



FINANČNÍ TRHY Korekce akcii i dluhopisů

Velké ztráty v důsledku obav z rychlejšího utahování monetární politiky centrálních bank zažily akciové trhy ve všech regionech a dluhopisové trhy v čele s americkým a britským. Dolar posílil.

Od 29. ledna do 9. února propadly hlavní akciové indexy vyspělých trhů o 8 % až

10 % v lokálních měnách bez velkých rozdílů mezi regiony. Akciová korekce přišla po dlouhé době a doprovázelo ji enormní zvýšení volatility na roky nevídané úrovni. Hlavním spouštěčem nových akciových a pokračujících dluhopisových výprodejů se stal mnohem výraznější než očekávaný růst mezd v USA na základě lednového reportu z trhu práce, který zvedl strach investorů z rychlejšího zvyšování úrokových sazeb Fedu s důsledkem pro nákladnější úvěrové financování firem.

KOMENTÁŘE: Amundi

Nový akciový fond na trhu

Koncem ledna spustila společnost Amundi nový akciový tematický fond CPR Global Disruptive Opportunities, dostupný v CZK.

Jedná se o celosvětově unikátní fond investující do akcií společností spojených s fenoménem tzv. disruptivních nebo-li převratných inovací. Společnosti, které mění životní styl i spotřební zvyky, definují nové pracovní postupy. Fond vybírá do portfolia akcie společností ze 4 hlavních sektorů: digitální technologie, průmysl 4.0, zdravotnictví a obnovitelné zdroje.

TÉMA: Realitní a hypoteční trh v ČR Ošidně lákavé hypotéky

Hypoteční boom v ČR pokračuje. Kroky ČNB v podobě zpřísnění pravidel pro LTV a zvyšování úrokových sazeb, jakož i aktuálně drahé byty a domy ale zvyšují rizika hypoték do budoucna.

Hypoteční úvěry, které si lidé sjednávají u bank a dalších finančních společností za účelem pořízení rezidenčních nemovitostí zatížených obvykle zástavním právem, zažívají v ČR již delší dobu boom. V letech 2015 až 2017 k němu přispívalo více faktorů, z nichž mezi ty nejdůležitější patří velice nízké úrokové sazby z hypoték, silný růst české ekonomiky doprovázený růstem reálných mezd, minimální úrokové sazby ze spořicíh produktů stimuluji poptávku po inves-

tičních bytech i stále vysoká popularita vlastnického bydlení ve srovnání s nájemním.

ROZHOVOR: Jiří Kučera, C-QUADRAT Disciplinovaný investor má lepší výsledky

Ředitel prodeje ve společnosti C-QUADRAT chce ucelit nabídku korunových zajištěných tranší fondů C-QUADRAT ARTS. Řídí je „disciplinovaný investor“: automatický obchodní systém.

FOND SHOP se zeptal ředitele prodeje ve společnosti C-QUADRAT Jiřího Kučery na to, jak hodnotí obchodní výsledky skupiny i výkonnosti v ČR prodávaných fondů C-QUADRAT. Dotázali jsme se také na jimi používanou strategii absolutní návratnosti a automatizovaný obchodní systém, měnové zajištění do koruny, zapojení ETF do portfolia, novou legislativu MiFID II i vývoj finančních trhů.

FOKUS: Akcie – zdravotnictví, farmacie, biotechnologie Výnosné zdravotnictví

Akciový sektor zdravotnictví zahrnuje dynamické biotechnologie i defenzivní farmacie. Tato odvětví se přitom výrazně liší. Celkově se ale sektoru zdravotnictví i nadále daří.

Do širokého akciového sektoru zdravotnictví (health care) patří farmaceutické a biotechnologické společnosti i poskytovatelé zdravotnického vybavení či zařízení, zdravotní péče a služeb. Ze zmíněných odvětví mají biotechnologie výrazně dynamický profil, neboť obvykle dosahují značné nadvýkonnosti na rostoucím akciovém trhu, ale při jeho poklesech naopak nadprůměrně ztrácejí. To je dáno již samotnou podstatou sektoru.

GRAFY: Kumul. přítok peněz do fondů na daný region Peníze proudí do Evropy a Japonska

Jak jistě všichni ví, americké akciové trhy, tedy v dolarovém vyjádření, se dlouho obchodovaly poblíž maxim. Přesto nebo možná právě proto do nich již několik měsíců mnoho peněz od globálních investorů nemíří.

Podle Wall Street Journal klesla váha amerických akcií v globálních portfoliích na hodnoty, kde byla začátkem roku 2016. To přesto, že celou dobu americké trhy rostly. Podle EPFR Global přiteklo od začátku roku 2017 do evropských akcií 42 miliard dolarů a 55 miliard dolarů pak zamířilo do akcií japonských, naopak z amerických akcií investoři cca 20 miliard dolarů přesunuli jinam. To je značná změna, protože od finanční krize do nedávna byl akciový svět z pohledu investorů zaměřený takřka výhradně na Ameriku.

PRODUKT: Slavné společnosti Berkshire Hathaway

Berkshire Hathaway, hvězdná společnost Warrena Buffetta, který v ní stále drží přes 30 % a která je také hlavní investicí miliardáře Billa Gatese, vykazuje úctyhodnou výkonnost. Jaké společnosti ovládá?

Že bychom v našem časopisu věnovali celý článek jedné společnosti, není věc obvyklá. Jenže ona ani Berkshire Hathaway není obvyklá společnost. Nákupem akcií této společnosti totiž investor kupuje celé portfolio společností jiných a vlastně tak jde svým způsobem o investici podobnou fondu či ETF.

Pravda, Warrenu Buffettovi je 87 let a o tom, kdo jej v čele Berkshire Hathaway jednou nahradí, se již nějakou dobu čile diskutuje. Je také velmi pravděpodobné, že Berkshire Hathaway bude pod novým vedením o něco jiná společnost než pod taktovkou legendy z Omahy.

PORTRÉT FONDU: ČSOB AM ČSOB Vyvážený dividendový

Korunový smíšený vyvážený až defenzivní fond fondů s širokou globální diverzifikací portfolia. Zajišťuje měnové riziko a vyplácí dividendy. Vůči konkurenci si za téměř 4 roky vede průměrně.

ČSOB Vyvážený dividendový drží jako fond fondů přednostně podílové listy akciových a dluhopisových, případně i smíšených, nemovitostních a komoditních fondů skupiny ČSOB/KBC. Statut mu dovoluje pořizovat také přímé pozice formou konkrétních akcií, dluhopisů nebo jiných cenných papírů. Investuje zpravidla do všech významných sektorů a regionů včetně rozvíjejících se trhů, čímž sleduje globální profil portfolia. Na rozdíl od drtivé většiny smíšených (i jiných) fondů nabízí podílníkům pouze dividendovou třídu.

EKONOMIKA: Česko, Polsko, Maďarsko, Slove(i)nsko Silná střední Evropa

Silná kondice střeoevropských ekonomik podporuje nadvýkonnost jejich akciových trhů při stále atraktivních valuačních oproti vyspělé Evropě. Rizikem regionu je jeho malá velikost a slabá diverzifikace.

Ve střední Evropě zesílil v posledních letech hospodářský růst, což se promítlo i do vyšší ziskovosti firem a zlepšení výkonnosti tamních akciových trhů, které dříve zaostávaly za akciovými trhy vyspělé Evropy nebo světa, ale v období od podzimu 2016 je již výrazně překonávají. Dnes střeoevropské země vykazují v průměru rychlejší tempa růstu HDP i nižší nezaměstnanost než největší západoevropské ekonomiky. Podstatné je, že solidní makroekonomická kondice regionu by podle různých prognóz měla vydržet v letošním a

nejspíš i příštím roce. Z investičního pohledu k tomu navíc napomáhá větší politická stabilita střeoevropských zemí, vesměs členů EU, ve srovnání s podobně významným Tureckem i menší závislost jejich ekonomik na cenách komodit, než pozorujeme u významnějšího Ruska.

EXPERT: Investiční strategie Iracionální investoři

Ačkoliv ji stále řada investorů podceňuje, psychologie je jedním z klíčových faktorů investování. Stejně jako v mnoha jiných oblastech života i při investování racionalita selhává.

Představte si, že půjčujete vlastnímu dítěti peníze. Budete účtovat úrok? Říkáte-li o sobě, že jste racionální, měli byste úrok uvažovat a nemělo by vám to připadat nenáležité. Pokud byste úrok při úvaze nezohlednili, poskytl byste dar a ten by byl fakticky financován z budoucího dědictví vašich zbývajících dětí. Zdatný ekonomicky uvažující člověk to chápe, úrok je věřitelovou cenou příležitosti – v ekonomické úvaze má pomoci rozpoznat nejhodnotnější alternativu.

Když peníze nepůjčím, mohu je investovat a dosáhnout výnosu. Kupříkladu v případě akciové investice jde o dividendu. Když ale peníze půjčím, obětují alternativní příležitosti v podobě akciové investice a vzdávám se možnosti dividendového výnosu ziskát.

SPOTŘEBITEL: Korporátní dluhopisy Korporátní dluhopisy jako investice

Korporátní dluhopisy mohou představovat zajímavou součást portfolia. Ačkoliv lze za největší trh považovat ten Americký, i v ČR je nabídka korporátních dluhopisů čím dál větší.

Investoři dnes mají mnoho možností, kam uložit své peníze. Jednou z alternativ jsou přitom i korporátní dluhopisy. Než se ale pro investici rozhodnete, ujasněme si pár věcí. Potenciální investoři by měli především rozumět principu dluhopisů, jejich rizikům a mít dostatečnou likviditu k jejich zakoupení. Pokud investují do dluhopisů v zahraničních měnách, musí být bráno v potaz i měnové riziko.

Firemní dluhopisy jsou dluhopisy vydávané korporacemi za účelem navýšení financí z různých důvodů – k zajištění funkčního chodu, M&A, k expanzi současného businessu či třeba stavbě nových továren.