

# NN iMesačník



## Macron je novým francúzskym prezidentom. Čo od neho môžeme čakať?

- Centristický politik Emmanuel Macron bol zvolený za nového prezidenta Francúzska. Svoju pravicovú súperku Marine Le Pen porazil s pohodlným náskokom 32 percentných bodov.
- Macronovo víťazstvo sa očakávalo, napriek tomu však na trhoch došlo k určitým krátkodobým pohybom: euro posilnilo voči USD na 1,10 a zároveň dosiahlo jednoročné maximum voči japonskému jenu. Tieto výkyvy boli však len dočasné.
- Očakáva sa, že Macron bude presadzovať sociálno-liberálnu politiku s dôrazom na znižovanie vládnych nákladov a reformu francúzskej ekonomiky.
- Postoj Macrona k EÚ je pozitívny, hoci sa skôr vyjadril v prospech reforiem EÚ.
- Macron bude potrebovať podporu francúzskeho parlamentu, ktorý bude novo zvolený v júni.

### Francúzsko hlasovala pre proeurópsku politiku

Emmanuel Macron porazil po tvrdej kampani Marine Le Pen v rozhodujúcom druhom kole prezidentských volieb, v ktorých získal Macron 66 % hlasov (Le Pen získala 34 % hlasov).

„Macronovo víťazstvo sa vníma ako úľava a pozitívny signál čo sa týka spolupráce na politickej úrovni v rámci Európy. Výsledok potvrdzuje, že politický populizmus je síce hrozbou, ale nie je rozhodujúcou silou pre vládnú politiku, ako sa stalo vo Veľkej Británii a v USA. Efektívnosť Macronovho prezidentstva (najmä jeho vnútropolitický rozmer) bude však závisieť od výsledku júnových parlamentných volieb. Zatiaľ považujeme vplyv volieb na vývoj trhov za mierne pozitívny“, hovorí Valentijn van Nieuwenhuijzen, hlavný stratég NNIP a riaditeľ Multi-Asset stratégií.

Macron (39) skôr pôsobil ako minister pre ekonomiku a priemysel v kabinete Francoisa Hollanda, kde presadzoval reformy priaznivé pre podnikanie. Jeho volebné víťazstvo však najskôr z veľkej časti vychádzalo zo strachu voličov z jeho pravicovej oponentky. V prípade víťazstva

Le Pen sa očakával silný odklon Francúzska od eura, ktorý by mohol vyústiť až do prípadného „Frexitu“ (teda opustenia EÚ Francúzskom), čo by malo obrovské dôsledky (nielen) pre francúzsku ekonomiku.

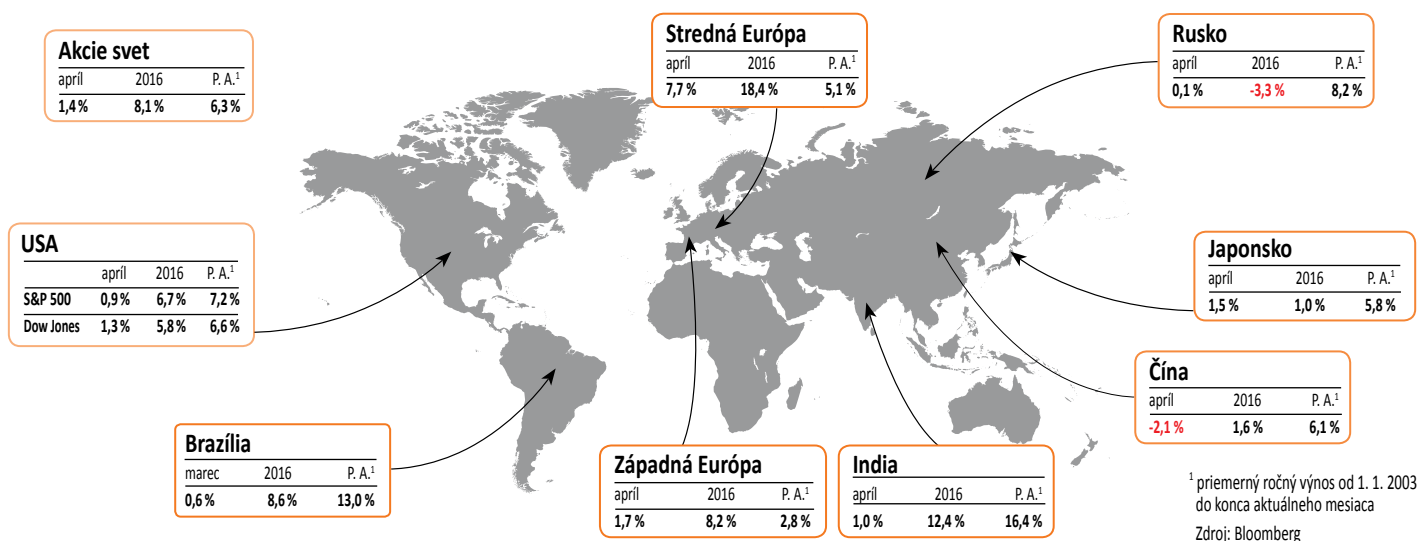
### Hospodárske reformy a znižovanie nákladov

Macron sľúbil ekonomické reformy a znižovanie vládnych nákladov a bol z pohľadu finančných trhov preferovaným kandidátom. Na rozdiel od Le Pen žiada vyšší stupeň európskej integrácie a vytvorenie riadnej štruktúry európskej správy s vlastnou rozpočtovou politikou. Macron zamýšľa importovať do Francúzska severný ekonomický model. Základom tohto modelu je kombinácia štrukturálnych reforiem vedúcich k vyššej flexibilitě ekonomiky a štátnej podpory investícií a ľudského kapitálu. Macron plánuje v priebehu piatich rokov zníženie vládnych výdavkov o 60 mld. eur, zníženie daňovej záťaže (pokles korporátnej dane z 33,3 % na 25 %), zníženie nákladov práce a rozsiahly investičný plán na podporu konkurencieschopnosti a inovácií. Očakáva sa, že vzrastú ekologické dane. Tiež chce vytvoriť univerzálny dôchodkový systém, ktorý umožní všetkým pracovníkom rovný prístup k penzijnému zabezpečeniu.

### Parlamentné voľby

Vo Francúzsku po prezidentských voľbách nasledujú vždy voľby parlamentné. Tieto voľby sa uskutočnia tiež vo dvoch kolách, v ktorých sa vyberie 577 poslancov. Macron bude potrebovať na presadenie zmien spolupracujúci parlament. V súčasnosti má socialistická strana Francoisa Hollanda v parlamente väčšinu (289 poslancov), čo sa ale pravdepodobne zmení. Republikánska strana, teraz s 198 poslancami, by získala v nadchádzajúcich voľbách významnú väčšinu. Národný front Marine Le Pen má v súčasnosti iba 2 kreslá v Parlamente. Očakáva sa, že sa toto číslo zvýši na približne 60 kresiel. Macronova strana „En Marche!“ pravdepodobne parlamentnú väčšinu nezíska. V takom prípade bude musieť Macron menovať premiéra, ktorý bude schopný vytvoriť koaličnú vládu, a získať širokú podporu napríklad na podporu reforiem trhu práce, ktoré isto narazia na odpor.

# Vývoj akciových trhov vo svete



## Nové akciové NN Fondy zamerané na spoločensky zodpovedné investovanie



NN Investment Partners novo ponúka 2 akciové fondy so stratégiou spoločensky zodpovedného investovania. Fondy vznikli ku dňu 17. 5. 2017 zlúčením fondu NN (L) Global Equity do NN (L) Global Sustainable Equity a NN (L) European Equity Opportunities do NN (L) Global Sustainable Equity.

Nástupnícké „sustainable“ fondy investujú do zavedených svetových (európskych) spoločností naprieč rôznymi regiónmi a sektormi, ktorých aktivity sú založené na štandardoch dodržiavajúcich politiku udržateľného rozvoja a ekologické a sociálne princípy (tzv. princípy „ESG“ – environmental, social and governance). Tieto spoločnosti kombinujú rešpekt k sociálnym zásadám (napr. ľudské práva, zákaz diskriminácie, otázka detskej práce) a zásadám ochrany životného prostredia spoločne so snahou dosahovať svoje obchodné ciele. Spoločnosť NN Investment Partners má v oblasti zodpovedného investovania dlhoročnú tradíciu, prvý NN fond s touto stratégiou bol založený už v roku 1999.

Investičný proces je založený na fundamentálnej analýze, ktorá pracuje s nezávislými zdrojmi dát s cieľom prieskumu ESG faktorov a následného výberu „zdola-hore“ (tzv. bottom-up) tých najkvalitnejších akciových titulov do portfólia fondu. V priebehu investičného procesu sa kladie veľký dôraz na kontrolu a riadenie rizík.

Všetky ďalšie informácie a dokumenty na prevzatie k novým fondom nájdete na [www.nnfondy.sk](http://www.nnfondy.sk).

## Apríl v skratke

- V apríli sa najviac darilo poľským akciám (index WIG20) +9,2 %
- Pražská burza (Index PX) zhodnotila o +2,7 %
- Top komodity: bavlna + 3,8 %, zlato +1,4 %
- EUR posilnilo voči USD o +2,2 %

## Najlepšie NN Fondy za apríl

Kumulatívna výkonnosť fondov k 30. 4. 2017

Fond	1 mesiac	3 roky	5 rokov	YTD 2017
NN (L) International Visegrad Equity (EUR)	5,7 %	23,7 %	35,7 %	14,4 %
NN (L) European Real Estate (EUR)	5,0 %	31,4 %	71,0 %	3,7 %
NN (L) International Romanian Equity (EUR)*	3,9 %	n/a	n/a	15,2 %
NN (L) Prestige & Luxe (EUR)	3,6 %	13,2 %	36,7 %	12,9 %
NN (L) Euro Equity (EUR)	3,4 %	24,1 %	73,4 %	8,1 %
NN (L) Consumer Goods (USD)	3,2 %	8,3 %	43,1 %	6,8 %
NN (L) Information Technology (USD)	3,1 %	47,9 %	70,2 %	15,4 %
NN (L) European Equity (EUR)	3,1 %	28,6 %	68,8 %	8,3 %
NN (L) European Equity Opportunities (EUR)	3,1 %	16,8 %	55,2 %	9,5 %
NN (L) Euro High Dividend (EUR)	2,4 %	16,7 %	72,7 %	6,8 %

\* EUR trieda fondu bola založená 8.3.2016; výkonnosť za 1 rok = 30,64%

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).