

NN iMěsíčník

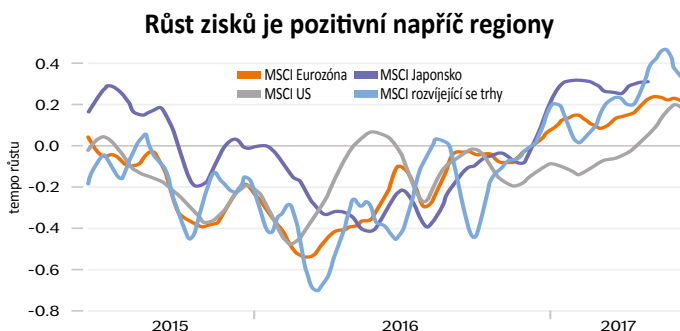


Evropské akcie mají našlápnuto

Aktiové trhy zůstávají atraktivní díky pozitivnímu vývoji makroekonomických ukazatelů a dynamice růstu zisků. Vynikají zejména akcie evropských společností, které vykazují nejvyšší růst zisků, nižší stupeň rizika a atraktivní relativní i absolutní ocenění. Z pohledu rozložení investovaného majetku mezi různé světové sektory a typy aktiv (tzv. taktická alokace aktiv) v NNIP i nadále preferujeme právě evropské akcie.

Jak se budou dál vyvíjet akciové trhy?

Náš výhled na akciové trhy zůstává pozitivní. Sledujeme oživení na světových trzích, které je – poprvé od roku 2010 – synchronizované napříč všemi hlavními regiony. Vidíme to jak na příznivém vývoji hlavních makroekonomických ukazatelů rozvinutých i rozvíjejících se trhů, tak také na růstu zisků firem, který je generován růstem tržeb a marží.



Dalším důvodem pro náš pozitivní výhled jsou atraktivní rizikové přírážky (rizikové prémie) a pozitivní přítoky kapitálu na akciové trhy. V neposlední řadě panuje také vysoká důvěra firem doprovázená aktivitami typu fúze, akvizice či nová IPO (vstupy firem na burzu).

Evropské akcie mají našlápnuto

U většiny z výše uvedených ukazatelů je na tom Evropa lépe než ostatní regiony. To platí zvláště pro Eurozónu. Rok 2017 je

průlomovým rokem z pohledu profitability evropských firem, který ukončil prodlouženou recesi zisků v regionu. Tržby i zisky vykazují pro tento rok dvojciferný růst a pro následující rok vycházejí pozitivní revize. Aktuálně sledujeme také přítok investičního kapitálu do Evropy, snížení rizik a zatraaktivnění ocenění akciového trhu.

Růst zisků evropských firem významně překonal růst zisků na americkém trhu (očekávaný růst 19 % versus 13 %). Růst zisků dále jasně překonává historické průměrné hodnoty. Důležité je především, že stojí na pevných základech a je podpořen celou řadou sektorů, které vydávají pozitivní odhady očekávaných zisků. Domníváme se proto, že tento pozitivní trend bude díky dobrým výsledkům evropských firem v nadcházejícím období pokračovat.

Nižší rizika a atraktivnější ocenění

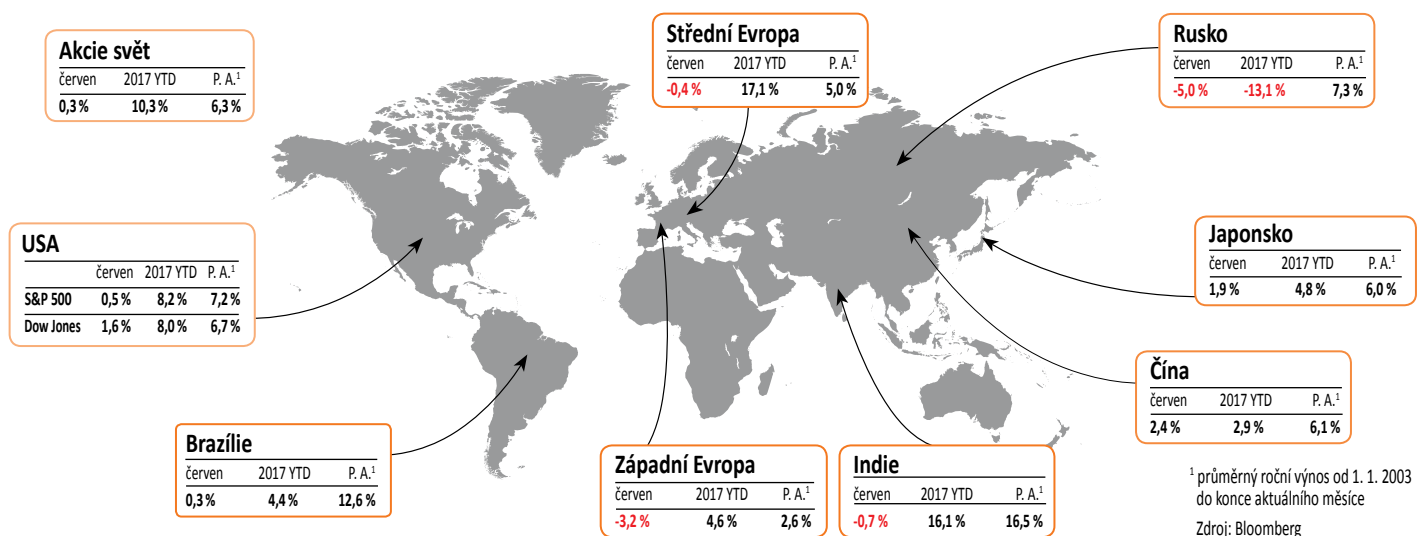
Z geopolitického pohledu bylo pro Evropu velmi důležité vítězství centristického Macrona ve francouzských prezidentských volbách a výsledky voleb v Nizozemí – události, které zbrzdily růst populismu v Evropě. Ačkoliv politická rizika v Eurozóně zcela nezmizela, ve srovnání s vývojem v USA, Latinské Americe a v několika dalších regionech může být Evropa nyní klasifikována jako relativně stabilní region.

Díky silnému růstu zisků a pozitivním makrodatům mají evropské akcie ve srovnání s americkými atraktivnější ocenění, což se promítá do složení našich portfolií, které nyní vykazují vyšší podíl evropských akcií.

Aktivní správa portfolia se vyplácí

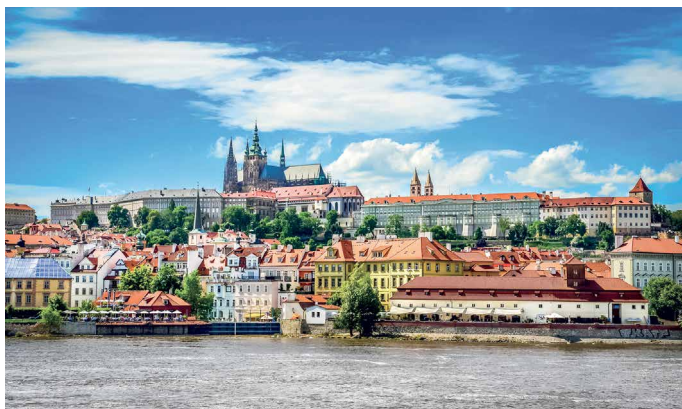
Aktivně řízené investiční strategie (tzn. strategie, které se snaží aktivní správou překonat svůj srovnávací index) zaměřené na Evropu vykazují lepší výkonnost ve srovnání s pasivním způsobem řízení portfolia. Většina aktivně řízených fondů překonala v posledních pěti letech pasivně řízené fondy. Tato skutečnost kontrastuje s americkými a globálními aktivně řízenými fondy, které se obtížněji poměřovaly s pasivními strategiemi.

Vývoj akciových trhů ve světě



NN Fondy slaví 20 let na českém trhu

Letos je tomu právě 20 let, kdy společnost NN Investment Partners založila svoji lokální kancelář v Praze v České republice. Ve stejném roce byly založeny také dva regionální fondy zaměřené na české investice – NN (L) International Czech Equity a NN (L) International Czech Bond, které tak patří mezi nejstarší fondy své kategorie na českém trhu. Společnost se za svoji 20 letou historii významně rozrůstala jak z pohledu spravovaných aktiv a počtu zaměstnanců, tak také co se týká působení v dalších zemích střední a východní Evropy.



Lokální vlajková loď společnosti, fond NN (L) International Czech Equity, po 20 letech existence dosahuje úctyhodných výsledků. S více než 10 mld. CZK aktiv ve správě patří mezi největší fondy ve své kategorii na českém trhu a od založení dosahuje průměrného ročního zhodnocení 6,5 %. Za svoji historii získal fond celou řadu ocenění – 5x Zlatou korunu pro nejlepší akciový fond v ČR a v letošním roce byl v Holandsku vyhlášen nejlepším akciovým fondem regionu CEE.

Zdroj: NN IP; data k 30. 6. 2017

Červen ve zkratce

- V červnu se nejvíce dařilo čínským akciím (index Shanghai) +2,4 %
- Pražská burza (Index PX) zaznamenala pokles -2,2 %
- Top komodity: pšenice +19,0 %, dobytek +10,6 %
- CZK posílila vůči EUR o 0,8 %, EUR posílilo vůči USD o +1,5 %

Nejlepší NN Fondy za červen

Kumulativní výkonnost fondů k 30. 6. 2017

Fond	1 měsíc	3 roky	5 let	YTD 2017
NN (L) Health Care P Cap (USD)	4,0 %	21,8 %	103,6 %	14,3 %
NN (L) Banking & Insurance X Cap (USD)	3,9 %	19,5 %	73,1 %	10,5 %
NN (L) Greater China Equity X Cap (USD)	2,9 %	23,5 %	56,2 %	21,1 %
NN (L) Japan Equity P Cap (JPY)	2,5 %	24,3 %	102,7 %	5,7 %
NN (L) Japan Equity X Cap (CZK)	2,2 %	15,1 %	81,8 %	4,0 %
NN (L) Asia Income X Cap (USD)	2,0 %	6,7 %	20,9 %	19,3 %
NN (L) Health Care P Cap (EUR)	1,9 %	46,2 %	126,5 %	5,7 %
NN (L) Materials P Cap (USD)	1,8 %	-3,7 %	15,4 %	10,1 %
NN (L) Banking & Insurance X Cap (EUR)	1,8 %	43,4 %	92,5 %	2,2 %
NN (L) Materials X Cap (CZK)	1,3 %	-10,0 %	4,8 %	7,4 %

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