



FINANČNÍ TRHY Holubičí hlas šéfky Fedu

Americké akcie si vedly lépe než evropské a japonské díky lepším makrodatům a holubičímu postoji Janet Yellenové. Dolar oslabil, ropa zlevnila. Státní dluhopisy USA, Německa i Francie zhodnotily.

Ve sledovaném období od 21. března do 1. dubna převládli na vyspělých akciových trzích v Japonsku a Evropě pokles v lokálních měnách, zatímco v USA převážil mírný růst. Výběr akciových zisků podnítl nejprve opatrný sentiment po teroristických útocích v Bruselu, které v Británii oživily diskuse o Brexitu, následně se přidal pokles cen ropy po výrazném vzestupu jejích zásob v USA, vedoucí ke ztrátám energetických akcií. Největší negativní efekt mělo 1. dubna překvapivé zhoršení japonského indexu firemního sentimentu Tankan na 3leté minimum, když posilování jenu v posledním roce citelně zhoršilo podnikatelské klima. Americké akcie dosáhly lepšího skóre díky holubičímu vyjádření šéfky Fedu Janet Yellenové.

KOMENTÁŘE: Raiffeisen IS

Nový smíšený fond od Raiffeisen

Raiffeisen investiční společnost rozšiřuje od 4.4.2016 svou nabídku podílových fondů o nový fond pod názvem Raiffeisen fond flexibilního růstu.

Nových fondů není nikdy dost a tak lze určitě přivítat, že Raiffeisen investiční společnost přichází s novým smíšeným fondem.

Informací zatím není mnoho, ale je zřejmé, že Raiffeisen fond flexibilního růstu je z kategorie těch spíše konzervativních smíšených fondů, protože dle KIIDu musí do dluhopisů, respektive nástrojů peněžního trhu zaměřit minimálně 70 % portfolia fondu a pouze maximálně 30 % portfolia je vyhrazeno na rizikové investice.

TÉMA: Nové technologie

(Ne)perspektivní sektory

V posledních letech se do popředí zájmu médií i investorů dostávají nové sektory či obory chcete-li, jako jsou například 3D tiskárny nebo „roboti“.

Nové technologie mají nejen změnit svět, ale i vydělat nemalé peníze investorům. Jenže ono to tak jednoduché není. Ačkoliv jsou totiž různé nové technologie často do praxe skutečně aktivně zaváděny a svým způsobem svět mění, nezdá se, že by na nich investoři zrovna dvakrát vydělávali.

Nejasnější ukázkou je oblast 3D tisku. Asi nebude nikdo, kdo by v posledních letech nečetl nebo neslyšel informace o tom, jak velkou budoucnost 3D tisk má a že je jen otázkou pár let, kdy bude mít doma 3D tiskárnu skoro každý.

ROZHOVOR: Siu-Kee Chan, NN Investment Partners

Akciové fundamenty zůstávají pevné

Portfolio manažer smíšených fondů v NN Investment Partners Siu-Kee Chan považuje rizikové prémie akcií obecně za atraktivní, ale k podstupování rizika v dluhopisech se staví opatrně.

Siu-Kee Chan, portfolio manažer smíšených fondů ve společnosti NN Investment Partners, odpovídal na dotazy FOND SHOPu týkající se současného vývoje finančních trhů, monetárních politik centrálních bank a jejich divergence, investiční perspektivy vyspělých i rozvíjejících se akciových trhů a trhů rizikovějších dluhopisů, vývoje cen ropy nebo zajištění měnového rizika.

FOKUS: Korunové smíšené dynamické fondy

Odvážné fondy

Smíšené dynamické fondy sledují významnou expozici na globální akciové trhy. Z těch, které lze pořídit v koruně, si v posledních letech vedly dobře fondy ignorující komoditní a rozvíjející se trhy.

Smíšené dynamické fondy dlouhodobě vyhrazení alespoň 60 % portfolia dynamickým třídám aktiv, tedy akciím nebo alternativním investicím, případně rizikovým dluhopisům spekulativního pásma. Menší zbytek majetku u nich tvoří konzervativní složka reprezentovaná dluhopisy investičního pásma, nástroji peněžního trhu a hotovostí. Profil smíšených dynamických fondů mohou někdy mít i flexibilní smíšené či multi asset fondy se strategií absolutní návratnosti, které při řízení portfolia často kombinují dlouhé a krátké pozice a statut jim obvykle dovoluje přecházet z výrazně dynamického na výrazně konzervativní profil nebo provést opačnou změnu na základě aktuálního tržního výhledu.

GRAFY: Výnos 10letých dluhopisů Německa a volatilita

Bezpečný přístav?

Takové řečnické dlouhodobé pravidlo na finančních trzích je (bývalo), že dlouhé německé státní dluhopisy, podobně jako třeba dluhopisy USA, jsou považovány za bezpečný přístav.

To znamená, že jsou vhodné do neklidných období vysoké volatility na trzích, a to právě proto, že tradičně vykazují nízkou volatilitu. Tedy spíše vykazovaly. Ještě v době finanční krize 2008/2009 a i několik let po ní toto pravidlo

stále platilo, byť volatilita 10letých německých státních dluhopisů lehce vzrostla. Ovšem ne nijak výrazně. Jenže zejména v posledních měsících se vše skutečně razantně změnilo a jak je patrné, volatilita německých vládních dluhopisů skutečně prudce vzrostla.

PRODUKT: Měny

Mají měnová ETF smysl?

O měnových ETF možná řada českých investorů neslyšela. To ovšem nemění nic na skutečnosti, že jejich obliba ve světě roste. Patří ale takováto ETF do portfolia běžného investora?

Rozsah aktiv, které jdou pomocí burzovně obchodovaných fondů nakupovat, je široký. Poměrně populární jsou i měnová ETF. Je ale investice do nich vsutku dobrá, anebo je nákup tohoto aktiva jenom vyhození peněz z okna do kapes správců fondů? A neexistují jiné možnosti, jak mohou investoři investovat do měn?

První měnová ETF začala vznikat na přelomu let 2005 a 2006. Společnost CurrencyShares tehdy uvedla produkt zaměřený na nákup eura. O půl roku později pak spustila ETF na kanadský dolar, australský dolar, britskou libru a švýcarský frank. Desetiletou historii už můžeme považovat za dostatečně dlouhou pro analýzu tohoto investičního aktiva.

PORTRÉT FONDU: NN Investment Partners

NN (L) Global Equity

Globální akciový fond se solidně diverzifikovaným portfoliem v rámci vyspělých trhů. Akcie vybírá metodou stock picking. Oproti konkurenci má průměrnou výkonnost, ale nižší volatilitu.

NN (L) Global Equity investuje do akcií společností s větší tržní kapitalizací obchodovaných po celém světě, především pak na vyspělých trzích, bez sektorového omezení. V horizontu několika let se snaží překonat benchmark MSCI World NR. Protože základní eurová třída fondu nezajišťuje měnové riziko do eura, není ani měnově zajištěná korunová třída imunní vůči pohybům kurzů USD/EUR, JPY/EUR, GBP/EUR a CHF/EUR atd., ale chrání investora před pohybem kurzu EUR/CZK.

Investiční proces vychází z výběru konkrétních akcií (stock picking) na základě důkladné fundamentální analýzy.

EKONOMIKA: Světové burzy

Tržní kapitalizace je klíčem

Tržní kapitalizace je jeden ze základních ukazatelů související s investováním. Má nicméně několik způsobů, jak jej můžeme vyjádřit.

Zkušenější investoři jistě vědí, jaké burzy či země jsou z pohledu tržní kapitalizace ty největší. Jenže méně zkušený

investor, který třeba jen pravidelně posílá peníze do OPF a jinak se o investování nestará, může mít v tomto ohledu i docela nedostatky.

Tedy popravdě řečeno, vyznat se v dnešní době v tom, kdo koho vlastní, zas tak snadné není, stačí se podívat na graf v KOMENTÁŘÍCH v jednom z předchozích čísel. Pro představu stačí třeba „spleteneček“ ICE, NYSE a donedávna Euronextu a mnoha dalších burz. Londýnská burza pak bude nově pro změnu fúzovat s tou německou a to bychom ještě měli upřesnit, o jaké německé nebo londýnské burze mluvíme. Je totiž třeba si uvědomit, že např. akciovou burzu v dané zemi může vlastnit někdo a například derivátovou burzu v té samé zemi zase někdo jiný, klidně z jiného kontinentu.

EXPERT: Manipulace s grafy

Grafičtí mágové útočí

Některé grafy vyvolávají mylný dojem o trendech, poměrech nebo souvislostech mezi srovnávanými veličinami, i když vycházejí ze správných dat. Pozorný čtenář by měl grafické klamy odhalit.

Asi každý již v životě narazil na kvíz se zrakovými klamy, které lidské oko snadno přesvědčí, že rovná čára ve spleti obrazců je křivá nebo že jeden ze dvou stejných útvarů je větší. K podobnému šálení našich rozeznávacích schopností dochází i při prohlížení spojnicových, sloupcových nebo koláčových grafů, které jinak vycházejí ze správných dat. Podívejme se na nejčastější grafické klamy.

SPOTŘEBITEL: Finanční gramotnost

Co byste měli vědět z osobních financí?

Finanční gramotnost je v posledních letech notně probírané téma, u kterého se ale pořád nedaří najít nějaké řešení. Co by tedy měl být úplný základ?

V roce 2008 se asi většina z nás poprvé setkala s globální finanční krizí, která vedla k hluboké recesi největších ekonomik světa. Její bezprostřední příčinou bylo prasknutí nemovitostní bubliny v USA, což vedlo na tammím trhu k výraznému předražení splátek hypoték. V období před krizí se objevily mnohé nové finanční produkty, například cenné papíry kryté hypotékami, kterým trh z různých důvodů nedokázal porozumět (změřit jejich rizika).

Pokud se zpětně podíváme na roky po této bezprecedentní krizi a položíme si otázku, „Co jsme udělali proto, aby se již další podobná finanční krize neopakovala?“ Odpověď bude jen částečně uspokojivá.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz