



FINANČNÍ TRHY

Dolar opět
v kurzu

Akcie mírně zhodnotily při očekávání Trumpovy daňové reformy a dobrých výsledcích firem. Euro oslabilo k dolaru mj. v reakci na zvýšení politických rizik v EMU a holubičí postoj ECB k inflaci.

Od 6. do 17. února převážil na vyspělých akciových trzích růst, podpořený příznivým průběhem výsledkové sezóny v Evropě a určitým posunem vnímání politiky Donalda Trumpa od důrazu na mezinárodní protekcionismus a měnové války ke snaze snižovat daně. Trump totiž oznámil, že brzy konkretizuje svůj ambiciózní plán daňové reformy. Dolar reagoval posílením proti euru i jenu, i když v posledních dnech sledovaného období došlo ke korekci tohoto vývoje (hlavně vůči jenu).

Dlouhé státní dluhopisy USA při smíšených makrodatech mírně zhodnotily, přestože opačný trend dočasně vyvolalo jestřábi prohlášení šéfky Fedu Janet Yellenové, že by bylo chybou dlouho čekat s dalším zvýšením sazeb.

KOMENTÁŘE: Bank of America Merrill Lynch

Zajímavá data z posledního průzkumu

Průzkum Bank of America Merrill Lynch ukázal, že výrazně klesá počet investorů, kteří čekají jen mírný růst ekonomiky, a naopak těch, kdo v blízké budoucnosti vidí přímo boom, je už čtvrtina.

Největšími strašáky jsou pak zejména volby v Evropě a protekcionistická politika.

Tou bezesporu pozitivní zprávou je aktuální naladění portfolio manažerů, pokud jde o očekávaný růst světové ekonomiky. Takto pozitivně naladění totiž byli portfolio manažeri naposledy v roce 2011.

TÉMA: Americké akciové trhy

Jak se za 50 let změnila Wall Street

Americký akciový trh si za posledních 50 let prošel nespočtem změn. Rostly objemy obchodů, klesaly poplatky. V posledních letech si pak pozornost získávají moderní technologie.

Trh finančních produktů a investičních služeb se postupně mění. V posledních letech sledujeme řadu nových trendů i investičních nástrojů. Inovaci je cítit na každém kroku. Jak se změnila Wall Street za posledních 50 let? A byly změny

ve prospěch investorů? Dosahujeme stabilnějších výnosů? Výsledky dlouhodobého srovnání jsou určitě velmi zajímavé.

ROZHOVOR: Jan D. Kabelka, NN Investment Partners
Naším investorům jsme nyní blíže

Generální ředitel NN Investment Partners C.R. považuje za hlavní přednosti platformy NNinvestor jednoduchost a rychlost. Komfort přináší i univerzální strategie vlajkových fondů skupiny NN.

FOND SHOP položil Janu D. Kabelkovi, generálnímu řediteli NN Investment Partners C.R., několik otázek, týkajících se obchodních výsledků společnosti, výkonnosti jejich otevřených podílových fondů, produktových novinek nebo distribuční platformy NNinvestor.

FOKUS: Akcie – energie, akcie – suroviny

Komoditní sektory ožily

Akciové sektory energie a suroviny dlouho výrazně zaostávaly za celým trhem. V posledních 12 měsících ale již byly nadvýkonné díky oživení cen řady komodit. Oba sektory pokrývá dost fondů a ETF.

Akciové sektory energií a surovin (základních materiálů) předvedly za posledních 5 let výrazně podprůměrnou výkonnost v rámci globálních vyspělých trhů. Po obratu hlavních akciových indexů z klesajícího na růstový trend v únoru 2016 ale začaly sektory surovin a energií zhodnocovat rychleji než celý trh. Perspektivy obou sektorů, stejně jako nabídku na ně zaměřených akciových fondů a ETF, rozebereme níže.

GRAFY: Vývoj akcií bank v USA a Evropě

EU banky: zpět, kde začaly

Že nový americký prezident Donald Trump rozpoutal rally na bankovních akciích již před nějakou dobou, není žádná novinka. Jeho poslední kroky směřující ke zrušení tzv. Dodd-Frank pak poslaly americké banky ještě výš.

To až tak překvapivé není, zajímavé je nicméně srovnat vývoj evropských bankovních akcií s těmi americkými. I banky v Evropě si totiž v posledních týdnech a měsících užívají rally, ovšem má to jeden háček. Rally z posledních šesti měsíců totiž poslala evropské banky jen přesně tam, kde byly před 5 lety. Oproti tomu americké banky jsou na tom mnohem lépe a pokud vezmeme začátek roku 2012 jako startovní bod, pak americké bankovní akcie vydělaly dvakrát tolik, kolik akcie bank v Evropě. A to je právě ten problém, evropské banky se budou muset zjevně ještě hodně „snažit“, aby investory přesvědčily, že se vyrovnají těm americkým. A nebo možná mají o to více prostoru pro budoucí růst.

PRODUKT: Fondy kvalifikovaných investorů

Élévation otevřený podílový fond KI

Fond kvalifikovaných investorů zaměřený primárně na obchodování se středoevropskými měnami. Dlouhodobě cíluje výnos 5 % až 10 % ročně.

V rámci tohoto článku budeme pokračovat v naší sérii textů představujících různé netradiční fondy KI. I v tomto případě totiž platí, že Élévation OPF, který vznikl 1.6.2015 a aktuálně spravuje cca 230 milionů korun, je otevřený podílový fond kvalifikovaných investorů, tzn. minimální investice je nastavena na 125 000 euro.

Za fondem stojí společnost Art of Finance investiční společnost, a.s. Mimo zmíněný fond spravuje tato společnost také fondy Emart, Elba a Eudia, nicméně „vlajkovou loď“ je právě fond Élévation. Jen tak pro zajímavost, název Élévation má odkazovat na známý obraz Františka Kupky, překládaný jako Výšky. Nicméně nyní již ke strategii fondu.

PORTRÉT FONDU: Fidelity International

Fidelity Funds – Global Multi Asset Income Fund

Globální smíšený fond s multi asset strategií, vyváženým rizikově-výnosovým profilem a měnově zajištěnou korunovou třídou proti základní dolarové. Vůči indexu i konkurenci si vede úspěšně.

Fidelity Funds – Global Multi Asset Income Fund investuje globálně do širokého spektra tříd aktiv, mezi nimiž dominují různé typy dluhopisů z hlediska sektoru emitenta, země jeho původu, ratingu nebo zbytkové splatnosti a také akcie ze všech hlavních regionů a sektorů. Dále fond zahrnuje alternativní aktiva s expozicí na nemovitosti, úvěry nebo infrastrukturu investice. Díky široké diverzifikaci napříč třídami aktiv by měl přinášet investorům relativně stabilní roční výnos s přihlédnutím k tržním rizikům. Nemá přitom stanoven žádný benchmark, ani interní, ale pouze neutrální alokaci portfolia. V ní představují 32,5 % defenzivní aktiva, 42,5 % připadá na hybridní aktiva a 25 % na růstová aktiva.

PORTRÉT FONDU: Raiffeisen CM

Raiffeisen-Global-Rent

Aktivně řízený globální dluhopisový fond dostupný v eurové třídě. Aktuálně má portfolio fondu lehce nižší duraci než trh a portfolio manažeři mají obecně pozitivní výhled na dluhopisy EM a CEE.

Fond Raiffeisen-Global-Rent je eurový globálně orientovaný dluhopisový fond s doporučeným investičním horizontem 8 a více let. Dle portfolio manažerů by měl představovat velmi dobře diverzifikované portfolio globálních dluhopisů.

Fond tedy investuje převážně v příslušných místních měnách do dluhopisů vydaných severoamerickými, evropskými či asijskými emitenty.

Snahou je do určité míry „kopírovat“ globální dluhopisový trh, od kterého se však portfolio manažeři díky aktivní správě mohou odchylovat.

EXPERT: Investování v časech inflace

Čím vyžrát na inflaci?

Významnou pozitivní korelaci výkonnosti s vývojem inflace vykazují komodity v čele s energetickými surovinami, dále akcie z energetického sektoru a inflačně vázané dluhopisy.

Meziroční spotřebitelská inflace v USA i západní Evropě se v posledních měsících dostala z dlouhodobě podprůměrných hodnot na hodnoty normální kolem 2 %. Inflace tak po dlouhé době začíná být realitou každodenního života a pro investory stojí za to zamyslet se nad tím, které třídy aktiv přinášejí relativně lepší nebo horší výkonnost v dobách význačně kladné inflace.

U krátkých (státních i korporátních) dluhopisů investičního stupně splatných cca do 3 let závisí nominální výkonnost významně na základní úrokové sazbě centrální banky v dané ekonomice.

SPOTŘEBITEL: Investiční rady

10 tipů pro mladé investory

Dnešní mladá generace je podle některých průzkumů přeci jen odvážnější než ta minulá, pokud jde o investování. Na které věci by ale neměli začínající investoři určitě zapomenout?

Jako mnozí jiní rodiče, když se jim narodí dítě, i my jsme s manželkou nejednou přemýšleli o všech těch věcech, které budeme muset své děti naučit. Jak číst, jezdit na kole, lyžovat, apod.

A protože se dnešní mladá generace narodila už do tržní ekonomiky, také jsme si uvědomovali, že je dobré naučit děti, jak zacházet s penězi, spořit, investovat a tedy naučit je finanční gramotnosti. Co z toho, co jsme je v oblasti financí naučili, jim opravdu v životě pomůže, ukáže až čas.

Ale jak řekl spisovatel Tristan Bernard, „Mládí, je krásná věc. Ne proto, že dovoluje dělat hlouposti, ale proto, že dává čas je napravit.“ Jakou radu jsem dal našim dětem? Nic originálního. Pokud to řeknu jednou větou: najděte si práci, kterou budete mít rádi, včas začněte spořit a vždy buďte zaměřeni především na hodnoty (což v investování znamená „value investing“) a diverzifikujte.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz