



FINANČNÍ TRHY Holubičí ECB

Akciové trhy klesly při zmenšení optimismu na obchodní jednání USA a Číny a zhoršení makroekonomického výhledu eurozóny od holubičí ECB. Eurové dluhopisy proto zhodnotily a euro oslabilo.

Od 25. února do 8. března obrátily hlavní regionální akciové indexy v lokálních měnách směr a v druhém týdnu klesly zejména v USA, Japon-

sku a na rozvíjejících se trzích vzhledem k posílení dolaru a jenu proti euru. Původní optimismus z naděje na brzkou obchodní dohodu USA a Číny vyprchal při absenci nových zpráv, resp. vyjádření americké strany, že do uzavření dohody je ještě daleko kvůli požadavkům USA na strukturální změny v Číně a nemožnost devalvovat juan.

KOMENTÁŘE: Generali Investments CEE První zajištěný fond na českou korunu

„Originální fond zaměřený na posilování české koruny nabízí od počátku března Generali Investments CEE. Vložené prostředky jsou zajištěné na 100 %. Výnos investorů může dosahovat až 3 % ročně.“

Zajištěných či strukturovaných fondů, které v době splatnosti nabízejí garanci (ať už 100% nebo o něco menší) výplaty vložené investice, existuje v ČR celá řada a neustále vznikají nové.

Ve většině případů bývá jejich potenciální výnos navázán na vývoj nějakých akcií či akciových indexů, nicméně v žádném případě to není podmínkou. Společnost Generali nyní přišla s v ČR unikátním zajištěným fondem, jehož výnos bude záviset na vývoji kurzu koruny vůči euru.

TÉMA: Zlato Blyštivé i rizikové zlato

Zlato fascinuje řadu lidí již po staletí. Mnozí v něm vidí bezpečný přístav a uchovatele hodnot. Jiní ale podotýkají, že tak snadné to zdaleka není.

Chtivostí a strachem jsme ovlivňováni nejen ve světě investic. Strach ze ztráty úspor se snadno odráží v unáhlených a chybných rozhodnutích. Strašáků je mnoho – daně, obavy z toho, že se den zúčtování blíží, možný krach na burze, bouře bankrotů, atd. Knihy zaměřené na investování do zlata jsou těchto varování plné; stačí, když se lidé „přiblíží

k důchodu a zjistí, že jejich domy a společné fondy nemají žádnou cenu“. Jedinou jistotou v tomto světě má být právě drahý kov.

ROZHOVOR: Michal Semotán, J&T Banka Na domácím trhu jsou zajímavé společnosti

Pražská burza má i přes nízký počet titulů co nabídnout. K vyšším objemům by jí pomohla zejména privatizace alespoň části státních podniků.

FOND SHOP se zeptal Michala Semotána, portfolio manažera J&T Investiční společnosti na to, jestli mohou trhy navázat na rally z ledna tohoto roku, nebo jestli nás naopak mohou čekat stejně divoké propady jako v prosinci 2018. Bude tedy rok 2019 poklidným, nebo naopak velmi volatilním?

Zajímali jsme se ale i o domácí akciový trh a o to, co by mohlo pražské burze pomoci k přilákání většího množství investorů a navýšení zobchodovaných objemů.

FOKUS: Dluhopisy – globální rozvíjející se trhy Výkonné EM dluhopisy

Dolarové dluhopisy z rozvíjejících se trhů překonaly v korunovém vyjádření za 5 let státní dluhopisy ČR nejen díky posílení dolaru v určitých obdobích. Zaměřuje se na ně několik fondů a ETF.

Dluhopisy z rozvíjejících se trhů (EM) nabízejí obvykle vyšší výnosy do splatnosti než bonitní dluhopisy z vyspělých trhů nebo ČR. Vydávají je totiž státy a firmy s nižším kreditním ratingem kvůli menší politické stabilitě nebo horší vymahatelnosti práva v mnohých rozvojových zemích. Významná část těchto dluhopisů proto ratingově spadá do spekulativního pásma, i když ne všechny. Jejich dynamičtější profil přináší investorům dlouhodobě silnější výkonnostní potenciál, ale také častější a výraznější krátkodobé ztráty kvůli většímu kreditnímu nebo měnovému riziku.

GRAFY: Objem globálně vyplacených dividend Ještě více dividend

Dividendy jsou jedním z nejoblíbenějších způsobů, jak se akcionáři podílit o zisky firmy. Nemalá část investorů se pak přímo zaměřuje na takové společnosti, které velkou a stabilní dividendu vyplácejí.

Dobrou zprávou tak jistě je, že rok 2018 byl z pohledu vyplacených dividend rekordní. Celkově se k akcionářům po celém světě dostalo cca 1,37 bilionu dolarů vyplacených na dividendách, měřeno dle Hanus Henderson's Global Dividend indexu. To je o 8,5 % více než v roce 2017.

ETF: Dluhopisy**Mýty a fakta o dluhopisových ETF**

První ETF zaměřená na dluhopisové trhy vznikla až 12 let po těch akciových a pod správou zatím nemají ani 1 bilion dolarů. Jenže jejich popularita roste a jejich využití je široké.

ETF si asi většina investorů spojuje zejména s akciovými investicemi. Má to svou logiku. První indexový fond světa, založený v roce 1976, byl zaměřený na akcie, konkrétně na index S&P 500.

Když se poté v roce 1990 zjevilo první ETF světa, pro někoho možná překvapivě v Kanadě, zaměřovalo se na index akciové burzy v Torontu TSE - 35. Mimochodem, první pokus o ETF byl sice již v roce 1989 v USA, tehdy jej ale zastavila žaloba a za první ETF se tak skutečně obecně považuje to v Kanadě.

První dluhopisové ETF vzniklo až v roce 2002. Přesněji řečeno, vznikly tehdy hned 4 ETF od společnosti iShares, cílicí na americký dluhopisový trh (3 ETF zaměřené na různou splatnost a jedno korporátní ETF). Historie dluhopisových ETF je tedy podstatně kratší.

PORTRÉT FONDU: BNP Paribas AM**Parvest Equity China**

Akciový fond zaměřený na tzv. širší Čínu včetně Hongkongu a Taiwanu. Významně investuje do sektorů financí, spotřebního zboží a komunikací. Od února 2016 si vede lépe než konkurence.

Parvest Equity China drží ve svém portfoliu akciové tituly obchodované především v Číně a doplňkově i na příbuzných trzích v Hongkongu a Taiwanu, které reprezentují širší Čínu jako správní oblasti Čínské lidové republiky. Jde o aktivně řízený fond s benchmarkem MSCI China 10/40 NR a možností pořizovat pozice i mimo tento index. Parvest Equity China má dovoleno investovat do akcií z pevninské Číny určených pro zahraniční investory, vč. tzv. A-akcií obchodovaných v juanu, jejichž váha v indexech MSCI letos stoupne.

STRATEGIE: Brexit a britský akciový index FTSE 100**Brexitová příležitost FTSE 100**

Brexit představuje zajímavou investiční příležitost, pokud jde o korunovou výkonnost britského akciového indexu FTSE 100. Přinášíme argumenty, proč se nebát investovat do akcií z UK.

Podoba a načasování Brexitu, tedy vystoupení Velké Británie z Evropské unie, neměly ještě v únoru jasné obrysy navzdory stanovenému termínu 29. března. Po rozhodném odmítnutí původní dohody UK a EU britským parlamentem 15. ledna byly na stole různé scénáře od opakovaného

schválení dohody (prosazovaném konzervativní premiérkou UK Theresou Mayovou s cílem přesvědčit EU o dodatečných pojistkách) přes odložení celého Brexitu o několik týdnů či měsíců až po jeho zrušení (novým referendem), nebo naopak přistoupení k tvrdému Brexitu bez dohody s EU. První dvě možnosti se navzdory nepřehledné politické situaci v Británii jeví jako začátkem března jako pravděpodobnější než zbylé dvě.

EXPERT: Investiční styly**Stačí value a growth?**

Se stovkami miliard dolarů investovaných do hodnotové (value) a růstové (growth) strategie je popularita těchto tradičních investičních stylů nepopíratelná. Není ale lepší podívat se i jinak?

Růstová a hodnotová strategie mají tendenci vykazovat negativní vzájemnou korelaci jejich rizikové premie (rozdíl mezi výkonností portfolia a mateřského kapitálově-váženého indexu), což znamená, že pokud jsou zkombinovány v jednom portfoliu, mohou investorovi teoreticky přinášet výhody diverzifikace aktivních výnosů. Navíc tím, že existuje možnost a dostatečné množství nástrojů pro snadné pořízení pozic v obou strategiích, mohou investoři vyjádřit svůj názor na trh a jeho aktuální ocenění, přičemž v některých tržních režimech se tím pádem dokáží více přiklonit k růstovému nebo hodnotovému stylu.

SPOTŘEBITEL: Diverzifikace portfolia**Diverzifikujte přiměřeně**

Investor by se měl vyhnout nedostatečné i nadměrné diverzifikaci svého portfolia. Obojí může paradoxně vést k nežádoucímu převážení nějakého segmentu dluhopisového nebo akciového trhu.

Každý investor na finančních trzích by rád dosahoval dlouhodobě vysoké výkonnosti portfolia s malými krátkodobými výkyvy. Takto formulovaný cíl samozřejmě představuje spíše vysněný ideál než běžnou investiční realitu, přesto existují postupy, kterými lze rizikově-výnosový profil, resp. rizikově vážený výnos původně neoptimálního portfolia vylepšit, tedy např. zmenšit jeho volatilitu bez snížení výkonnostního potenciálu.

Mezi základní přístupy s tímto cílem patří diverzifikace, na níž velmi zjednodušeně upozorňuje známé rčení „nedávej všechna vajíčka do jednoho košíku“. Zejména příručky a školení pro začínající nebo mírně pokročilé investory nabádají k tomu, aby nepodceňovali problém nedostatečné diverzifikace.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz