

NN iMesačník



Európske akcie majú dobrú perspektívu

Aktiové trhy zostávajú atraktívne vďaka pozitívnemu vývoju makroekonomických ukazovateľov a dynamike rastu ziskov. Vynikajú najmä akcie európskych spoločností, ktoré vykazujú najvyšší rast ziskov, nižší stupeň rizika a atraktívne relatívne i absolútne ocenenie. Z pohľadu rozloženia investovaného majetku medzi rôzne svetové sektory a typy aktív (tzv. taktická alokácia aktív) v NNIP aj naďalej preferujeme práve európske akcie.

Ako sa budú ďalej vyvíjať akciové trhy?

Náš výhľad na akciové trhy zostáva pozitívny. Sledujeme oživenie na svetových trhoch, ktoré je – prvýkrát od roku 2010 – synchronizované vo všetkých hlavných regiónoch. Vidíme to jednak na priaznivom vývoji hlavných makroekonomických ukazovateľov rozvinutých i rozvíjajúcich sa trhov, jednak na raste ziskov firiem, ktorý je generovaný rastom tržieb a marží.



Ďalším dôvodom pre náš pozitívny výhľad sú atraktívne rizikové prirážky (rizikové prémie) a pozitívne prитоky kapitálu na akciové trhy. V neposlednom rade panuje tiež vysoká dôvera firiem sprevádzaná aktivitami typu fúzií, akvizícií či nových IPO (vstupy firiem na burzu).

Európske akcie majú dobrú perspektívu

Vo väčšine z uvedených ukazovateľov je na tom Európa lepšie než ostatné regióny. Platí to zvlášť pre eurozónu. Rok 2017 je prelo-

movým rokom z pohľadu profitability európskych firiem, ktorý ukončil predĺženú recesiu ziskov v regióne. Tržby i zisky vykazujú dvojciferný rast pre tento rok a pozitívne revízie pre nasledujúci rok. Aktuálne sledujeme tiež prítok investičného kapitálu do Európy, zníženie rizík a zatraktívnenie ocenenia akciového trhu.

Rast ziskov európskych firiem významne prevýšil rast ziskov na americkom trhu (očakávaný rast 19 % oproti 13 %). Rast ziskov ďalej jasne prekonáva historické priemerné hodnoty. Dôležité je predovšetkým to, že stojí na pevných základoch a je podporený celým radom sektorov, ktoré vydávajú pozitívne odhady očakávaných ziskov. Preto sa domnievame, že tento pozitívny trend bude v nadchádzajúcom období pokračovať vďaka dobrým výsledkom európskych firiem.

Nižšie riziká a atraktívnejšie ocenenie

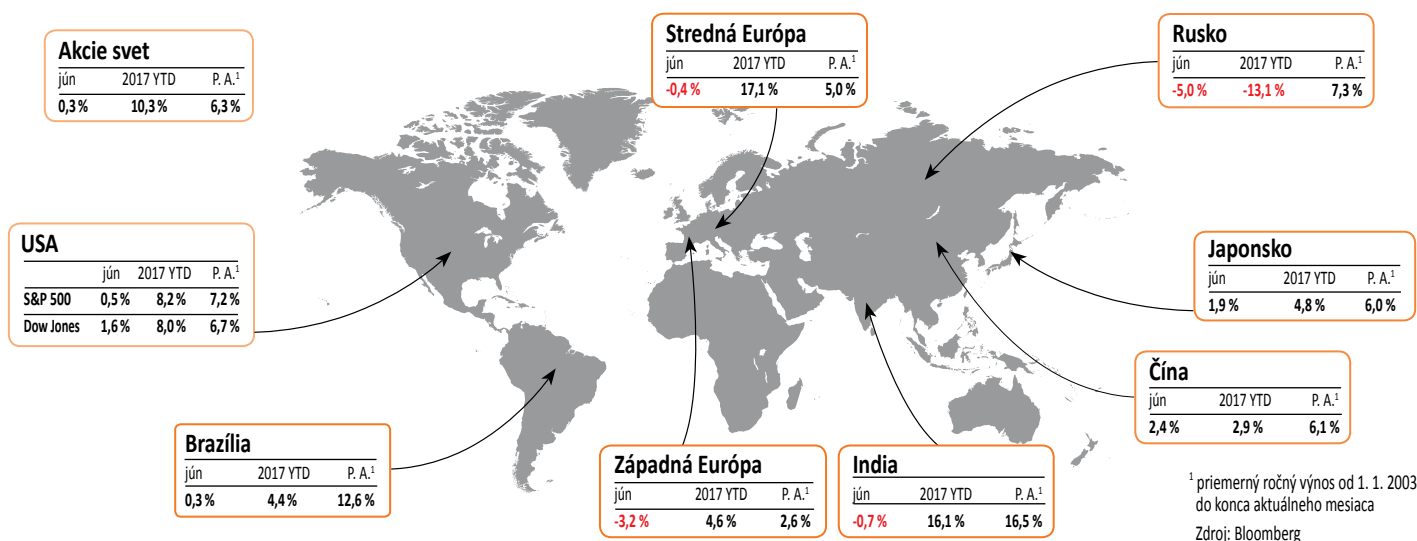
Z geopolitického pohľadu bolo pre Európu veľmi dôležité víťazstvo centristického Macrona vo francúzskych prezidentských voľbách a výsledky volieb v Holandsku, teda udalosti, ktoré zbrzdili rast populizmu v Európe. Európske politické riziká síce úplne nezmizli, ale v porovnaní s vývojom v USA, Latinskej Amerike a v niekoľkých ďalších regiónoch možno Európu v tejto chvíli klasifikovať ako relatívne stabilný región.

Vďaka silnému rastu ziskov a pozitívnym makroúdadom majú európske akcie v porovnaní s americkými atraktívnejšie ocenenie, čo sa premieta do zloženia našich portfólií, ktoré v súčasnosti vykazujú vyšší podiel európskych akcií.

Aktívna správa portfólia sa vypláca

Aktívne riadené investičné stratégie (t. j. stratégie, ktoré sa snažia aktívnou správou prekonať svoj porovnávaci index) zamerané na Európu vykazujú lepšiu výkonnosť v porovnaní s pasívnym spôsobom riadenia portfólia. Väčšina aktívne riadených fondov prekonala v posledných piatich rokoch pasívne riadené fondy. Táto skutočnosť kontrastuje s americkými a globálnymi aktívne riadenými fondmi, ktoré sa zložitejšie vyrovnávali s pasívnymi stratégiami.

Vývoj akciových trhov vo svete



NN Investment Partners si pripomína 20 rokov od svojho založenia

V tomto roku uplynie práve 20 rokov od chvíle, keď spoločnosť NN Investment Partners otvorila svoju miestnu kanceláriu v Prahe v Českej republike. V tom istom roku bol založený aj regionálny fond zameraný na stredo európske investície NN (L) International Czech Equity (na Slovensku predávaný v EUR ako NN (L) International Visegrad Equity), ktorý patria medzi najstaršie fondy svojej kategórie na českom i slovenskom trhu. Spoločnosť sa v priebehu 20-ročnej histórie podstatne rozrástla jednak z hľadiska spravovaných aktív a počtu zamestnancov, jednak z hľadiska pôsobenia v ďalších krajinách strednej a východnej Európy.



Fond **NN (L) International Visegrad Equity**, dosahuje po dobu svojej existencie úctyhodných výsledkov. Spravuje aktíva v hodnote viac než 10 mld. CZK, patrí medzi najväčšie fondy vo svojej kategórii na slovenskom trhu a od svojho založenia dosahuje priemerné ročné zhodnotenie 7,7%*. Za dobu svojej existencie získal celý rad ocenení, napríklad 5-x Zlatú korunu pre najlepší akciový fond v ČR a v tomto roku bol v Holandsku vyhlásený za najlepší akciový fond v regióne strednej a východnej Európy.

Zdroj: NN IP; údaje k 30. 6. 2017, výkonnosť za triedu EUR P Cap

Jún v skratke

- V júni sa najviac darilo čínskym akciám (index Shanghai) +2,4 %.
- Pražská burza (Index PX) zaznamenala pokles -2,2 %.
- Top komodity: pšenica +19,0 %, dobytok +10,6 %
- EUR posilnilo voči USD o +1,5 %.

Najlepšie NN Fondy za jún

Kumulatívna výkonnosť fondov k 30. 6. 2017

Fond	1 mesiac	3 roky	5 rokov	YTD 2017
NN (L) Health Care X Cap (USD)	3,9 %	20,0 %	98,6 %	14,0 %
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 X Cap (JPY)	2,4 %	22,5 %	97,6 %	5,5 %
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) Banking & Insurance X Cap (EUR)	1,8 %	43,4 %	92,5 %	2,2 %
NN (L) Materials X Cap (USD)	1,8 %	-5,0 %	12,6 %	9,8 %
NN (L) US Enh. Core Conc. Equity P Cap (USD)	1,0 %	22,4 %	78,4 %	9,0 %
NN (L) US High Dividend X Cap (USD)	0,8 %	9,7 %	51,3 %	2,2 %

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.