



FINANČNÍ TRHY Dluhopisy nabraly dech

Silná makrodata a obavy z ne-naplnění Trumpových vizí působily nejednoznačně na vyspělé akciové trhy. Státní dluhopisy však začaly zhodnocovat mj. díky překvapivému poklesu inflace v EMU.

Ve sledovaném období od 20. do 31. března zbrzdila vyspělé akciové trhy, zejména

americký a japonský, rostoucí skepse investorů ohledně schopnosti Trumpovy administrativy prosadit zvýšení infrastrukturních výdajů a snížení daňové zátěže. Americkému prezidentovi se totiž nepodařilo domluvit s republikánskou většinou ve Sněmovně reprezentantů na legislativní podobě stěžejní zdravotnické reformy, která měla zrušit Obamacare, což trhy považují za nepříznivý či nejistý signál i pro ostatní Trumpovy plány.

KOMENTÁŘE: RIS

Nový podílový fond od Raiffeisen

Při příležitosti Světového dne investičních fondů přichází Raiffeisen investiční společnost (RIS) s novým fondem – Raiffeisen fond dividendový, který je určen pro zkušenější a odvážnější investory.

Banka jej v dubnu nabídne za snížený poplatek ve výši 0,5 %.

Raiffeisen fond dividendový je dynamický smíšený korunový fond, který investuje převážně do akciových nástrojů v poměru 70 % akcie, akciové fondy nebo ETF (burzovně obchodovatelné fondy) a 30 % dluhopisy.

RIS doposud v ČR korunový dynamický smíšený fond chyběl, takže jde o celkem logické doplnění nabídky.

TÉMA: Investiční banky

Analytiků je čím dál méně

Analytická oddělení velkých bank zaměstnávají čím dál méně pracovníků. Důvody jsou jak v prostém šetření, tak v regulaci, ale mnohdy i v neefektivní práci.

Ekonomičtí a investiční stratégové, akcioví či dluhopisoví analytici a mnoho dalších podobných pozic jsou nedílnou součástí finančních trhů snad již od jejich vzniku. Známy analytik vlivné společnosti dokáže pouhým jedním slovem, doporučením „prodat“ či „koupit“, zkrátka pořádně pohnout cenou akcií zejména menších společností.

Část investorů (nejen proto) nemá analytiky zrovna v lásce. Analytici (zejména ti sell side) bývají drobnými investo-

ry obviňováni z úmyslných manipulací, jiní jim zase vyčítají, že se chovají příliš stádovitě atd. Analytik to prostě nemá lehké. A možná to bude mít v budoucnu ještě těžší, tedy minimálně sell side analytici z velkých bank.

ROZHOVOR: Petr Hrubý, Broker Consulting

Rok ve znamení šikovných inovací

Broker Consulting strategicky rozvíjí a inovuje finanční plánování. Věří na face to face, ale zároveň chce zjednodušit život klientům i spolupracovníkům šikovnými inovacemi nejen v digitalizaci.

FOND SHOP diskutoval s Petrem Hrubým, generálním ředitelem finančně poradenské společnosti Broker Consulting působící v České republice a na Slovensku, o obchodních výsledcích a strategických cílech společnosti v souvislosti s moderními trendy FinTech, robotizace a digitalizace finančních služeb. Otázky se týkaly i franšízových poboček OK POINT a hypoték, penzijního spoření nebo životního pojištění v ČR.

FOKUS: Akcie – střední Evropa

Střední Evropa odolává

Středoevropské akciové trhy nabraly v posledních měsících růstový trend, který nemusí hned skončit. Příslušné akciové fondy se liší vahou českého a polského trhu i východní Evropy.

Akciový region střední Evropy zahrnuje trhy Polska, Maďarska a ČR, případně Rakouska nebo Slovinska. Zohledňuje ho fondová nabídka především v tuzemsku působících investičních společností. Tento článek představí příslušné akciové fondy, které vykazují převládající nebo alespoň polo-viční zastoupení středoevropských titulů v portfoliu. Odlišují se tak od východoevropských akciových fondů z minulého FOKUSu, které protěžují Rusko či Turecko a střední Evropu využívají jen jako doplněk.

GRAFY: Vývoj Citi Economic Surprise indexu

Index překvapení u maxim

Tzv. Citi Economic Surprise Index, který měří, jak jsou na tom skutečná ekonomická data vůči odhadům s tím, že čím vyšší hodnoty index dosáhne, tím více pozitivních překvapení máme, nepřestává podle posledních údajů růst.

Aktuálně atakuje hodnoty kousek pod číslem 50, kde byl naposledy v roce 2010. Je to přitom prakticky jeden rok, kdy naopak tento index atakoval velmi nízké hodnoty, v únoru 2016, tedy v době, kdy ropa našla své dno u ceny 26 dolarů za barel. Od té doby se ovšem zvedla nejen cena ropy, byť ta ještě stále ani zdaleka není, kde byla, a kdo ví, jestli se tam vůbec někdy vrátí, ale rapidně vzrostla i hodnota Citi Economic Surprise indexu.

PRODUKT: Dlouhodobé investování**Korunové programy životního cyklu**

V České republice existuje hned několik korunových programů životního cyklu. Pointou těchto programů či fondů je úprava alokace dle věku klienta. Stojí ale skutečně za to?

Investiční společnosti a obchodníci s cennými papíry se snaží inovovat produktové portfolio s cílem udržet si přízeň zákazníků. Proto se preferovaným produktem staly programy a fondy životního cyklu. Jejich základní ekonomická myšlenka je jednoduchá. Programy nastavují alokaci do jednotlivých investic dle věku klienta, což znamená, že u mladého klienta se více investuje do dynamičtějších aktiv. Naopak s postupným stárnutím investora se jeho portfolio zkonzervativní investicí do dluhopisových a peněžních fondů. Prakticky se dá říct, že to jsou předchůdci robotických poradců. Bohužel pro investora je nepříjemné, že dobrou myšlenku pohřbíává snaha finančních institucí „vymáčknot“ z klientských prostředků co nejvyšší tržby.

PORTRÉT FONDU: BNP Paribas IP**Parvest Aqua**

Globální akciový fond s vodní tematikou, který v investičním procesu uplatňuje kritéria ESG. Ze sektorů protěže průmysl a utility, ale vynechává finance. Má zatím dobré výsledky.

Parvest Aqua drží v portfoliu akcie společností, které podnikají ve vodohospodářství nebo na něj navázaných odvětvích a zároveň dodržují tzv. ESG kritéria, týkající se udržitelného rozvoje, odpovědnosti k životnímu prostředí, společenské odpovědnosti a efektivního řízení (environmental, social and governance criteria). Dotyčné firmy by se zároveň měly vyznačovat kvalitní finanční strukturou a potenciálem pro růst ziskovosti, což signalizuje růstový investiční styl. Fond používá jako benchmark všeobecný globální akciový index vyspělých trhů MSCI World, přestože při svém tematickém profilu některé hlavní sektory protěže a jiné naopak zcela opomíjí. Investuje také v omezené míře na rozvíjejících se trzích. Jinak více zohledňuje tituly se střední tržní kapitalizací než index MSCI World.

EKONOMIKA: Česká koruna historicky**Desítky let naší koruny**

Naše, ovšem ne vždy „česká“ koruna má za sebou více než 100 let historie. Za tuto dobu si naše měna prošla řadou turbulent, povedených i nepovedených reforem.

Koruna je „naše“, korunu má mnohý domácí investor za referenční měnu. V roce 2013 viceguvernér ČNB Mojmir Hampl podotknul, že „československá a česká koruna nikdy netrpěly velkou inflací“. Nechyběl ani odkaz na Rašínovu deflační politiku.

Inflační uvážlivost se prý uplatnila i v době plánovaného hospodářství: „Nicméně, i 'bankrotující' komunistický režim raději volil přímé zaplacení vládního dluhu obyvatelstvem před jeho vymazáním inflací.“ Podobně byla pochválena transformace let devadesátých: „Po roce 1989 jsme v rámci možného – bylo nutné napravit relativní ceny – opět šli (a jdeme) nejméně inflační cestou.“

EXPERT: Investiční strategie**Vrátí aktivní fondy úder?**

Aktivně řízené fondy čelí v posledních letech odlivu majetku, zatímco do pasivně spravovaných fondů peníze naopak rychle přitékají. Jde o nezvratitelný trend?

V posledních měsících a letech se zdá, že aktivně spravovaným fondům takřkajíc „pšenka zrovna nekvete“. Američané například jen za rok 2016 vybrali z aktivně řízených fondů cca 340 miliard dolarů a naopak cca 504 miliard dolarů nalili do pasivních alternativ, tedy například ETF.

Pravda, třeba i díky tomu, že velká část podílových fondů je historicky vzato aktivně spravovaných, má zatím aktivní management nad tím pasivním z pohledu AUM jasně navrch, jenže některé studie odhadují, že nejpozději do roku 2024 se toto změní a tedy zhruba za 7 let by měly mít pasivně spravované fondy a jiné produkty více majetku pod správou než aktivně spravované fondy.

PENZE: Transformované fondy**Staré penzijní fondy**

Transformované fondy nedokážou ani se státními příspěvky a daňovou úlevou zajistit zásadní dlouhodobé reálné zhodnocení penzijních úspor, pokud v nich klient spoří výrazně déle než 10 let.

Asociace penzijních společností ČR (APF ČR) nedávno zveřejnila odhady loňských hospodářských výsledků všech 8 korunových transformovaných fondů (dále jen TF), které s různými modifikacemi existují více než 20 let a dnes spolu s účastnickými fondy (ÚF), rozebíranými v minulém čísle FOND SHOPu, tvoří 3. pilíř českého penzijního systému, zvaný doplňkové penzijní spoření. Předběžné odhady výsledků od APF ČR se přitom v minulosti velmi blížily finálně připsaným nominálním výnosům z hospodaření TF ve prospěch klientů.

A jak vlastně TF dopadly? Všechny podle APF ČR dosáhly nominálního výnosu za rok 2016 mezi 0,45 % a 1,05 % p.a., což je o poznání méně nejen oproti dřívějším rokům, ale i ve srovnání s letos očekávanou mírou inflace v ČR mezi 2 % až 3 %.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz