



FINANČNÍ TRHY Ztráty dluhopisů v EMU

Akciové trhy neměly jasný trend, opačně na ně působily nizozemské volby a zlevnění ropy. Fed po zvýšení sazeb pomohl dolarovým dluhopisům. Jestřábí hlasy z ECB ovšem srazily eurové dluhopisy.

Ve sledovaném období od 6. do 17. března převážila u regionálních akciových indexů pro USA a Japonsko stagnace v národních měnách. Evropské akciové indexy se nakonec vytáhly do mírného zisku. Při smíšených makrodatech jim pomohly výsledky nizozemských parlamentních voleb, kde celkově získaly většinu strany podporující členství v EU a setrvání země v eurozóně. Naopak jako mírně negativní faktor pro akciové trhy působilo výrazné zlevnění ropy kvůli nečekanému zvýšení jejích globálních zásob. To vyvolalo pokles akcií energetických firem.

Do dění na dluhopisových trzích promluvila zasedání centrálních bank.

KOMENTÁŘE: S&P 500

60. výročí slavného indexu

Americký akciový index S&P 500 oslavil počátkem března šedesáté narozeniny od svého vzniku, respektive od vzniku v té podobě, jak jej dnes známe.

Index S&P 500 asi není třeba představovat, jde v současnosti zřejmě o nejdůležitější index na světě, byť věhlas také amerického akciového indexu DJIA je možná ještě o něco větší (ostatně tento index má už 132 let). To je ale dáno hlavně historií. Jak jsme již totiž psali v minulosti, index DJIA zrovna moc vypovídací schopnosti nemá.

Nicméně zpět k indexu S&P 500. Ten oslavil začátkem března 60 let historie a nelze mu tak alespoň komentář nevěnovat.

TÉMA: Morningstar

Morningstar: akciový rating

Společnost Morningstar si asi většina z nás spojí zejména s podílovými fondy. Nicméně Morningstar toho dělá daleko více, třeba vytváří rating i pro konkrétní akcie.

„Hvězdičkový“ rating od společnosti Morningstar asi není třeba představovat. A nebo možná je. Většina lidí má totiž hvězdičky od Morningstar spojeny primárně s hodnocením fondů. Jenže společnost Morningstar mimo fondy hodnotí

také například akcie, kterým hvězdičky, v rámci Morningstar Quantitative Equity Ratingu, přiděluje.

Hvězdičkový rating od Morningstar pro podílové fondy jsme dříve kritice podrobili v článku EXPERT FS 13/2015.

ANKETA: Ukončení kurzového závazku ČNB

Nečekejte skokové posílení koruny

Většina oslovených ekonomů a analytiků se shoduje v tom, že i když ČNB intervence ukončí, neznamená to, že by nechala korunu vyvíjet se zcela volně.

Měnové intervence a jejich ukončení se staly vděčným tématem řady ekonomických i neekonomických novin a mnohdy se tak na veřejnost dostávají prapodivné či nepřesné informace. No a protože se podle všeho ukončení intervencí v nějaké formě již skutečně velmi blíží, zeptali jsme se českých ekonomů a analytiků na to, jak by mohlo vše ve skutečnosti vypadat.

FOKUS: Akcie – východní Evropa

Dočasné probuzení?

Východoevropské akcie se po delší době stagnace či poklesu loni zvedly díky oživení ruského trhu za podpory zdražení ropy. Výhled do budoucna ale zůstává nejistý. Na region lze vybrat asi osm fondů.

Východoevropské akciové trhy, mezi nimiž dominuje Rusko a druhé místo zaujímá s odstupem Turecko, v minulém roce ožily a trochu vylepšily svou slabou výkonnost z dřívějšího období, i když v posledních týdnech opět prošly korekcí. Jejich perspektivy si rozebereme níže, stejně jako zainvestování a výsledky východoevropských akciových fondů. Ty vyhrávají většinu portfolia trhům CEE mimo střední Evropu, kterou zohledňují pouze jako okrajový doplněk.

GRAFY: Zastoupení témat ve zprávách od centr. bank

Inflace kam se podíváš

Co centrální bankéři v rámci svých pravidelných zasedání sdělí veřejnosti, bývá velmi sledovanou veličinou. Nejde přitom jen o konkrétní závěry a kroky.

Spousta analytiků a investorů sleduje velmi detailně, co přesně je v prohlášeních a zprávách od centrálních bank obsaženo, jaká „klíčová slova“ se vyskytují nejčastěji. Aktuálně u centrálních bankéřů jak v ECB, tak americkém Fedu nebo britské BoE jasně dominuje téma inflace, které se vyskytuje enormně často. V případě Fedu se sice hodně mluví také o nezaměstnanosti a úrokových sazbách, nicméně i v USA inflace nyní dominuje. A zdá se, že centrální bankéři se inflace opravdu obávají více než v minulosti.

PRODUKT: Speciální fondy nemovitostí**ČS nemovitostní fond**

Nejstarší a největší speciální fond nemovitostí v ČR existuje již 10 let. Nyní představuje dobrou alternativu ke konzervativním korunovým dluhopisovým fondům zohledňujícím investiční stupeň.

ČS nemovitostní fond (dále ČSNF), spravovaný REICO investiční společností České spořitelny, nedávno oslavil 10. narozeniny. Jde o korunový speciální fond nemovitostí dostupný tuzemským retailovým investorům, který se snaží zhodnocovat svěřené peníze prostřednictvím 100% majetkových účastí v nemovitostech, generujících příjmy z pronájmů jako hlavní zdroj výnosu. Nyní vlastní takových nemovitostí 11.

MINIPORTRÉT: Erste AM ČR**High Yield dluhopisový**

Korunový dluhopisový fond zaměřený na rizikovější korporátní dluhopisy s vysokým výnosem, jejichž emitenti pocházejí ze západní a v menší míře i východní Evropy. Vyniká poměrem výnos / riziko.

Korunový fond High Yield dluhopisový z nabídky investiční společnosti Erste AM ČR se zaměřuje na korporátní dluhopisy s ratingem ve spekulativním stupni, nazývané též dluhopisy s vysokým výnosem neboli high yields. Regionálně směřuje většinu svých investic do vyspělé západní Evropy a menšinu do východní Evropy.

MINIPORTRÉT: IKS KB**KB Privátní správa aktiv 4**

Korunový smíšený dynamický fond s neutrální vahou akciové složky 70 %, státních dluhopisů ČR 20 % a peněžního trhu 10 %. Investuje do akcií z vyspělých trhů a CEE. Má průměrné výsledky.

KB Privátní správa aktiv 4 je korunový smíšený dynamický fond, který investuje v neutrální alokaci 70 % majetku do akcií nebo podobných cenných papírů (ETF) a 30 % majetku do konzervativních nástrojů, zejména dluhopisů. Zatímco dluhopisová složka se téměř jednoznačně orientuje na státní dluhopisy ČR (neutrální váha 20 %), akciová složka nabízí pokrytí širšího spektra vyspělých trhů (neutrální váha 35 %), stejně jako střední a východní Evropy (neutrální váha 35 %).

MINIPORTRÉTY: Pioneer Investments**Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund**

Akciový fond zaměřený na americké trhy, dostupný i v korunové zajištěné třídě. V rámci strategie upřednostňuje hodnotový investiční styl.

Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund je, jak říká už samotný název, akciový fond zaměřený na americké trhy. Jde o

„klon“ třetího nejstaršího fondu v USA s historií spadající až do roku 1928. Základní strategie fondu jako takového je již vlastně desetiletí stejná. Vychází z hodnotového přístupu k investování a výběru konkrétních společností.

MINIPORTRÉTY: KBC AM**KBC Eco Fund Climate Change**

Úzce profilovaný eurový akciový fond, spojující svou investiční strategii s tématem klimatických změn a skleníkových plynů. Investuje globálně.

Fond KBC Eco Fund Climate Change je eurovým akciovým fondem z kategorie těch, které svou investiční strategii poměrně jednoznačně tematicky vymezují. „Tématem“ investiční strategie fondu jsou klimatické změny, redukce skleníkových plynů atd., tedy ekologie.

EXPERT: Alternativně vážené indexy**Fundamentální indexy**

Naprostá většina světových indexů přiřazuje váhu jednotlivým akciím dle jejich tržní kapitalizace. Již řadu let se ale objevují hlasy tvrdící, že tento způsob není ideální a že jsou lepší možnosti.

Teoretické tržní portfolio obsahuje všechna riziková aktiva a má v rámci všech ostatních alternativ maximální tzv. „Sharpe ratio“, což je ukazatel dodatečného výnosu (riziková prémie, nadvýnos aktiva nad bezrizikový výnos) v poměru k riziku aktiva, jinými slovy tzv. rizikově-vážený výnos.

Jako aproximace tržního portfolio jsou často využívány kapitálově vážené indexy, které obsahují poměr jednotlivých akcií v závislosti na jejich ceně a počtu kusů obchodovaných na příslušné burze.

PENZE: Účastnické fondy**Důstojná penze s ÚF?**

Z účastnických fondů představují cestu k důstojné penzi pouze ty dynamické. Jako jediné totiž nabízejí šanci na výrazné reálné zhodnocení úspor při velmi dlouhém horizontu spoření nad 10 let.

Korunové účastnické fondy (ÚF), které v českém systému doplňkového penzijního spoření existují od roku 2013, mají s výjimkou těch později vzniklých 4letou historii. Když si odmyslíme zhruba rok trvající počáteční období, kdy se tyto fondy teprve zainvestovávaly a nespĺňovaly vždy deklarovaný rizikově-výnosový profil, poskytuje již 3leté období do února 2017 první signály o dosažených výsledcích ÚF v kontextu jejich orientace na spíše konzervativní nebo spíše dynamická aktiva.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz