



FINANČNÍ TRHY

Medvěd vystřídá býka

Akcie přeskočily z optimismu kolem čínské fiskální a monetární stimulace do pesimismu ve strachu, že šířící se epidemie zmenší tržby firem. Bonitní dluhopisy a zlato zhodnotily, dolar posílil.

Od 10. do 21. února převážil na vyspělých akciových trzích v USA a Evropě slabý růst v lokálních měnách, zatímco Japonsko postihl propad. Dolar přitom posílil vůči euru a jenu, zlato zdrazilo a cena ropy se odrazila nahoru. Státní dluhopisy USA a zemí eurozóny zaznamenaly pokles YTM vedoucí k jejich zhodnocení.

Akciové trhy reagovaly na dění kolem epidemie koronaviru, kde původní optimismus založený na menší intenzitě nárůstu nakažených v Číně vystřídá pesimistický sentiment vycházející z rychlejšího šíření nákazy mimo Čínu.

KOMENTÁŘE: Fincentrum & Swiss Life Select Investice roku 2019: pro a proti

Soutěž Investice roku 2019, která proběhla začátkem února, organizuje Fincentrum & Swiss Life Select. Investice roku hodnotí zhruba 2000 investičních fondů dostupných na českém trhu a jednotlivé ceny rozděluje na dvě skupiny kategorií, kdy hlavní kategorie hodnotí algoritmus, který spočítá výkonnost i rizikovost daného fondu. Zatímco vedlejší kategorie vybrala a ocenila odborná porota.

Organizátorem akce Investice roku je již řadu let společnost Fincentrum, nyní tedy po spojení Fincentrum & Swiss Life Select. Jak bylo uvedeno, vše je rozděleno do dvou kategorií. Pokud jde o vedlejší kategorii, tak zde porota rozhodla, že nápadem roku se staly podcasty s investiční tematikou a investiční osobností roku 2019 se stal Honza Hájek z Top Stocks. Tady asi není nic co namítat.

TÉMA: Dividendové akcie**Dividendové akcie: dobrý nápad?**

Výnosy do splatnosti dluhopisů v Evropě jsou v záporných číslech. Investoři hledající pravidelný výnos mají v této situaci těžký život. Co tak sáhnout po dividendových akciích?

Téměř 25 % všech dluhopisů na světě nese v současnosti negativní nominální výnos do splatnosti. V Německu je pod nulou až 90 % výnosů státních dluhopisů a v zemích platících eurem je to cca 60 % dluhopisů. Honba za výnosem je

tak náročnější než kdykoliv předtím. Dividendy jako forma pravidelného výnosu se tak opět dostávají do centra pozornosti investorů.

Německý 10letý státní dluhopis, jehož výnos do splatnosti se obvykle porovnává s výnosem akcií, je v současnosti na úrovni -0,4 %.

ANKETA: Epidemie koronaviru**Virus, ekonomika a trhy**

Dotázaní ekonomové a portfolio manažeři očekávají, že epidemie koronaviru nejvíce zpomalí růst HDP Číny a jejich obchodních partnerů. Pro akciové trhy je důležitý rozsah čínských stimulů.

FOND SHOP se zeptal českých ekonomů a portfolio manažerů na to, jaký dopad očekávají od letošní epidemie koronaviru (COVID-19) na makroekonomický vývoj v hlavních světových regionech i výkonnost finančních trhů. ANKETA zahrnuje informace známé do 19. února.

FOKUS: Akcie – Čína**Čínská horská dráha**

Volatilní čínské akcie někdy připomínají horskou dráhu reagující na kondici světové ekonomiky i nastavení hospodářské politiky. Fondy a ETF se liší pokrytím segmentu A-akcií i tzv. „velké Číny“.

Akcie čínských společností se na globálním akciovém indexu pro rozvíjející se trhy MSCI Emerging Markets podílí více než 1/3. Přístup zahraničních investorů a akciových produktů na čínský trh ale ztěžuje jeho rozdělení do několika segmentů. Největší překážky existují u tzv. A-akcií obchodovaných na pevninských burzách v Šanghaji a Šen-Čenu v lokální měně juan, přestože se jejich dostupnost v posledních letech zlepšila. Určitou alternativu zde představuje využívání duálních kotací některých firem přes H-akcie obchodované v Hongkongu za hongkongské dolary.

GRAFY: Vývoj ceny ropy Brent v USD za barel Ropa a koronavirus

Koronavirus COVID-19 plní celkem logicky již několik týdnů novinové stránky. Z ekonomického pohledu na věc se v poslední době řeší zejména dopad na HDP Číny, který by podle řady názorů nemusel být v prvním čtvrtletí tohoto roku úplně malý, nicméně to teprve uvidíme.

Na co ale čekat nemusíme, je dopad na vývoj ceny ropy. Je totiž potřeba si uvědomit, že Čína je vůbec největším světovým dovozcem ropy, spotřebuje jí enormní množství. Ropa Brent tak zažila vůbec nejhorší vstup do nového roku za posledních skoro 20 let. Její cena se propadla z cca 66 USD za barel začátkem roku až na 53 USD za barel 10. února.

**PRODUKT: BNP Paribas AM
BNP Paribas Flexi I
ABS Opportunities**

Dluhopisový fond zaměřený netradičně na evropské dluhové cenné papíry typu ABS. Díky své unikátní strategii nemá v Česku přímou konkurenci. Vyniká navíc poměrem výnos / riziko.

Společnost BNP Paribas AM nabízí tuzemským investořům tři dluhopisové fondy zaměřené na evropský trh ABS (asset backed securities). Tento široký pojem označuje dluhové cenné papíry kryté v rámci systematické sekuritizace různými typy původně neobchodovatelných a nelikvidních půjček, jako jsou firemní úvěry (reprezentované někdy samostatnou kategorií CLO: collateralized loan obligations), hypotéky (reprezentované někdy samostatnou kategorií MBS: mortgage backed securities), úvěry z kreditních karet nebo spotřebitelské úvěry.

**PRODUKT: Dluhopisy
Netradiční dluhopisy
do portfolia 2.0**

V současné situaci sahají investoři při honbě za výnosem mnohdy po netradičních dluhopisech. V druhé části našeho seriálu o těchto typech nástrojů se podíváme na ABS a další.

Ve FS 2/2020 jsme načali téma alternativních či chcete-li méně tradičních dluhopisů, které mohou představovat zajímavou součást portfolia. Pro připomenutí, zatím jsme psali o konvertibilních dluhopisech, tzv. Coco bonds a také tzv. Cat bonds. Všechny tři zmíněné typy dluhopisů mohou dobře zapadnout do širšího portfolia a zapůsobit mimo jiné jako diverzifikační prvek, protože obecně nevykazují až tak velkou korelaci s tradičními dluhopisy.

Stejně tak ale platí, že nejde o nástroje, které by si měl investor kupovat napřímo (a mnohdy to ani není možné), spíše jde o nástroje vhodné do portfolií fondů, a to nejen fondů pro kvalifikované investory, ale i pro investory drobné.

Úplně to samé platí i pro cenné papíry, kterým se budeme věnovat v tomto článku.

**PORTRÉT FONDU: Amundi AM
CPR Global Disruptive
Opportunities**

Korunový globálně zaměřený tematický akciový fond vyznávající strategii stock-pickingu. Cílí na společnosti, které mění pravidla hry díky převratným inovacím.

CPR Global Disruptive Opportunities je globální tematický akciový fond, který sama společnost Amundi popisuje jako fond investující do akcií společností, které mění pravidla

hry díky převratným inovacím. Fond je dostupný jak v základní eurové třídě, která měnově zajišťuje proti měnám obsaženým v indexu MSCI World, tak v měnově zajištěné korunové třídě. Ta kopíruje výkonnost eurové třídy až na náklady na měnové zajištění. Jinak řečeno, potenciální nadvýkonnost fondu vychází pouze z výběru konkrétních akcií, nikoliv vlivu měn.

**EXPERT: Koncentrace akciových investic
Národní trhy v Evropě**

Národní akciové trhy vyspělé Evropy se silnou koncentrací do mála titulů často tíží vyšší volatilita. Národním akciovým trhům CEE ale prospívá vysoká sektorová koncentrace na výkonosti i volatilitě.

Dostatečná diverzifikace investičního portfolia s cílem omezit jeho volatilitu patří mezi základní přístupy zaměřené na snížení rizika výrazných tržních poklesů během krátkého až středního období (do 5 let). Největší uplatnění přirozeně nachází v akciové složce. Nejde samozřejmě o přístup všespásný, protože systematickou část tržního rizika související s celkovým stavem ekonomiky musí investor podle moderní teorie portfolia akceptovat jako nediverzifikovatelnou. Přesto řada investorů plně nevyužívá potenciál diverzifikace nebo ji chápe po svém, když (přes podílové fondy nebo ETF) usiluje o expozici portfolia na co největší počet firem bez ohledu na to, jak výrazný podíl vykazuje v akciové složce několik málo největších pozic nebo dominantně zastoupené sektory.

**SPOTŘEBITEL: Měnové kurzy
Měnové zajištění
pomáhá stabilizovat**

Měnový hedging, tedy zajištění proti pohybům měnových kurzů, je součástí mnoha korunových fondů. Jaké jsou jeho aktuální náklady, kdy má význam a kdy ne?

Značným problémem českého kapitálového trhu je malá nabídka různých investičních instrumentů.

Když se podíváme na pražskou akciovou burzu, tak ta pomalu skomírá a nelze na ní vytvořit rozumné diverzifikované portfolio. Tím pádem se musí institucionální i drobní investoři poohlížet po atraktivních instrumentech v zahraničí. Investování mimo ČR ale nese s sebou i aspekt měnových kurzů.

Počátkem února rozhodla ČNB o zvýšení sazeb, což se projevilo v okamžitém zhodnocení koruny vůči euru pod hranici 25 Kč za 1 EUR.

Přihlášení k odběru newsletteru na
www.FONDSHOP.cz