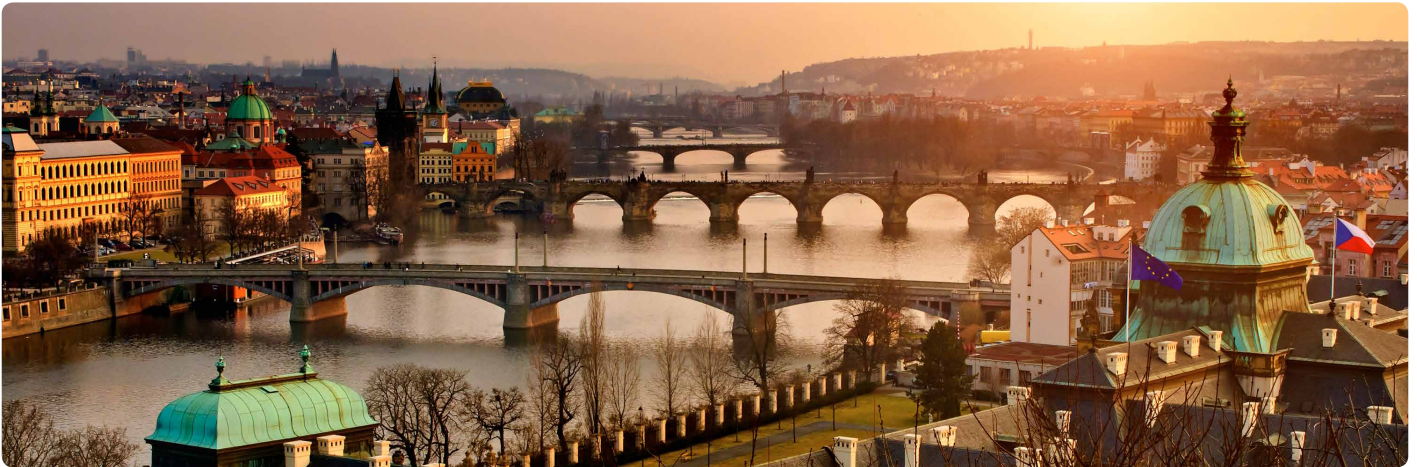


# NN iMesačník



## Oživenie vo východnom bloku Európy podporuje atraktívny investičný príbeh

**Návrat konjunktúry do ekonomík strednej a východnej Európy sa javí ako nesporný fakt. Silný rast HDP, prebytok bilancie štátneho rozpočtu či rekordne nízka nezamestnanosť – pre niekoho možno len nehmatateľné čísla štatistík a novinových titulok. Určite ste si však všimli intenzívnu výstavbu komerčných a bytových komplexov, nové obchody a reštaurácie alebo napríklad suseda v novom aute. A všimli ste si tiež rast cien akcií?**

Miesto, na ktorom je možné s istotou vysledovať, ako rast ekonomík dostáva hmatateľné rozmery, je zhodnotenie okolitých búrz, prípadne cien podnikových akcií. Rast akciových indexov strednej Európy od začiatku tohto roka navyše prekonal rast na amerických, európskych, ba dokonca aj globálnych rozvíjajúcich sa trhoch (tzv. emerging markets). Dôvod je zrejмый. Investori si všimli nielen silné ekonomické indikátory a prudko rastúcu domácu spotrebu, ale aj vyššie zisky firiem v tomto regióne.

Jednu z možností ako stavať na regióne strednej Európy ponúka podielový fond NN (L) International Visegrad Equity. Od začiatku tohto roka už dokázal zhodnotiť svoj majetok o 16,5 % (údaje k 31. 5. 2017) predovšetkým vďaka investíciám v Poľsku a Rumunsku, nezaostávali však ani české akcie. Po zmiernení politického napätia v Európe (vďaka výsledkom volieb v Holandsku a vo Francúzsku) sa do hľadáča investorov dostali európske akcie. To nepochybne podporí ďalší rast regiónu strednej a východnej Európy, a teda aj fondu NN (L) International Visegrad Equity.

### Pochybnosti z minulosti

Po finančnej kríze v roku 2008 nastali ťažké časy pre investície do akcií v regióne strednej a východnej Európy (CEE). Pražský akciový Index PX sa prepadol o viac než polovicu a vymazal rozprávkové (ale trochu nezdravé) výnosy predchádzajúcich štyroch rokov. A to napriek tomu, že sa v Česku (ani u jeho stredoeurópskych susedov) kríza zďaleka neprejavila v takej miere ako v USA, Írsku, Španielsku alebo na Islande.

Stúpila síce nezamestnanosť, ale nedosahovala katastrofické rozmery ako napríklad v Španielsku. Dokonca neskrachovala jediná banková inštitúcia a väčšina firiem nemusela prerušiť výplatu dividend. Lenže sklamanie investorov zo začiatku milénia zostalo ešte dlho strážnikom, ktorý ich odradzoval od strednej a východnej Európy. Len málokto veril, že tento región môže znovu naštartovať hospodársky rast a začať sa rýchlejšie približovať k ekonomickej úrovni západných susedov.

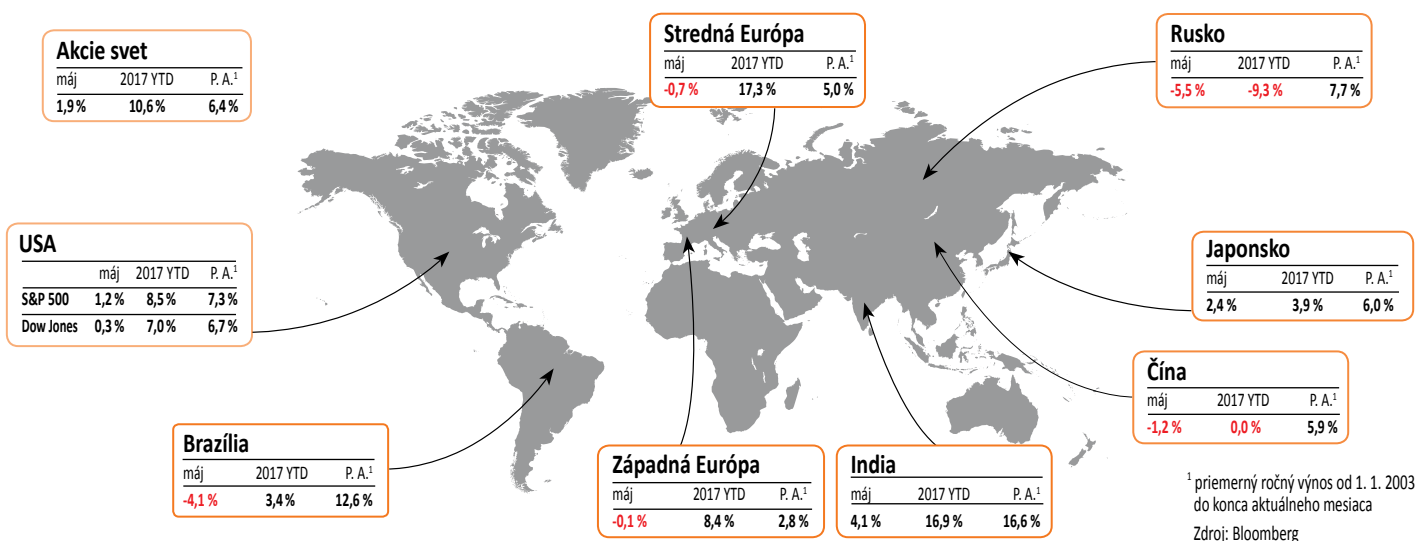
### Zdravý rast

Nemôžeme síce čakať, že akcie regiónu CEE spustia prudký rast v podobnom tempe ako v rokoch 2003 – 2007, ale na mieste nie je ani prílišná opatrnosť. Doterajší rast je veľmi zdravý, s mierne rastúcou infláciou v celom regióne. Dá sa teda očakávať, že „nakopne“ i dosiaľ spiacie odvetvia, ako je napríklad finančný sektor.

Banky v regióne totiž spolu tvoria viac než polovicu trhovej kapitalizácie na burzách v Českej republike, Maďarsku, Poľsku a Rumunsku. Rekordne nízka nezamestnanosť vedie k rastu plátov a môže ľuďom pomôcť čerpať viac úverov a hypoték. V konečnom dôsledku sa znamená príležitosť pre banky, aby rozšírili svoje portfóliá a v neposlednom rade aj zisk, čo sa nepochybne pozitívne odrazí v ich trhovej hodnote.

Región SVE má správne „ingrediencie“ pre zdravý rast: stabilné meny, veľmi nízku zadlženosť štátov, domácností a firiem, nízku nezamestnanosť a potenciál rastu v mnohých odvetviach. A k tomu stabilné a historicky nízke ceny komodít (predovšetkým ropy, od ktorej je celá Európa závislá). To vo výsledku znamená viac peňazí v ekonomike na investície a spotrebu. Fond **NN (L) International Visegrad Equity** tak predstavuje jedinečnú možnosť podieľať sa na tejto konjunktúre v regióne CEE bez rizika hroziaceho na iných rozvíjajúcich sa trhoch, akými môžu byť napríklad Turecko či Rusko, do ktorých fond zásadne neinvestuje.

# Vývoj akciových trhov vo svete



## Fond NN (L) International Visegrad Equity bol v Holandsku vyhlásený za najlepší akciový fond regiónu CEE



NN (L) International Visegrad Equity, jeden z najväčších a najstarších akciových fondov v ČR so zameraním na akcie strednej a východnej Európy (CEE), získal prvé miesto v tomto ročníku prestížnej holandskej súťaže VWD Cash Fund Awards vo svojej kategórii regiónu CEE.

Aby sa fond kvalifikoval na ocenenie VWD Cash Fund Awards, musí mať aspoň 5-ročnú históriu a musí byť registrovaný na distribúciu okrem iného v Holandsku a Belgicku. Pri samotnom hodnotení sa posudzujú nasledujúce kritériá: priemerný ročný výnos za uplynulých 5 rokov, celková päťročná výkonnosť a volatilita, mesačná výkonnosť v porovnaní s konkurenciou a schopnosť udržať kapitál v portfóliu fondu.

Eurová trieda fondu NN (L) International Visegrad Equity (EUR) bola založená v júli 2001, materská česká korunová trieda tento rok oslavuje už 20 ročné výročie. Fond patrí medzi najväčšie podielové fondy v ČR investujúcich do akcií obchodovaných na pražskej burze (BCPP) a na ďalších trhoch regiónu CEE. Fond riadi tím investičných manažérov priamo z českej divízie NNIP v Prahe. Hlboká regionálna expertíza tak umožňuje manažérom fondu poznať a pozorne vyberať jednotlivé akciové tituly a flexibilne reagovať na aktuálne dianie v regióne.

Fond dosahuje výborné výsledky od svojho založenia: priemerný ročný výnos od založenia 7,75 %, 5-ročný priemerný výnos 6,29 % a od začiatku tohto roka fond zhodnotil o 14,36 % (zdroj: NNIP, údaje pre triedu EUR k 31. 4. 2017).

Zdroj: NN Investment Partners, www.fundawards.nl

## Máj v skratke

- V máji sa najviac darilo maďarským akciám (index BUX) +4,8 %.
- Pražská burza (Index PX) zaznamenala pokles -0,5 %.
- Top komodity: dobytok +22,3 %, kakao +11,1 %.
- EUR posilnilo voči USD o +3,0 %.

## Najlepšie NN Fondy za máj

Kumulatívna výkonnosť fondov k 31. 5. 2017

| Fond                                       | 1 mesiac | 3 roky | 5 rokov | YTD 2017 |
|--|----------|--------|---------|----------|
| NN (L) Utilities X Cap (USD)               | 5,6 %    | 10,7 % | 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 %    | 23,3 % | 56,4 %  | 17,5 %   |
| NN (L) Inter. Romanian Equity P Cap (EUR)* | 4,1 %    | n/a    | n/a     | 19,9 %   |
| NN (L) Information Technology X Cap (USD)  | 3,5 %    | 50,8 % | 94,4 %  | 19,5 %   |
| NN (L) Asia Income X Cap (USD)             | 3,2 %    | 7,4 %  | 22,8 %  | 17,1 %   |
| NN (L) European Real Estate X Cap (EUR)    | 3,0 %    | 30,0 % | 79,4 %  | 6,8 %    |
| NN (L) Euro High Dividend X Cap (EUR)      | 2,7 %    | 16,5 % | 92,0 %  | 9,7 %    |
| NN (L) European High Dividend X Cap (EUR)  | 2,3 %    | 5,6 %  | 59,4 %  | 8,3 %    |
| NN (L) Food & Beverages X Cap USD          | 2,3 %    | 20,9 % | 59,9 %  | 10,2 %   |

\*EUR trieda fondu bola založená 8.3.2016; výkonnosť za 1 rok = 36,1 %

Zdroj dát: BBH, NN Investment Partners, Bloomberg

### 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 nadobudnutiu 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 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 kolísť 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 a nákladov, sú k dispozícii na [www.nnfondy.sk](http://www.nnfondy.sk).