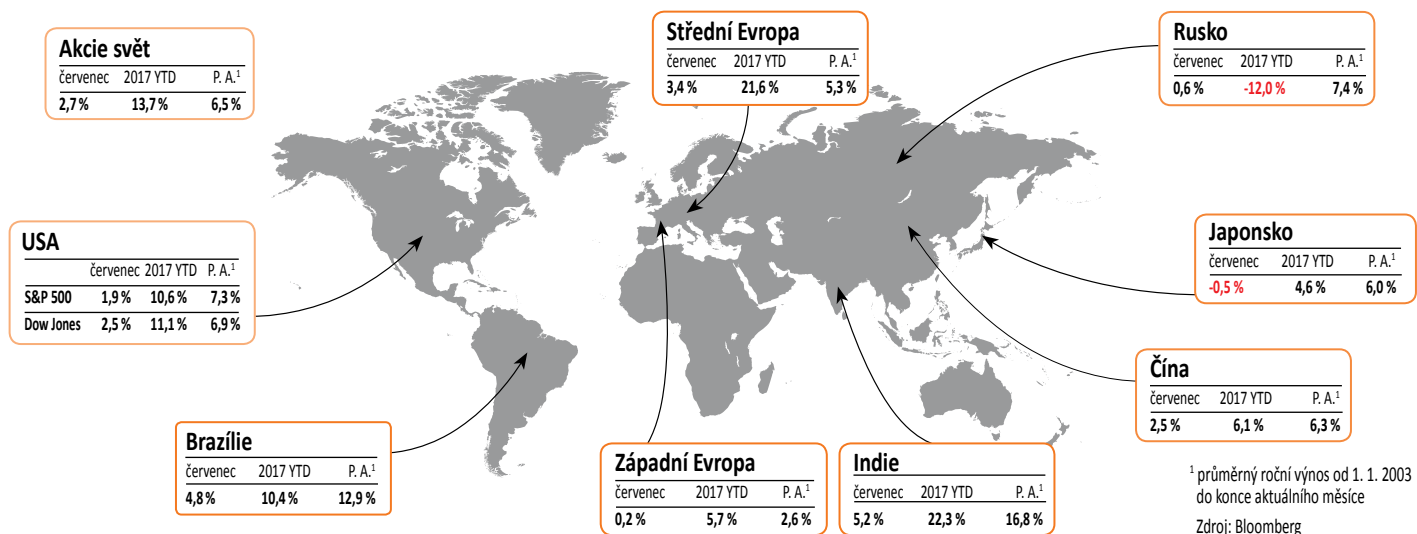
Výběr investičních titulů

Existují dvě základní strategie výběru akcií a dalších aktiv do portfolií. V případě negativního výběru investor ze svého portfolia vylučuje společnosti z „problémových“ sektorů – tabákové firmy, firmy vyrábějící alkoholické nápoje či firmy z hazardního nebo zbrojního průmyslu. Při pozitivním výběru jsou do portfolia vybírány akcie společností provádějících svou činnost v souladu se zásadami společensky odpovědného podnikání.

Sociálně odpovědné fondy v NN Investment Partners

Společnost NN Investment Partners má v oblasti odpovědného investování dlouholetou tradici – první fond s touto strategií NN (L) Sustainable Equity byl založen již v roce 1999. „Náš investiční proces je založený na vlastních analýzách jednotlivých firem, v nichž jsou informace ověřovány z různých nezávislých zdrojů, zdaleka nevycházíme jen z těch informací, které o sobě poskytuje sama firma,“ upřesňuje investiční ředitel NN Investment Partners v ČR Lubomír Vystavěl. NN Investment Partners nabízí v České republice 3 fondy s touto strategií. Dva akciové NN (L) Global Sustainable Equity a NN (L) European Sustainable Equity a jeden smíšený fond NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable. Více informací o zmíněných fondech, jejich výkonnosti a dokumenty ke stažení naleznete na www.nnfondy.cz.

Vývoj akciových trhů ve světě



Jaký vliv bude mít zvýšení úrokových sazeb na NN Fondy?

Začátkem srpna se ČNB rozhodla zvýšit úrokové sazby o 0,20 % až na současných 0,25 %. K jejich navýšení tak došlo poprvé od roku 2008. Po opuštění kurzového závazku jde letos již o druhé zpřísnění měnové politiky, ve kterém bude ČNB zřejmě pokračovat i nadále.



Teoreticky by se zvýšení úrokových sazeb mělo projevit poklesem cen dluhopisů, posílením české koruny a nárůstem krátkodobých sazeb na peněžním trhu. Fakticky se však české dluhopisy výrazně cenově nehnuly, koruna je stále na stejné úrovni jako před navýšením a vliv na krátkodobé úrokové sazby je prozatím omezený. Negativní dopad na výkonnosti fondů **NN (L) International Czech Bond** a **NN (L) International Czech Money Market** je tudíž také velmi omezený. Těžíme však z mírného nárůstu de-positivních sazeb, kam ukládáme hotovost.

Z pohledu fondu **NN (L) International Czech Equity** započatý cyklus zvyšování úrokových sazeb není natolik významný, aby se promítl do hospodářských výsledků firem obchodovaných na Pražské burze. V dlouhodobějším horizontu se navýšení sazeb mírně pozitivně projeví v hospodaření bank, jelikož postupně povede ke zvýšení úrokových marží přispívajících k jejich profitabilitě. Celkově neočekáváme další razantní zvyšování sazeb, takže firmy nebudou vystaveny vyšším finančním nákladům na obsluhu úvěrů a půjček. V neposlední řadě je třeba zmínit, že současné vyšší sazby budou přispívat k dalšímu posilování koruny, což je dobrou zprávou pro české akcie.

Zdroj: NN IP; data k 31. 7. 2017

Červenec ve zkratce

- V červenci se nejvíce dařilo akciím rozvíjejících se trhů (MSCI EM) +5,5 %
- Pražská burza (Index PX) zhodnotila o +2,9 %
- Top komodity: káva +12,3 %, uhlí +12,2 % a topný olej +12,0 %
- CZK posílila vůči USD o 3,6 %

Nejlepší NN Fondy za červenec

Kumulativní výkonnost fondů k 31. 7. 2017

Fond	1 měsíc	3 roky	5 let	YTD 2017
NN (L) Latin America Equity X Cap (USD)	7,0 %	-19,1 %	-22,3 %	15,4 %
NN (L) Inter. Romanian Equity P Cap (EUR) *	4,9 %	n/a	n/a	20,5 %
NN (L) Emerg. Markets High Divid. P Cap (USD)	4,5 %	-2,9 %	8,5 %	20,0 %
NN (L) Materials P Cap (USD)	4,0 %	1,6 %	21,5 %	14,5 %
NN (L) Materials X Cap (CZK)	3,7 %	-5,2 %	10,0 %	11,4 %
NN (L) Energy X Cap (USD)	3,7 %	-31,5 %	-14,6 %	-5,9 %
NN (L) Banking & Insurance X Cap (USD)	3,5 %	25,3 %	78,3 %	14,4 %
NN (L) Information Technology P Cap (USD)	3,5 %	46,9 %	94,3 %	19,2 %
NN (L) Telecom X Cap (USD)	3,4 %	0,3 %	39,0 %	8,1 %
NN (L) International Czech Equity P Cap (CZK)	3,3 %	24,3 %	49,3 %	15,3 %

* Fond založen 8. 3. 2016

Zdroj dat: NN Investment Partners

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