



FINANČNÍ TRHY

Inflace

v eurozóně sílí

Globální akcie mírně zhodnotily na pozadí silných makrodat. Státní dluhopisy přes citelné zrychlení inflace v eurozóně a potíže italských bank své ceny moc nezměnily. Ropa našla odvahu k dalšímu růstu.

Ve sledovaném období od 12. prosince do 6. ledna převážil na vyspělých akciových trzích mírný růst v lokálních měnách s tím, že lépe skončily evropské a japonské akciové indexy než americké. Mezi podpůrné faktory pro akcie patřily dobré předstihové ekonomické ukazatele v hlavních re-gionech, pokračující růst ceny ropy podporující energetický sektor a zčásti i ochota italské vlády zachraňovat problémové banky v čele s Monte dei Paschi, jejíž akcie ovšem propadly pro neúspěšný pokus navýšit kapitál soukromými investory. Růst regionálních akciových indexů zeslábl mj. kvůli vybírání zisků koncem roku 2016.

KOMENTÁŘE: Finanční trhy

Jak dopadl rok 2016 na trzích

Rok 2016 opět přinesl různorodé pohyby na trzích. Dařilo se řadě komodit, v případě akcií byl ale rok spíše smíšený. Trhy v USA sice rostly, ty evropské se ale do plusu dostaly až v závěru roku a to ještě zdaleka ne všechny.

Situace na dluhopisovém trhu byla i nadále komplikovaná. Obecně vzato byl rok 2016 plný nečekaných událostí, zejména těch z politického spektra. Reakce trhů na ně nicméně nebyly v konečném důsledku nějak přehnané, vlastně spíše naopak. Brexit měl podle mnohých znamenat masivní ránu pro akciové trhy. Ano, libra sice propadla, ale britské akciové trhy stále atakují nová maxima.

TÉMA: Ekonomický a investiční výhled 2017

Dva nové trendy

Letos očekáváme vzestup inflace a přesun od stimulační monetární ke stimulační fiskální politice zejména v USA a Británii. Akcie považujeme za dlouhodobě atraktivnější než státní dluhopisy.

Investiční výhled FOND SHOPu na rok 2016 předvídal vyšší míru pozitivních i negativních překvapení na finančních trzích. Po ústupu obav z tvrdého přistání čínské ekonomiky, které vrcholily před rokem, se loni projevila spíše po-

zitivní překvapení, když na dvě hlavní politické události hodnocené nepříznivě většinou komentátorů, tedy rozhodnutí Britů odejít z EU a zvolení Donalda Trumpa americkým prezidentem, reagovaly globální akciové trhy překonáním počátečního propadu následným rychlým a trvalejším růstem. Snížení politické nejistoty zvedlo apetit k riziku.

ROZHOVOR: Eugene Philalithis, Fidelity International
Rok 2016 byl pro náš fond úspěšný

Uplynulý rok přinesl hned několik výzev pro řízení multi-asset fondů, přesto byl ale úspěšný. V tomto roce bude zajímavé sledovat třeba to, jak se Donaldu Trumpovi daří plnit předvolební sliby.

Eugene Philalithis, portfolio manažer smíšených a multi asset fondů ve společnosti Fidelity International, odpovídal na otázky FOND SHOPu, které se týkaly zejména aktuálních příležitostí a rizik na finančních trzích napříč různými třídami aktiv.

FOKUS: Korporátní dluhopisy investičního stupně EUR
Korporáty útěchou

Od eurových korporátních dluhopisů investičního stupně lze očekávat nízkou, ale stále převážně kladnou nominální výkonnost. Pokrytí této třídy aktiv nabízí několik fondů a řada ETF.

Korporátní dluhopisy investičního stupně patří v dnešní době zvýšených inflačních očekávání a nezanedbatelného úrokového rizika mezi možné alternativy bonitních státních dluhopisů v portfoliích konzervativněji laděných investorů. Ani ony pochopitelně nejsou imunní vůči cenovým ztrátám v důsledku nepříznivého úrokového výhledu, ale alespoň nabízejí mírně vyšší (kladné) výnosy do splatnosti než státní dluhopisy nejvyspělejších zemí.

V tomto článku prozkoumáme eurové korporáty investičního stupně, emitované podniky a finančními společnostmi převážně z eurozóny.

GRAFY: Poměr cen reálných vs. finančních aktiv

Čeká reálná aktiva prudký růst?

„Souboj“ mezi zastánci reálných aktiv, čímž v tomto případě myslíme např. nemovitosti, komodity, sběratelské předměty atd., a zastánci finančních aktiv (akcie, dluhopisy) je tak nějak věčný.

Současná historicky unikátní situace masivního kvantitativního uvolňování přitom způsobila, že zatímco cena finančních aktiv roste, u reálných je tomu naopak (byť samozřejmě třeba u komodit je vše trochu složitější). To způsobilo, že poměr reálná vs. finanční aktiva je aktuálně na historických minimech, nejnižze za 100 let. Tou zásadní otázkou

ovšem je, co to znamená. A tady již odpověď snadná není. Tedy obecně vzato by se nabízelo říci, že tento poměr tak nízkou přeci nemůže zůstat dlouho a reálná aktiva by měla v budoucnu posilovat. Jenže kdy je to v budoucnu?

PRODUKT: ETF

Temné stránky ETF

ETF se stávají stále populárnějším způsobem, jak investovat, zejména tedy v USA, případně západní Evropě. Mimo řady pozitiv mají ale přirozeně i svá negativa.

Objem majetku pod správou ETF již překonal kdysi bájnou hranici 3 bilionů dolarů a nezdá se, že by se příliv peněz měl v nejbližší době zastavit. Naopak, obecně se má za to, že do roku 2020 bude pod správou ETF minimálně 5 bilionů dolarů.

Je sice pravda, že oblibě se ETF těší zejména v USA, případně v západní Evropě, což obecně souvisí s přístupem k investování a fragmentovaností burz, nicméně ani to nemění nic na faktu, že i český investor si může snadno ETF nakoupit. ETF ostatně ovlivňují celý finanční trh, takže ať už je vlastník nebo ne, jejich „vliv“ stejně pocítíte.

PORTRÉT FONDU: Erste AM ČR

Top Stocks

Globální akciový fond vedený koruně, který systematicky zajišťuje měnové riziko. Preferuje trh USA a růstové sektory. Dlouhodobě výrazně překonává index i konkurenci za cenu vyšší volatility.

Top Stocks investuje do omezeného počtu akciových titulů obchodovaných na vyspělých trzích. Svou investiční filozofii staví oproti většině ostatních globálních akciových fondů na přibližně 25 investičních nápadech, které v portfoliu běžně reprezentují jednotlivé akciové tituly. Výjimečně může jeden nápad zohledňovat více titulů. Kromě silnější koncentrace portfolia patří ke specifikům fondu Top Stocks dlouhodobé upřednostňování amerických akcií před evropskými, nemluvě o asijsko-pacifických. Tomu odpovídá interní benchmark složený z indexu amerických large cap akcií MSCI USA NR (80 %) a indexu evropských large cap akcií MSCI Europe NR (20 %).

EKONOMIKA: Japonsko

Odpoutané Japonsko

Japonsko vykazuje odchylný průběh ekonomického cyklu i vývoj akciového trhu oproti USA nebo Evropě. Svou roli zde hraje jen jako „bezpečná“ měna. Japonské akcie se hodí k lepší diverzifikaci.

Japonská ekonomika, trpící dlouhou dobu po prasknutí nemovitostní a akciové bubliny v roce 1990 stagnací a de-

flací, zažila v posledních 5 letech razantní přeorientování hospodářské politiky na podporu inflace a růstu HDP. Expanzivní politika vlády a centrální banky, označovaná podle příjmení současného premiéra jako abenomika, skutečně v některých obdobích stimulovala inflaci a hospodářský růst. Tomu předcházelo zhodnocení japonských akciových indexů. Zdá se však, že některé efekty abenomiky postupně vyprchávají a narážejí na své limity jako např. vysoký veřejný dluh. Ekonomika a akciový trh Japonska mají nicméně pro investora určitá specifika, která z nich za určitých podmínek činí zajímavý investiční artikl.

EXPERT: Investiční strategie

Cílené investování

Jedním z trendů posledních let jsou tzv. účelové fondy, které vznikají tak nějak na míru konkrétním cílům investora. Jejich výsledky jsou ale sporné.

Investování založené na dosahování konkrétních cílů se v posledních letech dostalo do popředí odvětví správy majetku, se spoustou nových strategií a imponantním tokem hotovosti do takovýchto fondů.

Vyvstává nicméně otázka, zda účelové fondy představují skutečný pokrok v pomoci investorům v plnění jejich osobních cílů ve srovnání s více tradičními, třeba pasivními smíšenými fondy.

SPOTŘEBITEL: Investiční rady

Hon na vyšší výnosy nahrává podvodníkům

Finanční trhy mohou přinést investorům mnoho užítku, ale honba za vyššími výnosy je může také dostat do rukou všemožných podvodníků. Jak je poznat?

Spořicí i další účty v bankách nesou, podobně jako státní či jiné dluhopisy, stále méně. Řada Čechů proto hledá investiční příležitosti, které jim umožňují vydělat o něco více, byť za cenu vyššího rizika. Roste proto zájem o investiční či podílové fondy. Hon na vyšší výnosy ovšem nahrává i podvodníkům a neseriózním firmám či jednotlivcům, spoléhajícím na chabé znalosti a důvěřivost některých investorů.

Zjistit, že jde o podvod, nebývá zejména zpočátku, kdy podvodník zahájil činnost a lidé před ním nejsou varováni, lehké. Vždy je navíc třeba rozlišit, zda investor utrpěl škodu kvůli špatnému odhadu vývoje na trzích či nepřiměřeným slibům, což se obvykle těžko dokazuje, nebo podvodu. Na co si tedy dát pozor?

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz