

Komentár k vývoju NN Fondov

NN (L) International Slovak Bond
 NN (L) First Class Multi Asset
 NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable
 NN (L) Global High Yield
 NN (L) Global Equity



Prehľad výkonnosti

Fond	3 mesiace	1 rok	5 rokov
NN (L) Intern. Slovak Bond (EUR)	-0,79 %	-1,24 %	23,50 %
NN (L) First Class Multi Asset (EUR)	0,42 %	3,85 %	22,92 %
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable (EUR)	1,50 %	6,50 %	n/a
NN (L) Global High Yield (EUR)	1,05 %	12,94 %	24,40 %
NN (L) Global Equity (EUR)	4,30 %	15,46 %	58,03 %

*Kumulatívna výkonnosť
 Zdroj: NN Investment Partners; údaje k 31.3. 2017*

Komentáre k vývoju trhov

Európsky dlhopisový trh: v znamení rastu HDP

Európsky kompozitný index nákupných manažérov (PMI) v marci vzrástol až na hodnotu 56,7, čo je najvyššia hodnota za posledných šesť rokov. Zlepšila sa aj situácia na trhu práce a všetko tak smeruje k ďalšej akcelerácii rastu HDP. Inflácia v eurozóne v marci klesla na 1,5 % a očakávame, že aj v druhom štvrtroku roka 2017 zostane približne na tejto úrovni.

Akcie CEE: trhy sú v kondícii

V stredoeurópskom regióne (CEE) zaujímame celkovo pozitívny postoj. K tomuto názoru nás vedie pozorovanie reflácie (návrat inflačného prostredia) a pokračujúci ekonomický rast povzbudzovaný rastom miezd a maloobchodných výdavkov. V Poľsku sledujeme určité uvoľnenie politického tlaku na bankový sektor. V Rumunsku a Maďarsku očakávame zlepšenie situácie aj vďaka nižšiemu zdaneniu, v Českej republike vidíme relatívne zdravé verejné financie, ktoré môžu v budúcnosti tiež viesť k nižšiemu zdaneniu a vyšším investíciám. V Rumunsku okrem toho predpokladáme povzbudenie trhov v prípade prijatia pro-trhových vládnych opatrení (privatizácia cez akciový trh). Všeobecne sa zdá, že akciové trhy sú v celosvetovom meradle v kondícii, navyše ich povzbudzuje prostredie nízkych úrokov (expanzívna politika ECB a pomalé zvyšovanie sadzieb v USA).

Globálne akcie: rast oproti politickej neistote

Náš výhľad týkajúci sa akcií na nasledujúci štvrtrok zostáva pozitívny. Makroekonomické údaje sa neustále zlepšujú, zdá sa, že rast firemných ziskov môže v tomto roku dosiahnuť dokonca dvojciferné čísla. Vidíme aj rastúcu aktivitu spoločností v podobe rôznych zlučovaní, akvizícií a vstupov na burzy (IPO), čo dohromady signalizuje rastúcu korporátnu dôveru. Návrat inflácie (tzv. reflácia) sa momentálne trochu

spomalil, ale pre ďalší vývoj finančných trhov je táto téma stále dôležitá. Naopak rizikovým faktorom budú hlavne politické vplyvy. V Európe sú to aktuálne voľby vo Francúzsku a v Nemecku. Opatrní sme tiež v prípade USA: optimizmus na trhoch je po zvolení D. Trumpa prezidentom relatívne vysoký, otázkou však zostáva, ako sa zrealizujú jeho predvolebné sľuby. Naopak pozitívne vidíme vývoj v Japonsku, kde očakávame, že sa vyšší ekonomický rast prejaví aj v raste dividend.

Komentár k vývoju vybraných fondov NN

NN (L) International Slovak Bond

Prvý mesiac roka začal z pohľadu ekonomiky prevažne pozitívnu náladou, ktorá sa odrazila v raste výnosov slovenských vládnych dlhopisov (výnos desaťročného dlhopisu dosiahol hodnotu 1,06 %). Vďaka zníženiu durácie fondu (zníženie citlivosti na rast výnosov), ako aj vďaka investíciám, ktoré nie sú obsiahnuté v porovnávacom indexe (Rakúsko, Rumunsko a Poľsko), sme dokázali do určitej miery zmierniť vplyv poklesu trhu na fond. Nemohli sme sa však úplne vyhnúť negatívnemu výnosu (-0,95 %).

Naopak február priniesol pokles slovenskej výnosovej krivky, a tým aj rast ceny dlhopisov spojený s pozitívnym zhodnotením fondu (0,74 %).

V marci ekonomika opäť pokračovala v spanilej jazde: akciové indexy na historických maximách (S&P 500) a pokles nezamestnanosti spojený s rastom miezd. Tieto faktory – negatívne pro dlhopisy – však tlačili výnosy desaťročných dlhopisov opäť nahor a výkonnosť fondu teda zostala negatívna (-0,38 %). Aj tento raz sa však vďaka skrátenej durácii fondu podarilo tmiť pokles trhu a prekonať porovnávací index. V portfóliu sme tiež zvyšovali podiel rumunského a poľského trhu a podiel high yield dlhopisov.

Celkovo fond za prvý štvrtrok vykázal negatívnu výkonnosť -0,79 %.

NN (L) First Class Multi Asset

Prvý mesiac tohto roka zakončil fond s miernou stratou -0,48 %. K tomuto výsledku prispel negatívny vývoj rizikových, ako aj menej rizikových aktív. Zvýšili sme podiel akcií, sektora nehnuteľností a dlhopisov rozvíjajúcich sa krajín. Naopak sa znížil podiel korporátnych dlhopisov s vysokými výnosmi (high yield).

Február bol pre fond o poznanie priaznivejší – fond zhodnotil

o 1,45 %. Darilo sa dynamickejšim triedam aktív, najmä akciám a sektoru nehnuteľností. Akciové trhy povzbudili pozitívne makroekonomické údaje a dobré výsledky hospodárenia firiem.

Na konci prvého štvrtroka však fond opäť vykázal mierne negatívne zhodnotenie (- 0,21 %). Výkonnosť jednotlivých tried aktív bola v marci zmiešaná: rástli akcie, dlhopisy s vysokými výnosmi a dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín. Na druhej strane klesali komodity, sektor nehnuteľností a všeobecne tiež menej rizikové investície. Trhy ovplyvňovali predovšetkým politické faktory: voľby v Holandsku, spustenie brexitu vo Veľkej Británii a politika amerického prezidenta Donalda Trumpa. **V celkovom súčte fond za prvý štvrtrok zhodnotil o 0,42 %.**

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

Prvá polovica januára priniesla analytikom príjemné prekvapenia: tri štvrtiny spoločností prekonalí svojimi výsledkami očakávania trhu, pričom najväčším prekvapením bol finančný sektor. Dôveru investorov však v druhej polovici mesiaca schladila kontroverzná politika nového amerického prezidenta Donalda Trumpa. Svetové akcie tak zostali v súhrne prakticky bez zmien.

Február a marec priniesli ďalšie pokračovanie súboja medzi vplyvom politickej neistoty a silnej ekonomiky, ktorá vo finále celkovo zvíťazila a povzbudila rast cien rizikových aktív.

Niektoré segmenty trhu však reagovali na politické riziká a mohli sme napríklad pozorovať rastúce rozdiely medzi výnosmi francúzskych a holandských vládnych dlhopisov, ktoré rástli s blížiacimi sa prezidentskými voľbami vo Francúzsku.

Po celý prvý štvrtrok sme v portfóliu fondu uprednostňovali akcie pred dlhopismi. V rámci dlhopisov sme znížili váhu korporátnych dlhopisov a zvýšili podiel tzv. zelených dlhopisov (green bonds), ktoré majú všeobecne vyšší rating a ich portfólio často obsahuje štátom vlastnené spoločnosti, ktoré dodržiavajú zásady zodpovedného investovania. V rámci akciovej zložky fond nakúpil 2 nové akciové tituly, ktoré spĺňajú kritériá ESG (princípy zodpovedného investovania): akcie spoločností Essilor (francúzsky výrobca kontaktných šošoviek) a Wirecard (nemecký poskytovateľ kreditných kariet). **Fond za prvý štvrtrok dosiahol celkové zhodnotenie 1,50 %.**

NN (L) Global High Yield

Prvé dva mesiace roka 2017 boli pomerne priaznivé pre vývoj dlhopisov s vysokými výnosmi (tzv. high yield, resp. korporátne dlhopisy s nižším ratingom a vyšším výnosom).

Oproti tomu v marci sme boli svedkami vyššej volatility na týchto dlhopisových trhoch. Hlavným dôvodom boli priaznivé globálne ekonomické údaje, pokračujúci rast ziskov firiem, obmedzená ponuka nových emisií dlhopisov a pretrvávajúca pozitívna nálada investorov v prospech rizikovejších aktív. Európske trhy navyše podporilo oznámenie Európskej centrálnej banky (ECB) v decembri 2016 o tom, že bude pokračovať v programe pravidelného mesačného nákupu dlhopisov (tzv. kvantitatívne uvoľňovanie).

V prvom štvrtroku tohto roka dosiahol najvyšší výnos sektor zdravotníctva v USA, ktorý prudko posilnil po prepade na konci roka 2016 (dôsledok amerických volieb a zvolenia prezidenta Trumpa). Veľmi dobre sa darilo sektoru energií, ktorý priaznivo reagoval na stabilizáciu vývoja cien ropy.

Náš výhľad pre dlhopisy s vysokým výnosom zostáva i naďalej pozitívny. Ekonomická situácia v Európe a v USA je dobrá. Predovšetkým v Európe dochádza k zrýchleniu rastu ekonomiky a na trhu vidíme zvýšený dopyt investorov po korporátnych dlhopisoch. Obmedzená ponuka nových emisií tak môže priaznivo pôsobiť na vývoj cien dlhopisov v tomto sektore. Na druhej strane môže na trhy nepriaznivo pôsobiť budúce očakávané zvyšovanie úrokových sadzieb (predovšetkým) v USA. **Celkovo fond za prvý štvrtrok zhodnotil o +1,05 %.**

NN (L) Global Equiy

V prvom štvrtroku roka 2017 nadviazali globálne akciové trhy na dobrú výkonnosť z druhej polovice roka 2016. Pozornosť investorov priťahovala politika i údaje z ekonomiky. Neistotu na trhy vnášala predovšetkým téma dôležitých volieb v EÚ a nastavenie novej vlády v USA. Ekonomické údaje naopak povzbudzovali trhy vo všetkých regiónoch.

Najlepšie sa z regionálneho pohľadu darilo rozvíjajúcim sa ekonomikám (+9,9%), americký trh (v eurovom vyjadrení) zhodnotil o +4,6%, naopak Japonsko bolo s výnosom +3,2% trhom s najnižšou výkonnosťou. Zaujímavý bol sektorový pohľad: darilo sa sektoru IT (+10,8%), a to najmä vďaka akciám spoločností Facebook a Apple. Oproti tomu relatívne slabé výsledky, a to hlavne z dôvodu poklesu cien ropy, zaznamenal energetický sektor (-6,3%).

Portfólio fondu je široko diverzifikované vo všetkých svetových regiónoch a sektoroch. Preferujeme financie a utility, naopak sme znížili váhu sektorov zdravotníctva a energií. **Fond zakončil prvý štvrtrok roka 2017 výnosom 4,30 %.**

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 nadobudnutia cenných papierov v krajinách, kde je to zakázané relevantnými orgánmi alebo legislatívou, a preto by si investori 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 spoločnosť 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 kolísať 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, sú k dispozícii na www.nnfondy.sk.