

NN iMěsíčník



Macron je novým francouzským prezidentem. Co od něj můžeme čekat?

- Centristický politik Emmanuel Macron byl zvolen novým prezidentem Francie. Svou pravicovou soupeřku Marine Le Pen porazil s pohodlným náskokem 32 procentních bodů
- Macronovo vítězství bylo očekáváno, přesto však na trzích došlo k určitým krátkodobým pohybům: euro posílilo k USD na 1,10 a zároveň dosáhlo jednoletého maxima k japonskému jenu. Tyto výkyvy byly však jen dočasné.
- Očekává se, že Macron bude prosazovat sociálně-liberální politiku s důrazem na snižování vládních nákladů a reformu francouzské ekonomiky
- Postoj Macrona k EU je pozitivní, byť se dříve vyjádřil ve prospěch reforem EU
- Macron bude potřebovat podporu francouzského parlamentu, který bude nově zvolen v červnu

Francie hlasovala pro proevropskou politiku

Emmanuel Macron porazil po tvrdé kampani Marine Le Pen v rozhodujícím druhém kole prezidentských voleb, ve kterých získal Macron 66 % hlasů (Le Pen získala 34 % hlasů). „Macronovo vítězství je vnímáno jako úleva a pozitivní signál ohledně spolupráce na politické úrovni v rámci Evropy. Výsledek potvrzuje, že politický populismus je sice hrozbou, ale není rozhodující silou pro vládní politiku, jak se stalo ve Velké Británii a v USA. Efektivita Macronova prezidentství (zejména jeho vnitropolitický rozměr) bude však záviset na výsledku červnových parlamentních voleb. Prozatím považujeme vliv voleb na vývoj trhů za mírně pozitivní“, říká Valentijn van Nieuwenhuijzen, hlavní stratég NNIP a ředitel Multi-Asset strategií.

Macron (39) dříve působil jako ministr pro ekonomiku a průmysl v kabinetu Francoise Hollanda, kde prosazoval reformy příznivé pro podnikání. Jeho volební vítězství však nejspíš z velké části vycházelo ze strachu voličů z jeho pravicové oponentky. V případě vítězství Le Pen se očekával silný odklon Francie od eura, který by mohl vyústit

až v případný „Frexit“ (tedy opuštění EU Francií), což by mělo obrovské důsledky (nejen) pro francouzskou ekonomiku.

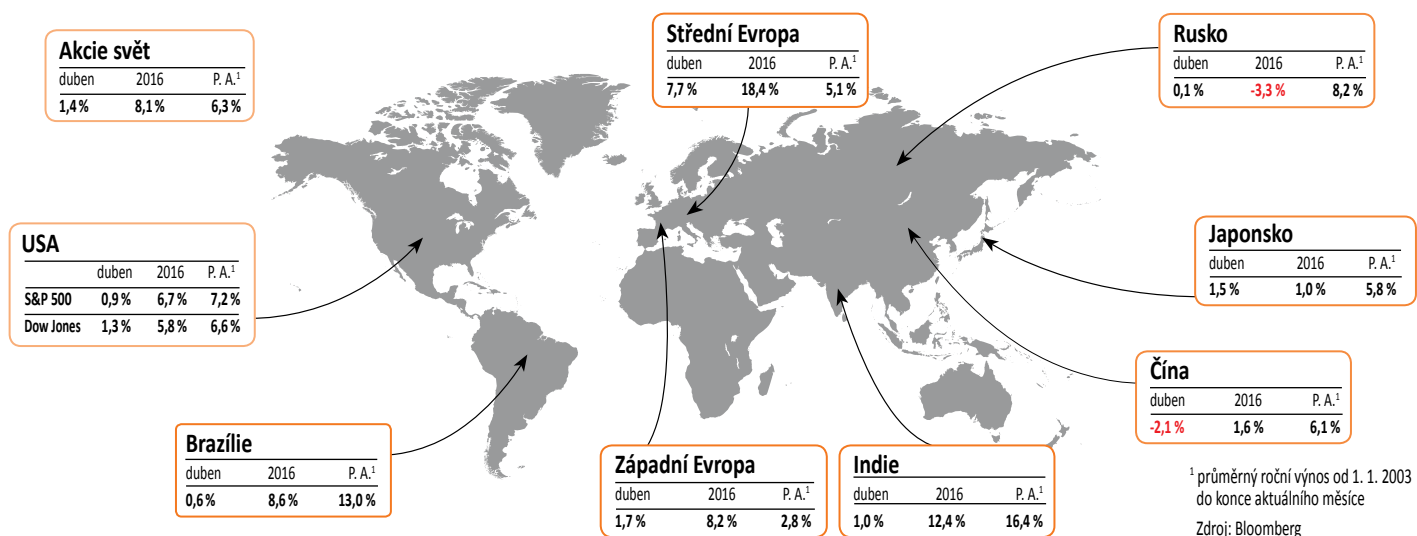
Hospodářské reformy a snižování nákladů

Macron slíbil ekonomické reformy a snižování vládních nákladů a byl z pohledu finančních trhů preferovaným kandidátem. Na rozdíl od Le Pen žádá vyšší stupeň evropské integrace a vytvoření řádné struktury evropské správy s vlastní rozpočtovou politikou. Macron zamýšlí importovat do Francie severský ekonomický model. Základem tohoto modelu je kombinace strukturálních reforem vedoucích k vyšší flexibilitě ekonomiky a státní podpory investic a lidského kapitálu. Macron plánuje v průběhu pěti let snížení vládních výdajů o 60 mld. EUR, snížení daňové zátěže (pokles korporátní daně z 33,3 % na 25 %), snížení nákladů práce a rozsáhlý investiční plán pro podporu konkurenceschopnosti a inovací. Očekává se, že vzrůstou ekologické daně. Rovněž chce vytvořit univerzální důchodový systém, který umožní všem pracovníkům rovný přístup penzijnímu zabezpečení.

Rozhodující bude výsledek parlamentních voleb

Ve Francii po prezidentských volbách následují vždy volby parlamentní. Tyto volby se uskuteční také ve dvou kolech, ve kterých bude vybráno 577 poslanců. Macron bude potřebovat pro prosazení změn spolupracující parlament. V současné době má socialistická strana Francoise Hollanda v parlamentu většinu (289 poslanců), což se ale pravděpodobně změní. Republikánská strana, nyní s 198 poslanci, by získala v nadcházejících volbách významnou většinu. Národní fronta Marine Le Pen má v současné době pouze 2 křesla v Parlamentu. Očekává se, že se toto číslo zvýší na přibližně 60 křesel. Macronova strana „En Marche!“ pravděpodobně parlamentní většinu nezíská. V takovém případě bude muset Macron jmenovat premiéra, který bude schopen vytvořit koaliční vládu, a získat širokou podporu například pro podporu reforem trhu práce, které jistě narazí na odpor.

Vývoj akciových trhů ve světě



Nové akciové NN Fondy zaměřené na společensky odpovědné investování



NN Investment Partners nově nabízí v České republice 2 akciové fondy se strategií společensky odpovědného investování. Fondy vznikly ke dni 17. 5. 2017 sloučením fondu NN (L) Global Equity do NN (L) Global Sustainable Equity a NN (L) European Equity Opportunities do NN (L) Global Sustainable Equity.

Nástupnické „sustainable“ fondy investují do zavedených světových (evropských) společností napříč různými regiony a sektory, jejichž aktivity jsou založené na standardech dodávajících politiku udržitelného rozvoje a ekologické a sociální principy (tzv. principy „ESG“ – environmental, social and governance). Tyto společnosti kombinují respekt k sociálním zásadám (např. lidská práva, zákaz diskriminace, otázka dětské práce) a zásadám ochrany životního prostředí společně se snahou dosahovat svých obchodních cílů. Společnost NN Investment Partners má v oblasti odpovědného investování dlouholetou tradici, první NN fond s touto strategií byl založený již v roce 1999.

Investiční proces je založený na fundamentální analýze, která pracuje s nezávislými zdroji dat za účelem průzkumu ESG faktorů a následného výběru „zdola-nahoru“ (tzv. bottom-up) těch nejvyšších akciových titulů do portfolia fondu. V průběhu investičního procesu je kladen velký důraz na kontrolu a řízení rizik.

V ČR je k dispozici eurová (P Cap EUR) a česká korunová (X Cap CZK) měnová třída fondu. CZK třída fondu vznikla nově a tak pro ni zatím nejsou k dispozici údaje o historické výkonnosti, tedy ani měsíční zpráva (tzv. factsheet). Veškeré další informace a dokumenty ke stažení k novým fondům naleznete na www.nnfondy.cz.

Duben ve zkratce

- V dubnu se nejvíce dařilo polským akciím (index WIG20) +9,2 %
- Pražská burza (Index PX) zhodnotila o +2,7 %
- Top komodity: bavlna +3,8 %, zlato +1,4 %
- CZK posílila vůči EUR o +0,6 % a vůči USD o +2,5 %

Nejlepší NN Fondy za duben

Kumulativní výkonnost fondů k 30. 4. 2017

Fond	1 měsíc	3 roky	5 let	YTD 2017
NN (L) International Czech Equity (CZK)	4,5 %	20,9 %	46,0 %	13,6 %
NN (L) European Real Estate (CZK)	4,3 %	28,5 %	67,2 %	2,9 %
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 %	25,9 %	77,7 %	8,3 %
NN (L) Information Technology (USD)	3,3 %	50,1 %	74,4 %	15,6 %
NN (L) Consumer Goods (USD)	3,2 %	8,3 %	43,1 %	6,8 %
NN (L) European Equity Opportunities (EUR)	3,1 %	18,6 %	59,2 %	9,7 %
NN (L) European Equity (EUR)	3,1 %	28,6 %	68,8 %	8,3 %
NN (L) European Sustainable Equity (EUR)	2,6 %	31,2 %	n/a	7,0 %

*EUR třída fondu byla založena 8. 3. 2016; výkonnost za 1 rok = 30,64 %

Zdroj dat: NN Investment Partners

Právní upozornění

Tento dokument má pouze informační charakter, nejedná se o nabídku ke koupi cenných papírů, jeho text není právně závazný a nesmí být použit za účelem prodeje investic nebo upisování cenných papírů v zemích, kde je to zakázáno příslušnými orgány nebo právními předpisy, a proto by si investoři měli sami získat informace o případných registračních či ohlašovacích povinnostech ve vztahu k zamýšleným investicím v rámci své jurisdikce. Za ztrátu, která by mohla čtenáři případně vzniknout použitím informací uvedených v tomto dokumentu, nenese NN Investment Partners C. R., a. s. žádnou zodpovědnost. S investováním jsou spojena některá rizika. Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích. Hodnota investice může kolísat a není zaručena návratnost investované částky. Upozorňujeme také na možné kolísání výnosů z důvodů výkyvů měnového kurzu. Všechny důležité informace a dokumenty týkající se zmiňovaných fondů, včetně souvisejících rizik a nákladů, jsou k dispozici na www.nnfondy.cz