

NN iMesačník



Spoločensky zodpovedné investovanie získava na popularite u inštitucionálnych i súkromných investorov

Svetová finančná kríza, následný rast nezamestnanosti a vyčerpané štátne financie podnietili investorov na vyspelých trhoch hľadať nové a efektívnejšie spôsoby riešenia pretrvávajúcich spoločenských problémov. Do oblasti kolektívneho investovania tak postupne preniká téma udržateľného rozvoja a spoločenskej zodpovednosti a tento trend silnie i na slovenskom trhu. Objavuje sa na ňom čím ďalej tým viac fondov, ktoré investujú výhradne do takých firiem, ktoré svojou obchodnou aktivitou i firemnou kultúrou spĺňajú požiadavky stratégií spoločensky zodpovedného investovania.

Myšlienka sociálne zodpovedného riadenia podnikov nie je záležitosťou niekoľkých posledných rokov. Prvýkrát bola sformulovaná po občianskej vojne v USA, keď spoločnosť hľadala nové cesty ku zmenám systému, ktorý nedokázal zabezpečiť dostatočnú pomoc pre tých, ktorí ju potrebovali, inak než na dobročinnnej charitatívnej báze.

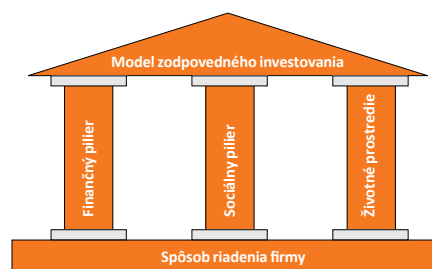
Viac než ochrana životného prostredia

„Téma sociálnej zodpovednosti a udržateľného rozvoja je z pohľadu investorov veľmi perspektívna oblasť. Často sa stretávame napríklad s fondmi investujúcimi do moderných environmentálnych technológií, ale zďaleka nejde len o sektor životného prostredia. Fondy zamerané na spoločensky zodpovedné investovanie hľadajú príležitosti vo všetkých sektoroch a hodnotia firmy napríklad aj podľa ich prístupu k zamestnancom, dodržiavania ľudských práv či udržateľnosti podnikania do budúcnosti,“ vysvetľuje generálny riaditeľ spoločnosti NN Investment Partners v ČR Jan D. Kabelka.

Piliere sociálne zodpovedného investovania

Sociálne zodpovedné fondy investujú do akcií firiem, ktorých riadenie je založené na 3 hlavných pilieroch: sociálnom, finančnom a environmentálnom. Tieto firmy podnikajú tak, že nenarušujú udržateľnosť životného prostredia a neporušujú ľudské práva ani práva svojich zákazníkov a zamestnancov. Nevyužívajú prácu detí, nepodieľajú sa na žiadnej z foriem diskriminácie, jadrovom vyzbrojovaní či vývoze zbraní do krajín, na ktoré bolo uvalené embargo. Zároveň udržiavajú zdravé finančné ukazovatele a majú potenciál rozvoja do budúcnosti. Existuje

dokonce špecializovaná londýnska burza Social Stock Exchange, na ktorej sa obchoduje len s akciami sociálne zodpovedných firiem.



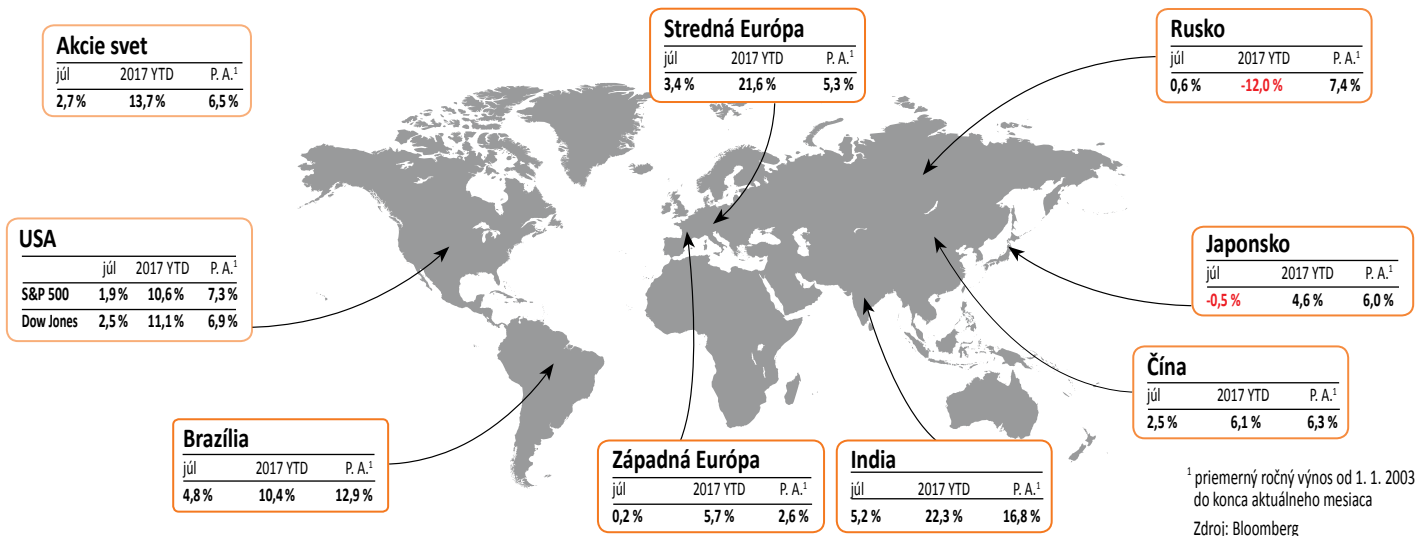
Výber investičných titulov

Existujú dve základné stratégie výberu akcií a ďalších aktív do portfólií. V prípade negatívneho výberu investor vylúči zo svojho portfólia spoločnosti z „problémových“ sektorov – tabakové firmy, firmy vyrábajúce alkoholické nápoje či firmy z hazardného alebo zbrojárskeho priemyslu. Pri pozitívnom výbere sa do portfólia vyberajú akcie spoločností, ktoré pôsobia v súlade so zásadami spoločensky zodpovedného podnikania.

Sociálne zodpovedné fondy v NN Investment Partners

Spoločnosť NN Investment Partners má dlhoročnú tradíciu v oblasti zodpovedného investovania: prvý fond s touto stratégiou – NN (L) Sustainable Equity – bol založený už v roku 1999. „Náš investičný proces vychádza z vlastných analýz jednotlivých firiem, v ktorých sa informácie overujú z rôznych nezávislých zdrojov, zďaleka nečerpáme len z tých informácií, ktoré o sebe poskytujú samotné firmy,“ spresňuje investičný riaditeľ NN Investment Partners v ČR Lubomír Vystavěl. NN Investment Partners ponúka v Českej republike 3 fondy s touto stratégiou. Dva akciové fondy NN (L) Global Sustainable Equity a NN (L) European Sustainable Equity a jeden zmiešaný fond NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable. Viac informácií o uvedených fondoch a ich výkonnosti, ako aj dokumenty na prevzatie nájdete na adrese www.nnfondy.cz.

Vývoj akciových trhov vo svete



Aký vplyv bude mať zvýšenie úrokových sadziieb na Fondy NN?

Začiatkom augusta sa ČNB rozhodla zvýšiť úrokové sadzby o 0,20 % na súčasných 0,25 %. K zvýšeniu tak došlo prvýkrát od roku 2008. Po opustení kurzového záväzku je to už druhé sprísnenie menovej politiky v tomto roku a ČNB v ňom zrejme bude ďalej pokračovať.



Teoreticky by sa zvýšenie úrokových sadziieb malo prejavíť poklesom cien dlhopisov, posilnením českej koruny a nárastom krátkodobých sadziieb na peňažnom trhu. Prakticky sa však české dlhopisy výrazne cenovo nepohli, koruna sa drží na rovnakej úrovni ako pred zvýšením a vplyv na krátkodobé úrokové sadzby je zatiaľ obmedzený. Negatívny vplyv na výkonnosť fondov **NN (L) International Czech Bond** a **NN (L) International Czech Money Market** je teda tiež veľmi obmedzený. Ťažíme však z mierneho nárastu depozitných sadziieb, kam ukladáme hotovosť.

Z pohľadu fondu **NN (L) International Visegrad Equity** nie je započatý cyklus zvyšovania úrokových sadziieb natoľko významný, aby sa premietol do hospodárskych výsledkov firiem obchodovaných na pražskej burze. V dlhodobjšom horizonte sa zvýšenie sadziieb mierne pozitívne prejaví v hospodárení bánk, keďže postupne povedie k zvýšeniu úrokových marží prispievajúcich k ich profitabilite. Celkovo neočakávame ďalšie razantné zvyšovanie sadziieb, takže firmy nebudú vystavené vyšším finančným nákladom na obsluhu úverov a pôžičiek. V neposlednom rade treba uviesť, že súčasné vyššie sadzby budú prispievať k ďalšiemu posilňovaniu koruny, čo je dobrá správa pre české akcie.

Zdroj: NN IP; data k 31. 7. 2017

Júl v skratke

- V júli sa najviac darilo akciám rozvíjajúcich sa trhov (MSCI EM) +5,5 %
- Pražská burza (Index PX) zhodnotila o +2,9 %
- Top komodity: káva +12,3 %, uhlie +12,2 % a vykurovací olej +12,0 %
- EUR posilnilo voči USD o 3,5 %

Najlepšie NN Fondy za júl

Kumulatívna výkonnosť fondov k 31. 7. 2017

Fond	1 mesiac	3 roky	5 rokov	YTD 2017
NN (L) Latin America Equity P Cap (USD)	7,1 %	-17,9 %	-20,4 %	51,2 %
NN (L) Inter. Romanian Equity P Cap (EUR) *	4,9 %	n/a	n/a	20,5 %
NN (L) Emerg. Mark. High Dividend X Cap (USD)	4,4 %	-4,4 %	n/a	19,7 %
NN (L) Materials X Cap (USD)	4,0 %	0,2 %	18,5 %	14,2 %
NN (L) Energy X Cap (USD)	3,7 %	-31,5 %	-14,6 %	-5,9 %
NN (L) Inter. Visegrad Equity P Cap (EUR)	3,5 %	31,9 %	45,2 %	19,5 %
NN (L) Banking & Insurance X Cap (USD)	3,5 %	25,3 %	78,3 %	14,4 %
NN (L) Information Technology X Cap (USD)	3,5 %	44,7 %	89,5 %	18,9 %
NN (L) Telecom X Cap (USD)	3,4 %	0,3 %	39,0 %	8,1 %
NN (L) Consumer Goods X Cap (USD)	3,2 %	11,5 %	52,3 %	9,8 %

* Fond bol založený 8. 3. 2016

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 kolísat 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.