



FINANČNÍ TRHY Oživení akcií po korekci

Akciové trhy začaly po korekci růst díky silné výsledkové sezóně hlavně v USA. Odrazily se i ceny komodit. Dluhopisy USA postihla vyšší inflace a dluhopisy jižních zemí EMU obava z italských voleb.

Od 12. do 23. února zažily vyspělé akciové trhy nejisté zotavování po korekci při průměrné volatilitě, která byla podstatně vyšší než na přelomu roku, ale podstatně nižší než během korekce. Výhled vzestupu úrokových sazeb zejména v USA, který spustil korekci, podpořily nově vyšší než očekávaná inflace v USA za leden a zápis z lednového zasedání Fedu, jehož představitelé vyjádřili optimistický postoj k růstu HDP i odhodlanost k dalšímu zvyšování sazeb.

KOMENTÁŘE: FKI

Chystá se nový fond od Credo Ventures

Začínající střeoevropské firmy především z oboru informačních technologií brzy nejspíš dostanou další šanci dosáhnout na nové peníze pro rychlejší start podnikání.

Po dvou fondech Stage 1 a Stage 2 se venture kapitálová společnost Credo Ventures, za níž stojí Ondřej Bartoš a další tři byznysmeni, připravuje na spuštění třetího kola fondu.

Společnost Credo Ventures asi není třeba moc představovat. První fond, Credo Stage 1, založila společnost koncem roku 2010, tehdy s majetkem pod správou cca 18 mil. euro. V půlce roku 2015 následoval Credo Stage 2, jehož majetek nakonec (z původních 34 mil. EUR) dosáhl na cca 53 mil. euro. Nyní se tedy podle všeho chystá třetí fond, který by zase mohl být ještě o něco větší. Oficiálně ale ještě oznámeno není nic.

TÉMA: Podílové fondy

Boom podílových fondů v ČR

Ačkoliv v ČR stále neinvestuje tolik lidí, kolik by mohlo či mělo, faktem zůstává, že objem majetku v podílových fondech se za posledních 5 let takřka zdvojnásobil.

V posledních 5 letech se objem majetku investovaného do podílových fondů zvedl v ČR dle údajů Asociace pro kapitálový trh z přibližně 250 miliard na 470 miliard korun ke konci 3Q 2017. Na konci roku 2017 pak toto číslo bude s velkou pravděpodobností ještě blíže hodnotě 500 miliard

(Pozn. red.: finální zpráva AKAT za celý rok 2017 byla zveřejněna až po uzávěrce). Tyto údaje jednoznačně ukazují, že zájem o investování na finančních trzích roste, což vzhledem k silnému ekonomickému rozmachu a minimálním úrokovým výnosům na spořicíh účtech není překvapující. Jaké fondy mají Češi v oblibě a které další trendy lze spatřit?

ROZHOVOR: Petr Hrubý, Broker Consulting Finanční plán je základ

Finančně-poradenská společnost Broker Consulting klade důraz na kvalitní a dlouhodobé finanční plánování s kompletní nabídkou různých služeb. Tu prosazuje v rámci franšizových OK POINTů.

Petr Hrubý, statutární ředitel finančně-poradenské společnosti Broker Consulting, odpovídal na dotazy FOND SHOPu týkající se obchodního modelu i modernizace služeb.

FOKUS: Korporátní dluhopisy investičního stupně: EUR Eurové korporáty

Od eurových korporátních dluhopisů investičního pásma očekáváme v nejbližších letech spíše stagnaci než slušné zhodnocení. Na tuto třídu aktiv existuje několik fondů a různá ETF.

Korporátní dluhopisy investičního pásma, mezi jejichž emitenty patří podniky a finanční společnosti solidní kreditní kvality, představují doplňkovou třídu aktiv s diverzifikačním efektem. Nabízejí obvykle mírně vyšší výkonnostní potenciál než bonitní státní dluhopisy, avšak úrokové riziko, které v dnešních podmínkách znamená četné cenové ztráty, je zatěžuje také. Ve srovnání se státními dluhopisy nejvyšších zemí vykazují korporátní dluhopisy poněkud výraznější volatilitu, která narůstá s klesajícím ratingem (zvyšujícím se kreditním rizikem) emitenta a zejména s prodlužující se splatností (durací) dluhopisu.

GRAFY: Dividendový výnos S&P 500 a 2Y dluhopisů Dluhopisy v USA poráží akcie

V předchozím čísle jsme psali o tom, že peníze globálních investorů ve skutečnosti do amerických akcií příliš nemíří, a to i přesto, že americký akciový trh rostl doposud vesměs rychleji než třeba ten evropský.

Jak jistě každý náš čtenář ví, výnosy do splatnosti amerických státních dluhopisů letí v poslední době vzhůru, a to přitom natolik, že výnos do splatnosti 2letých státních dluhopisů je nyní vyšší než dividendový výnos indexu S&P 500. To je za posledních cca 10 let situace velmi ojedinělá. Samozřejmě, akcie a dluhopisy jsou zcela odlišná aktiva, je k nim třeba mít odlišný přístup atd. Nicméně faktem je, že pro část investorů, které zajímá dividendový výnos, nějaké „cash

flow“, mohou americké akcie právě ve srovnání s americkými dluhopisy čím dál více ztrácet svůj lesk.

ANALÝZA: DAX 68 let DAXu

Německý akciový index DAX patří k těm vůbec nejsledovanějším, s dlouhou historií. Jak by vypadaly vaše zisky, pokud byste do tohoto indexu v různou dobu investovali?

Již na první pohled je zřejmé, že tento článek není zcela klasický. Ostatně graf přes celou jednu stránku v časopise příliš často neuvidíte. Na druhou stranu, přiložený graf za pozornost stojí.

Ačkoliv německý index DAX možná není pro část investorů až tak legendární jako třeba ještě slavnější americký S&P 500, neznamená to, že by šlo o nějaký bezvýznamný lokální index. Jde pořád o index s dlouhou historií, dominantní index Evropy a také našich sousedů. Ostatně česká ekonomika na té německé do značné míry závisí. Index DAX si prostě svou pozornost zaslouží.

PORTRÉT FONDU: Fidelity International Fidelity Funds – Global Income Fund

Globální dluhopisový fond s diverzifikovaným portfoliem korporátních, high yield a emerging markets dluhopisů. Má měnově zajištěnou korunovou třídu. Konkurenci umí překonat.

Fidelity Funds – Global Income Fund investuje primárně do korporátních dluhopisů investičního stupně a korporátních dluhopisů s vysokým výnosem bez regionálních, sektorových, duračních a měnových omezení. Doplňkově může zahrnovat i státní a obdobné dluhopisy. Zajišťuje přitom veškeré měnové riziko na úrovni měnově zajištěných EUR a CZK tříd, resp. alespoň 90 % nedolarových pozic v USD třídě.

STRATEGIE: Indexy Tři miliony indexů

Ačkoliv je celosvětově na burzách kótováno „jen“ cca 43 tisíc společností, investoři mají k dispozici přes 3 miliony akciových indexů na nich založených. Proč tomu tak je?

Již v červnu minulého roku jsme v rubrice KOMENTÁŘE, stejně jako mnohé zahraniční deníky, přinesli krátkou informaci o tom, kterak je v USA více indexů než samotných kótovaných akcií. Ve světě tehdy tato informace vyvolala celkem rozruch.

Nyní ovšem přišla asociace Index Industry Association, sdružující nejvýznamnější poskytovatele indexů světa, s ješ-

tě „divočejšími“ čísly. Vlastně poprvé v historii totiž víme, kolik indexů na různé třídy aktiv celosvětově existuje. A čísla jsou to opravdu velmi zajímavá.

EXPERT: Fondy kvalifikovaných investorů Pouze pro zkušené

Po snížení zákonné minimální investice v roce 2016 se v ČR zvedl zájem o fondy kvalifikovaných investorů. Nyní mají úplnou volnost ve složení portfolia a lze je tak doporučit jen zkušeným investorům.

S fondy kvalifikovaných investorů (dále jen FKI), které nejsou určeny široké veřejnosti, ale omezené skupině investorů splňujících přísnější podmínky, se občas setkáváme i na stránkách našeho časopisu. V rubrice PRODUKT někdy věnujeme celé dvě strany vybranému FKI a podrobně rozeberáme jeho investiční strategii nebo dosažené výsledky.

V tomto článku však příliš konkrétní nebudeme, neboť si popíšeme obecné principy fungování FKI, jejich právní rámec, okruh přípustných investorů a podíváme se na nejčastěji používané investiční strategie.

SPOTŘEBITEL: Alternativní investice Moderní umění

Investice do moderního umění jsou ve světě i u nás stále populárnější. Obrazy koupené dříve za pár tisíc se mohou prodat za statisíce, nebo naopak.

V současné době se kromě klasických investic stále častěji objevují investice do různých alternativ. Jednou z možností je nákup moderního umění. Trendu investice do moderního umění přitom podléhají jak investoři, kteří disponují velkým kapitálem, tak drobní kupci. Většina investorů chce diverzifikovat svoje portfolio na různá místa a moderní umění je zajímavou možností.

Investice do umění má oproti více rozšířeným investicím do akcií, dluhopisů a dalších klasických finančních produktů některé výhody. Mezi nejzajímavější můžeme zařadit třeba nižší závislost na politických rozhodnutích. Cena uměleckých děl je také nezávislá na výkyvech inflace a jiných makroekonomických ukazatelích.

Přihlášení k odběru newsletteru na
www.FONDSHOP.cz