



NN (L) Ameryki Łacińskiej

Akcje rynków rozwijających się na początku pierwszego kwartału doświadczyły dużej zmienności. Sytuacja uległa poprawie dopiero pod koniec okresu. Rynki były stymulowane przez kilka czynników, m.in. przez działania FED-u oraz osłabienie dolara. Ponadto, Chiny ogłosiły pakiet stymulacyjny rynku nieruchomości, co zainicjowało wzrost cen żelaza oraz stali. Wreszcie, ceny ropy podniosły się z historycznie niskiego poziomu, co poprawiło ogólne nastroje na rynku. Podczas pierwszego kwartału najlepiej wyróżniła się Brazylia, gdzie seria zdarzeń politycznych doprowadziła do wzrostu rynku o 28,5%.

Fundusz podczas pierwszego kwartału uzyskał stopę zwrotu równą +15,24%. Amerykę Łacińską czeka wiele wyzwań. Duże znaczenie dla regionu ma niepewne otoczenie. Ryzykiem jest możliwość umocnienia się dolara, zmniejszająca się globalna płynność, oraz wysoka zmienność kursów walutowych. Ponadto, nadmiar zdolności produkcyjnych oraz spowolnienie gospodarcze w Chinach tworzy presję strukturalną na ceny surowców i dynamikę handlu zagranicznego, których region Ameryki Łacińskiej był przez lata beneficjentem.

NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji

Ubiegły miesiąc wreszcie przyniósł spokój na rynkach finansowych. Po burzliwym początku roku, w marcu inwestorzy zareagowali pozytywnie na działania banków centralnych. Ponadto, opublikowane dane makroekonomiczne pokazały wyraźnie, że ryzyko recesji jest znacznie niższe niż wcześniej zakładano. W konsekwencji, przesadzony pesymizm inwestorów zniknął, a ryzykowne aktywa odżyły w pierwszej połowie marca.

W marcu fundusz zyskał 3,52%. Najwięcej do takiego wyniku przyczyniły się ryzykowne aktywa, w szczególności obligacje wysokodochodowe, akcje oraz ekspozycja na rynek nieruchomości. Relatywnie bezpieczniejsze aktywa charakteryzowały się marginalnie ujemnymi wynikami.

Zakładamy nadal umiarkowany wzrost dla światowej gospodarki na poziomie 2,7%. Turbulencje rynkowe na początku roku oraz przesadzone skupienie na ryzyku spadków są głównymi tego przyczynami. Z drugiej strony, nadal wierzymy w przyspieszenie gospodarcze w krajach rozwiniętych w drugiej połowie roku oraz w roku 2017. Można oczekiwać spadku siły negatywnych sygnałów rynkowych, ze względu na stabilizację tempa wzrostu rynków wschodzących oraz poprawę popytu w krajach rozwiniętych. Wzrost ekonomiczny powinien zostać pobudzony przez lepszą światową konsumpcję, niższe ceny ropy oraz poprawę na rynku pracy.

NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych

Pierwszy kwartał miał dwa oblicza jeśli chodzi o rynek akcji europejskich. Zły początek roku spowodowany był nieustannymi spadkami cen ropy oraz obawami o spowolnienie gospodarcze w Chinach. Zmiana nastąpiła 11 lutego i trwała przez cały marzec dzięki odbiciu cen surowców oraz wspierającym działaniom banków centralnych. FED obniżył swoje projekcje odnośnie ilości podwyżek stóp procentowych podczas gdy, EBC wdrożył „ciężką artylerię”

mającą na celu podwyższenie poziomu inflacji oraz ożywienie gospodarki. Nastroje inwestorów pozostawały jednak stłumione ze względu na niezadawalające dane makroekonomiczne. Ponadto zbliżające się referendum w Wielkiej Brytanii zwiększa niepewność i osłabia brytyjską walutę.

W pierwszym kwartale fundusz uzyskał stopę zwrotu na poziomie -9,00%, jednocześnie jest to wynik niższy od benchmarku funduszu luksemburskiego. Było to spowodowane głównie przeważeniem w sektorze usług finansowych. Największy pozytywny udział w stopie zwrotu miał wybór akcji z sektora dóbr luksusowych, ochrony zdrowia oraz przemysłu.

W Europie nastąpiło znaczne obniżenie oczekiwanych zysków spółek. Jest to istotny powód do niepokoju, ze względu na to, że są one istotną siłą napędową dla cen akcji. W najbliższym czasie można jednak oczekiwać pozytywnych sygnałów w tej kwestii. Sektor finansowy w Europie łączy atrakcyjne wyceny, wysokie i rosnące dywidendy oraz oferuje ekspozycję na poprawę sytuacji gospodarczej.

NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego

Podczas pierwszego kwartału 2016 roku, rynek zaobserwował to co wydaje się być kumulacją trendów z poprzedniego roku. Ceny ropy spadły do poziomu 28 dolarów za baryłkę, znacznie niżej od zakładanego limitu. Amerykańska gospodarka pokazała pewne znaki spowolnienia, potencjalnie prowadzące do negatywnego wzrostu gospodarczego. Ceny ryzykownych aktywów spadały stromo, nawet pomimo słabych wyników w czwartym kwartale roku 2015.

Podczas pierwszego kwartału fundusz uzyskał stopę zwrotu równą +3,07%

Gospodarka amerykańska oraz europejska rośnie ale tylko w umiarkowany sposób. Gospodarka europejska została uzdrowiona przez słabsze euro, a działania Europejskiego Banku Centralnego prowadzą do wzrostu akcji kredytowej, co jest dobrym znakiem dla dalszej ekspansji. Natomiast Stanom Zjednoczonym szkodził wysoki kurs dolara, którego umacnianie ostatnio się zatrzymało.

NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych

Pierwszy kwartał miał dwa oblicza jeśli chodzi o rynek globalnych akcji. Zły początek roku spowodowany był nieustannymi spadkami cen ropy oraz obawami o spowolnienie gospodarcze w Chinach. Zmiana nastąpiła 11 lutego i trwała przez cały marzec dzięki odbiciu cen surowców oraz wspierającym działaniom banków centralnych. FED obniżył swoje projekcje odnośnie ilości podwyżek stóp procentowych podczas gdy, EBC wdrożył ciężką artylerię mającą na celu podwyższenie poziomu inflacji oraz ożywienie gospodarki.

W pierwszym kwartale strategia globalnych akcji dywidendowych przyniosła stopę zwrotu równą -5,53%.. Największy pozytywny wpływ na wynik miał sektor dóbr luksusowych.

Chociaż oczekiwania co do podwyżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych uległy zmianie, jasne jest, że FED znajduje się w innej fazie cyklu monetarnego niż Europejski, czy Japoński Bank Centralny. Jednocześnie, oczekujemy, że język FED-u nadal będzie miał w krótkim okresie wpływ na rynek. Istniały obawy o możliwość wystąpienia recesji w USA, jednak uległy one w ostatnim czasie złagodzeniu. Ponadto, odbicie cen ropy, a także cen surowców przynosi ulgę osłabionym segmentom rynku.

NN (L) Nowej Azji

W marcu ceny akcji rynków wschodzących mocno odbiły. Były one stymulowane przez kilka czynników, głównie przez „gołębi” język FED-u, prowadzący do osłabienia dolara. Ponadto, Chiny wkroczyły na drogę stymulacyjną

wywołując poprawę w cenach żelaza i stali. Także ceny ropy podniosły się z historycznie niskiego poziomu poprawiając nastroje na rynku.

W marcu fundusz zyskał +9,02%. Zawdzięczamy to głównie sektorowi finansowemu oraz IT. W odniesieniu geograficznym najwięcej zyskały Chiny oraz Korea Południowa.

W ostatnich tygodniach można było zaobserwować poprawę na rynkach wschodzących. Główną siłą napędową była zmiana frontu w polityce FED-u. Ogromne odpływy kapitału z Chin zwiększyły zmienność na światowych rynkach i nakłoniły FED do zaniechania kolejnych podwyżek stóp procentowych. Rezultatem działań FED-u okazał się słabszy dolar i mocniejsze waluty rynków wschodzących. Był to znaczący czynnik, który uzdrowił akcje rynków wschodzących i zainicjował poprawę sytuacji w regionie.

NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji

Po styczniu, jednym z najgorszych miesięcy dla ryzykownych aktywów oraz bardzo trudnym i zmiennym lutym, marzec okazał się miesiącem, w którym znaczna część ryzykownych aktywów odbiła się ze złej passy. Duże znaczenie miały tu działania banku centralnego USA, który na 2016 rok zakłada jedynie dwie podwyżki stóp procentowych. W tym samym czasie Europejski Bank Centralny ogłosił swój ambitny pakiet stymulacyjny. Bank Centralny Japonii również zamierza podążać nieznaną ścieżką prowadzącą do podwyższenia inflacji. Kolejnym ważnym wydarzeniem z marca był gwałtowny wzrost cen ropy, dzięki któremu w tym okresie akcje (+13%) oraz obligacje (+9%) rynków wschodzących dostarczyły znacznych zysków.

Nasza strategia przyniosła w marcu stopę zwrotu równą +1,39%.

W przyszłości nadal oczekujemy wzrostu rynków rozwiniętych, dla których ryzyko recesji oddala się. Ponadto niska inflacja oraz działania banków centralnych w Europie oraz Japonii będą nadal wspierały obligacje rządowe. Zamierzamy również utrzymywać przewagę w amerykańskich obligacjach korporacyjnych o ratingu inwestycyjnym ze względu na polepszające się dane makroekonomiczne oraz obecne poziomy marży. Można spodziewać się także utrzymującego pozytywnego sentymentu w stosunku do europejskich papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami, które są wspierane przez program EBC.

NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących

Akcje rynków wschodzących po silnych spadkach na początku roku powróciły do pozytywnego wyniku przed końcem pierwszego kwartału. Siły, które początkowo kierowały rynki w dół to głównie niskie ceny ropy oraz spowolnienie gospodarcze w Chinach. Poprawa spowodowana była „gołębi” językiem FED-u, oraz działaniami stymulującymi w Chinach. Warto również wspomnieć o sytuacji w Brazylii, gdzie ostatnie wydarzenia polityczne sugerują zmianę władzy, która może prowadzić do wdrożenia pozytywnego pakietu reform.

Podczas pierwszego kwartału fundusz uzyskał stopę zwrotu równą +0,72%. Najlepszym regionem w tym okresie była Ameryka Łacińska (+13,6%) z kolei najlepszymi sektorami okazały się spółki surowcowe (+10,0%).

Rynki rozwijające się są nadal tanie w ujęciu absolutnym, a także w odniesieniu do rynków rozwiniętych. Jednocześnie należy pamiętać o wpływie walut oraz surowców na wyniki funduszu. W przyszłości należy się spodziewać raczej pozytywnego ich wpływu na stopę zwrotu funduszu.

NN (L) Spółek Dywidendowych USA

Pierwszy kwartał miał dwa oblicza jeśli chodzi o rynek globalnych akcji. Zły początek roku spowodowany był nieustannymi spadkami cen ropy oraz obawami o spowolnienie gospodarcze w Chinach. Zmiana nastąpiła 11 lutego i trwała przez cały marzec dzięki odbiciu cen surowców oraz wspierającym działaniom banków centralnych. FED

obniżył swoje projekcje odnośnie ilości podwyżek stóp procentowych podczas gdy, EBC wdrożył ciężką artylerię mającą na celu podwyższenie poziomu inflacji oraz ożywienie gospodarki.

Podczas pierwszego kwartału fundusz uzyskał stopę zwrotu na poziomie +1,87%. Do pozytywnego wyniku funduszu najbardziej przyczynił się sektor dóbr luksusowych oraz ochrony zdrowia .

Oczekiwania co do wzrostu gospodarczego są umiarkowane i niepewne. Pomimo tego, że istnieje szansa na mocniejsze przyspieszenie gospodarki dzięki długiemu okresowi taniego pieniądza, niskim cenom surowców i wzrostowi cen aktywów. Styl inwestycyjny inwestowania w wartość może przynieść korzyści, ze względu na to, że znaczna część akcji oferuje wyższe stopy dywidend od rentowności obligacji rządowych.

NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji

Ubiegły miesiąc wreszcie przyniósł spokój na rynkach finansowych. Po burzliwym początku roku, w marcu inwestorzy zareagowali pozytywnie na działania banków centralnych. Ponadto, opublikowane dane makroekonomiczne pokazały wyraźnie, że ryzyko recesji jest znacznie niższe niż wcześniej zakładano. W konsekwencji, przesadzony pesymizm inwestorów zniknął, a ryzykowne aktywa odżyły w pierwszej połowie marca.

W marcu nasza strategia przyniosła zysk równy +1,02%. Znaczna część tego wyników zawdzięczamy alokacji w akcje oraz nieruchomości.

Zakładamy nadal umiarkowany wzrost dla światowej gospodarki na poziomie 2,7%. Turbulencje rynkowe na początku roku oraz przesadzone skupienie na ryzyku spadków są głównymi tego przyczynami. Z drugiej strony, nadal wierzymy w przyspieszenie gospodarcze w krajach rozwiniętych w drugiej połowie roku oraz w roku 2017. Można oczekiwać spadku siły negatywnych sygnałów rynkowych, ze względu na stabilizację tempa wzrostu rynków wschodzących oraz poprawę popytu w krajach rozwiniętych. Wzrost ekonomiczny powinien zostać pobudzony przez lepszą światową konsumpcję, niższe ceny ropy oraz poprawę na rynku pracy.



NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR

Ubiegły miesiąc wreszcie przyniósł spokój na rynkach finansowych. Po burzliwym początku roku, w marcu inwestorzy zareagowali pozytywnie na działania banków centralnych. Ponadto, opublikowane dane makroekonomiczne pokazały wyraźnie, że ryzyko recesji jest znacznie niższe niż wcześniej zakładano. W konsekwencji, przesadzony pesymizm inwestorów zniknął, a ryzykowne aktywa odżyły w pierwszej połowie marca.

W marcu nasza strategia przyniosła zysk równy +0,89%. Znaczna część tego wyników zawdzięczamy naszemu wyborowi akcji oraz nieruchomości.

Zakładamy nadal umiarkowany wzrost dla światowej gospodarki na poziomie 2,7%. Turbulencje rynkowe na początku roku oraz przesadzone skupienie na ryzyku spadków są głównymi tego przyczynami. Z drugiej strony, nadal wierzymy w przyśpieszenie gospodarcze w krajach rozwiniętych w drugiej połowie roku oraz w roku 2017. Można oczekiwać spadku siły negatywnych sygnałów rynkowych, ze względu na stabilizację tempa wzrostu rynków wschodzących oraz poprawę popytu w krajach rozwiniętych. Wzrost ekonomiczny powinien zostać pobudzony przez lepszą światową konsumpcję, niższe ceny ropy oraz poprawę na rynku pracy.

Nota Prawna

Niniejszy materiał został przygotowany przez NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej NN IP TFI) i jest upowszechniany w celu reklamy lub promocji świadczonych przez nie usług. NN IP TFI posiada zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności. Przedstawione wyniki mają charakter historyczny (źródło: NN IP TFI) i dotyczą jednostek uczestnictwa kategorii A. NN IP TFI i Fundusze Inwestycyjne zarządzane przez NN IP TFI nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych funduszy i subfunduszy ani uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Inwestycje w Fundusze Inwestycyjne zarządzane przez NN IP TFI są obarczone ryzykiem inwestycyjnym, a Uczestnik musi liczyć się z istnieniem możliwości utraty części zainwestowanych środków.

Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym Funduszu i jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości pobranych opłat manipulacyjnych i należnych podatków. Tabele Opłat znajdują się na stronie www.nntfi.pl.

Informacje o Funduszach Inwestycyjnych zarządzanych przez NN IP TFI oraz o ich ryzyku inwestycyjnym zawarte są w Prospektach Informacyjnych dostępnych w siedzibie NN IP TFI i na stronie www.nntfi.pl oraz w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów dostępnych w siedzibie NN IP TFI, u Dystrybutorów i na stronie www.nntfi.pl.

Wartość aktywów netto NN Subfunduszu Stabilnego Wzrostu, NN Subfunduszu Zrównoważonego, NN Subfunduszu Akcji, NN Subfunduszu Średnich i Małych Spółek, NN Subfunduszu Akcji Środkowoeuropejskich oraz NN Subfunduszu Selektynego będących subfunduszami NN Parasol FIO może się cechować dużą zmiennością, ze względu na inwestowanie aktywów tych subfunduszy w akcje. Wartość aktywów netto wszystkich subfunduszy NN SFIO (poza NN (L) Depozytowym), NN Perspektywa SFIO oraz ING Konto Funduszowe SFIO może się cechować dużą zmiennością, ze względu na inwestowanie aktywów subfunduszy w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lokujących w akcje lub instrumenty dłużne o podwyższonym ryzyku.

Subfundusze NN SFIO (za wyjątkiem NN (L) Depozytowego) oraz Subfundusze NN Perspektywa SFIO lokują wszystkie swoje aktywa w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych zarządzanych przez podmiot z grupy kapitałowej NN IP TFI oraz w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez NN IP TFI.

Subfundusze ING Konto Funduszowe SFIO mogą lokować swoje aktywa w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych zarządzanych przez podmiot z grupy kapitałowej NN IP TFI oraz w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez NN IP TFI.

NN Subfundusz Gotówkowy, NN Subfundusz Obligacji, NN Subfundusz Lokacyjny Plus, NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu i NN Subfundusz Zrównoważony będące subfunduszami NN Parasol FIO, NN (L) Depozytowy będący subfunduszem NN SFIO, Subfundusze NN Perspektywa SFIO i Subfundusze ING Konto Funduszowe SFIO mogą lokować powyżej 35% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa.

NN Subfundusz Gotówkowy, NN Subfundusz Obligacji, NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu, NN Subfundusz Zrównoważony, NN Subfundusz Akcji oraz NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek powstały z przekształcenia odpowiednio ING FIO Gotówkowego, ING FIO Obligacji, ING FIO Stabilnego Wzrostu, ING FIO Zrównoważonego, ING FIO Akcji oraz ING FIO Średnich i Małych Spółek w nowe subfundusze NN Parasol FIO. Dane sprzed przekształcenia odnoszą się do tych funduszy.

Niniejszy materiał został przygotowany przez NN IP TFI przy dołożeniu należytej staranności i zgodnie z jego najlepszą wiedzą oraz przekonaniem. Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale pochodzą ze źródeł własnych NN IP TFI lub źródeł zewnętrznych uznanych przez NN IP TFI za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. NN IP TFI nie może jednak zagwarantować poprawności i kompletności informacji zawartych w niniejszym materiale i nie ponosi żadnej odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku jego wykorzystania niezgodnie z jej przeznaczeniem. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w niniejszym materiale są opiniami i ocenami NN IP TFI lub jej doradców będącymi wyrazem ich najlepszej wiedzy opartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili jej sporządzania. Mogą one podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia.

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie informacyjny i został sporządzony wyłącznie dla tego celu do wyłącznego użytku adresata. Nie stanowi on oferty, doradztwa inwestycyjnego ani rekomendacji kupna lub sprzedaży instrumentów finansowych, nie zwalnia adresata z konieczności dokonania własnej oceny. Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą stanowić podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnych.