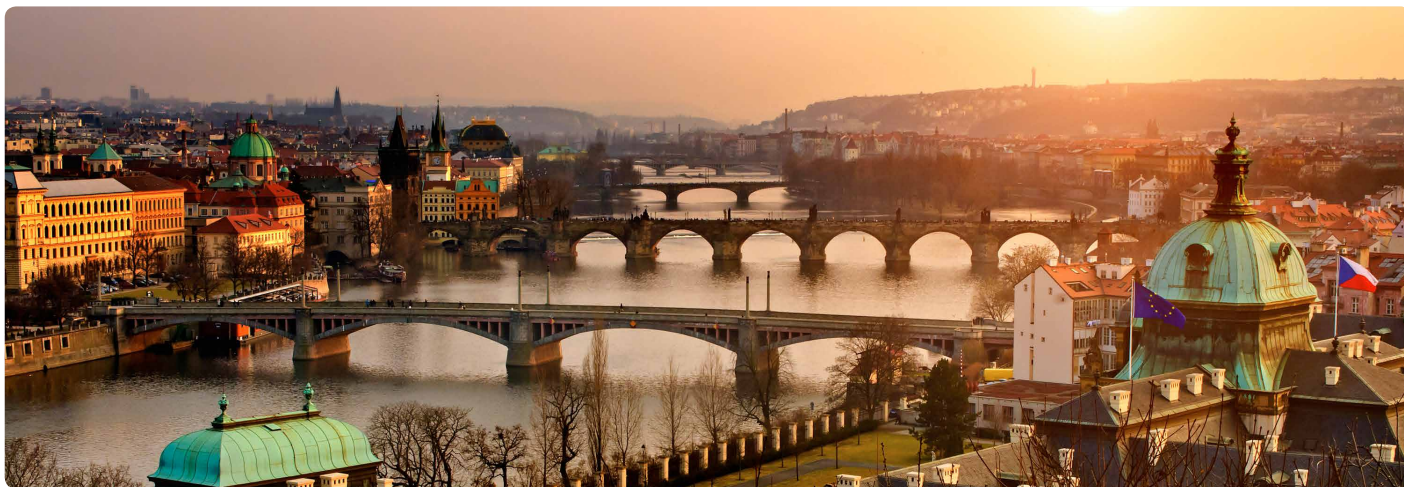


NN iMěsíčník



Oživení ve východním bloku Evropy podporuje atraktivní investiční příběh

Návrat konjunktury do ekonomik východního bloku Evropy se stává již nesporným faktem. Silný růst HDP, bilance státního rozpočtu v přebytku nebo rekordně nízká nezaměstnanost – pro někoho možná jenom nehmamatelná čísla statistik a novinových titulků. Určitě jste si ale všimli bující výstavby komerčních a bytových komplexů, nově otvíraných obchodů a restaurací nebo třeba souseda v novém autě. A všimli jste si také růstu cen akcií?

Místo, kde lze s jistotou vysledovat, jak růst ekonomik dostává hmatatelné rozměry, je zhodnocení okolních burz, potažmo cen akcií firem. Akciové indexy střední Evropy dokonce překonaly v růstu od začátku letošního roku ty americké, evropské a dokonce i globální rozvíjející se trhy (tzv. emerging markets). Důvod je zřejmý. Investoři si všimli silných ekonomických indikátorů, silně rostoucí domácí spotřeby, ale také zlepšujících se zisků firem v tomto regionu.

Jednou z možností, jak vsadit na region střední Evropy, je skrz podílový fond NN (L) International Czech Equity. Od začátku letošního roku již dokázal zhodnotit svůj majetek o 13,6 % (data k 31. 5. 2017) především díky investicím v Polsku a Rumunsku, ani české akcie však v tomto ohledu nezaostávaly. Po zmírnění politického napětí v Evropě (díky výsledkům voleb v Nizozemsku a ve Francii) se do hledáčku investorů dostaly evropské akcie jako takové. To nepochybně pomůže v dalším růstu regionu střední a východní Evropy (CEE) a tedy i fondu NN (L) International Czech Equity.

Pochybnosti z minulosti

Po finanční krizi v roce 2008 nastaly pro investice do akcií v regionu CEE těžké časy. Pražský akciový Index (PX) se propadl o polovinu a umazal pohádkové (avšak poněkud nezdravé) výnosy předchozích čtyř let. A to navzdory tomu, že se v Čechách (ani u našich středoevropských sousedů) krize zdaleka neprojevila v takové míře jako v USA, Irsku, Španělsku nebo na Islandu.

Nezaměstnanost sice stoupla, ale nedosahovala katastrofických rozměrů, jako tomu bylo například ve Španělsku. Dokonce nezkrachovala jediná bankovní instituce a většina firem nemusela přerušit výplatu dividend. Zklamání investorů nastartované na začátku milénia zůstalo ale dlouho strašákem, který je odrazoval od střední a východní Evropy. Jen málokdo věřil, že tento region může znovu nastartovat hospodářský růst a začít se rychleji přibližovat k ekonomické úrovni svých západních sousedů.

Zdravý růst

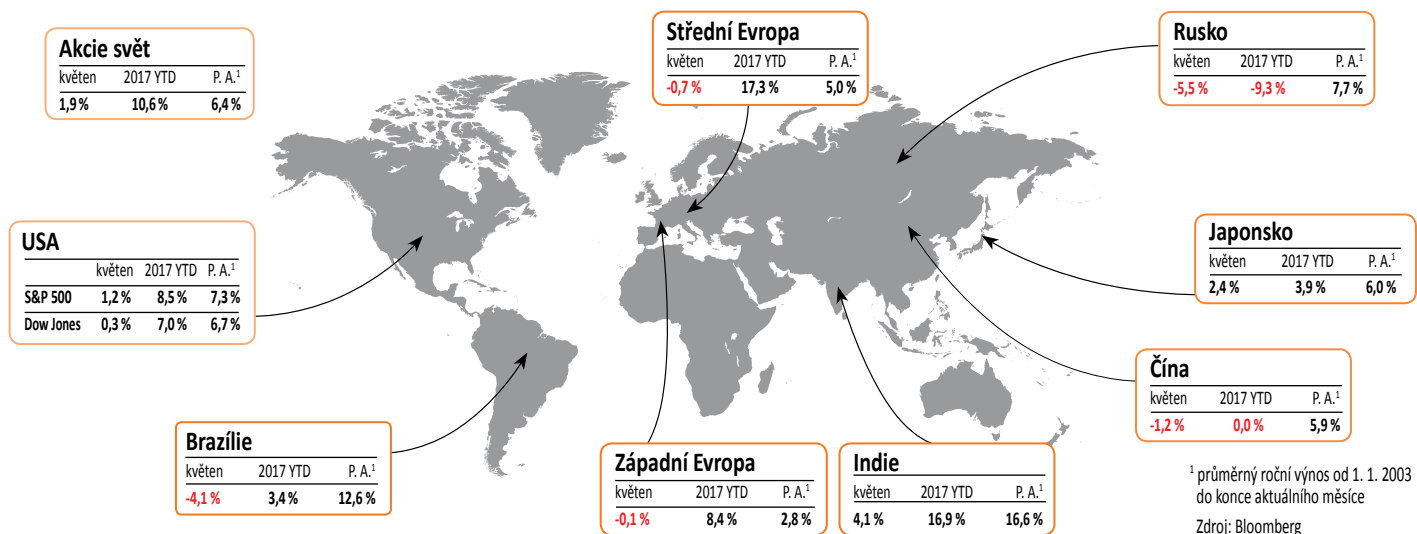
Ačkoliv nemůžeme čekat, že akcie regionu CEE nastartují prudký růst v obdobném tempu, jako tomu bylo v letech 2003–2007, přílišná opatrnost také není na místě. Dosavadní růst je velmi zdravý s mírně rostoucí inflací v celém regionu. Dá se tedy očekávat, že „nakopne“ i doposud spící odvětví, jakým je například finanční sektor.

Banky v regionu totiž tvoří dohromady víc než polovinu tržní kapitalizace na burzách v České republice, Maďarsku, Polsku a v Rumunsku. Rekordně nízká nezaměstnanost již vede k růstu platů a může pomoci lidem čerpat více úvěrů a hypoték. Ve výsledku to znamená příležitost pro banky rozšířit svá portfolia a v neposlední řadě i zisk, což se nepochybně pozitivně odrazí také v jejich tržní hodnotě.

Region CEE má správné „ingredience“ pro zdravý růst: stabilní měny, velmi nízkou zadluženost států, domácností a firem, nízkou nezaměstnanost a potenciál růstu v mnoha odvětvích. A k tomu stabilní a historicky nízké ceny komodit (především ropy, na které je celá Evropa závislá). To ve výsledku znamená více peněz v ekonomice na investice a spotřebu. Fond **NN (L) International Czech Equity** tak představuje unikátní možnost participovat na této konjunktuře v regionu CEE, bez rizika plynoucího z jiných rozvíjejících se trhů, jakými mohou být například Turecko či Rusko, do kterých fond zásadně neinvestuje.



Vývoj akciových trhů ve světě



NN (L) International Czech Equity vyhlášen v Holandsku nejlepším akciovým fondem regionu CEE



NN (L) International Czech Equity, jeden z největších a nejstarších akciových fondů v ČR se zaměřením na akcie střední a východní Evropy (CEE), získal první místo v letošním ročníku prestižní holandské soutěže VWD Cash Fund Awards ve své kategorii regionu CEE.

Aby se fond kvalifikoval pro ocenění „VWD Cash Fund Awards“, musí mít alespoň 5letou historii a být registrován pro distribuci mimo jiné v Holandsku a Belgii. Při samotném hodnocení se posuzují následující kritéria: průměrný roční výnos za uplynulých 5 let, celková pětiletá výkonnost a volatilita, měsíční výkonnost v porovnání s konkurencí a schopnost udržet kapitál v portfoliu fondu.

Fond NN (L) International Czech Equity byl založen v říjnu 1997. Během své 20 leté historie se stal jedním z největších podílových fondů v ČR investujících do akcií obchodovaných na pražské burze (BCPP) a na dalších trzích regionu CEE. Fond řídí tým investičních manažerů přímo z české divize NNIP v Praze. Hluboká regionální expertíza tak umožňuje manažerům fondu poznat a pečlivě vybírat jednotlivé akciové tituly a flexibilně reagovat na aktuální dění v regionu.

Fond od svého založení dosahuje výborných výsledků: průměrný roční výnos od založení 6,63 %, 5letý průměrný roční výnos 7,86 % a od začátku letošního roku fond zhodnotil 13,58 % (zdroj: NNIP, data k 31. 4. 2017).

Zdroj: NN Investment Partners, www.fundawards.nl

Květen ve zkratce

- Nejvíce se v květnu dařilo maďarským akciím (index BUX) +4,8 %
- Pražská burza (Index PX) zaznamenala pokles -0,5 %
- Top komodity: dobytek +22,3 %, kakao +11,1 %
- CZK posílila vůči EUR o 1,8 %, EUR posílilo vůči USD o +3,0 %

Nejlepší NN Fondy za květen

Kumulativní výkonnost fondů k 31. 5. 2017

Fond	1 měsíc	3 roky	5 let	YTD 2017
NN (L) Utilities X Cap (USD)	5,6%	9,2%	44,3%	11,7%
NN (L) Telecom X Cap (USD)	4,6%	-0,9%	56,1%	7,6%
NN (L) Greater China Equity X Cap (USD)	4,4%	23,0%	56,4%	17,5%
NN (L) Telecom X Cap (CZK)	4,1%	-4,4%	44,9%	5,6%
NN (L) Intern. Romanian Equity P Cap (EUR)*	4,1%	n/a	n/a	19,9%
NN (L) Information Technology P Cap (USD)	3,6%	32,6%	99,3%	19,7%
NN (L) Asia Income X Cap (USD)	3,2%	20,6%	22,8%	17,1%
NN (L) European Real Estate X Cap (CZK)	2,9%	1,4%	75,1%	5,9%
NN (L) Euro High Dividend X Cap (EUR)	2,7%	19,1%	92,0%	9,7%
NN (L) European High Dividend X Cap (EUR)	2,3%	11,7%	59,4%	8,3%

*EUR třída fondu byla založena 8. 3. 2016; výkonnost za 1 rok = 36,1 %

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