



FINANČNÍ TRHY Odras akcií i dražší ropa

Akciové trhy se odrazily z lokálního dna díky zmenšení obav z obchodních sporů USA a Číny i dobrému začátku výsledkové sezóny v USA. Dluhopisy mimo ČR ztratily při zdražení ropy.

Od 9. do 20. dubna převážil na akciových trzích solidní růst, resp. odraz regionálních akciových indexů z lokálního dna při snížení volatility. K tomuto vývoji přispěl ústup obav z protekcionismu ve světovém obchodě díky ochotě Číny vyhovět některým požadavkům USA a dobrý začátek výsledkové sezóny v USA za 1Q 2018. Přidalo se také výrazné zdražení ropy a průmyslových kovů, které pomohlo zhodnotit sektorům energií a surovin, i později korigované oživení těžce zkoušených technologických akcií. Jako rizikové faktory pro akciové trhy působily vzestup výnosů dluhopisů hlavně v USA a geopolitické napětí mezi USA a Ruskem ohledně Sýrie.

KOMENTÁŘE: Fidelity International Nové indexové fondy od Fidelity

Společnost Fidelity International uvádí na trh šest nových mezinárodních indexových akciových fondů. Očekává, že se stanou evropskými cenovými leadery na trhu s indexovanými fondy.

Nabídka šesti fondů, které mají irský domicil, pokrývá USA, Evropu, Japonsko, Pacifik kromě Japonska a rozvinuté a rozvíjející se trhy. Na rozdíl od mnoha jiných poskytovatelů budou indexové fondy společnosti Fidelity k dispozici všem investorům – přímým (prostřednictvím investičních platforem), velkoobchodním i institucionálním – za stejný poplatek bez ohledu na výši investovaných prostředků.

TÉMA: ČR Máte stále akcie z kupónové privatizace?

Kupónová privatizace nemá mezi řadou lidí moc dobré jméno. Možná i proto leží stále „ladem“ nespočet akcií, které z této privatizace pocházejí. Nemáte taky nějaké?

Kupónová privatizace budí dodnes mezi lidmi nemalé vášně. Její zastánci poukazují na to, že byla v rámci možností provedena dobře, a že jakýkoliv model má i své problémy, se asi nikdy neshodnou s jejími odpůrci, kteří ji mají

za jeden velký tunel. Upřímně řečeno, dnes už je to tak trochu jedno a my to v rámci tohoto článku nijak řešit nehodláme. Mnohem zajímavější je totiž jiná věc. Zapomenuté akcie z kuponové privatizace podle různých odhadů vlastní jeden až jeden a půl milionů lidí.

ROZHOVOR: Lubomír Vystavěl, NN IP Jsme experty na střední a východní Evropu

Společnost NN Investment Partners pokračovala podle Lubomíra Vystavěla v uplynulém roce v budování expertízy v oblasti investic regionu střední a východní Evropy.

FOND SHOP se zeptal Lubomíra Vystavěla, ředitele pro investice (Chief Investment Officer) společnosti NN Investment Partners Czech Republic na to, jak se společnosti dařilo v minulém roce, jak přistupují k drobným a institucionálním investorům, stejně jako třeba na to, jak moc je náročné implementovat všechna nová pravidla MiFID II.

FOKUS: Akcie – vyspělá Evropa Evropa zatím drží krok

Evropské akcie výrazně zaostávaly za americkými do 1Q 2017, později se v přepočtu do jedné měny vyvíjely podobně. Investoři mají k dispozici mnoho fondů i ETF včetně stylově vyhraněných.

Akciový trh vyspělé Evropy patří spolu se severoamerickým k hlavním regionálním volbám v akciové části portfolia. Zaměřuje se na něj mnoho evropských akciových fondů i ETF, vedených často v EUR. Menšina z těchto v ČR dostupných fondů nabízí měnově zajištěnou korunovou třídu, která eliminuje riziko budoucího posílení koruny proti euru.

Nejčastějším benchmarkem západoevropských akciových fondů je index MSCI Europe.

GRAFY: Množství vyplacených dividend a zpět. odkupů Zpětné odkupy akcií na scéně

Dividendy a zpětné odkupy akcií (buybacks) jsou nedílnou součástí akciových trhů a toho, která se společnosti se svými akcionáři dělí o zisk. Vliv dividend i zpětných odkupů na celkový výnos investora je přitom velmi velký.

Jen pro připomenutí, zpětný odkup akcií spočívá v tom, že společnost za peníze ze zisku nakoupí své vlastní akcie. Tím sníží počet akcií, čímž mimo jiné vzrostou hodnoty ukazatelů jako zisk na akcii atd., což ve svém důsledku vede k růstu ceny. Zatímco zisk z dividendy inkasuje investor ihned v momentě, kdy ji obdrží, v případě zpětného odkupu je vše součástí kapitálového zisku, který se realizuje až v momentě prodeje akcií.

PRODUKT: ČR**Proč banky chtějí, aby lidé spořili, ne investovali**

I v našem časopisu často poukazujeme na to, že Češi neinvestují zdaleka tak moc, jak by mohli. Je ale „problém“ skutečně jen v konzervativnosti Čechů, nebo to banky ve skutečnosti chtějí?

Pokud dlouhodobě sledujete finanční trh, tak už jste se určitě zabývali myšlenkou, proč banky propagují vkladové produkty mnohem více než investiční produkty. Přitom pro běžného člověka nesou investice v dlouhém období mnohem vyšší výnosy než běžné, spořicí nebo termínované účty.

Odpověď nezasvěceného člověka by byla, že bankovní vklady jsou bezrizikové a tím pádem nemohou klienti přijít o peníze. Ano, vklady v bankách jsou do určité částky státem pojištěny proti úpadku úvěrové instituce.

Jenomže tento důvod preference klientských vkladů je až na druhém místě. Na prvním místě je jako vždy ziskovost samotné banky. Kolik vydělá typická velká banka na spořicím klientovi a kolik na investorovi?

PORTRÉT FONDU: Amundi AM**Amundi Fund Solutions – Conservative**

Globální smíšený fond fondů s neutrální vahou akciové složky 25 % a jedinečnou investiční strategií. Při sofistikovaném řízení portfolia využívá deriváty i krátké pozice. Má dobrý poměr výnos / riziko.

Amundi Fund Solutions – Conservative je eurový globální smíšený defenzivní fond fondů, který zahrnuje dluhopisové fondy různého typu orientované převážně na Evropu a akciové fondy se souhrnným pokrytím všech investičních regionů. Využívá přitom široké spektrum předních světových správců. Fondové pozice mohou v portfoliu doplnit konkrétní dluhopisy nebo akcie, resp. fondy s expozicí na alternativní aktiva nebo komodity. Zastoupení akciové složky se pohybuje mezi 15 % a 35 % při neutrální váze 25 %, zatímco na dominantní dluhopisovou složku připadá 75 %.

PORTRÉT FONDU: ČSOB AM**ČSOB Akciový český (PX)**

Pasivně spravovaný indexový akciový fond, který kopíruje index pražské burzy PX. Při této jedinečné strategii se dlouhodobou výkonností blíží průměru středoevropských akciových fondů.

ČSOB Akciový český (PX) je pasivně spravovaný indexový fond, který se snaží co nejlépe kopírovat složení a výkonnost akciového indexu Burzy cenných papírů Praha PX vč.

reinvestování dividend při respektování zákonných limitů a možnosti obvykle malých váhových odchylek konkrétních titulů od indexu. V důsledku rozdílů mezi konstrukcí PX a legislativou Belgie, kde je fond domicilován, však pro něj na úrovni titulů neplatí striktní váhová omezení v relaci k indexu. Za normálních tržních podmínek nicméně usiluje o udržení celkové odchylky od benchmarku (tracking error) do 2 %. Komplikaci zde představuje požadavek belgického práva držet nejvýše jeden titul s vahou nad 20 %, která navíc nesmí přesáhnout 35 %.

EXPERT: Alokace portfolia**Komodity a kryptoměny v portfoliu**

Existuje nespočet možností, do čeho může investor vložit své prostředky. Ačkoliv základ budou asi vždy tvořit akcie a dluhopisy, jako doplněk mohou posloužit komodity nebo dokonce kryptoměny.

Před více než 35 lety většina investorů rozhodně neuvažovala o komoditách jako o investičním aktivu. Tento přístup přitom trochu připomíná dnešní postoj investorů a portfolio manažerů ke kontroverzním kryptoměnám nebo chcete-li krypto-komoditám, které lze vnímat i jako novou a formující se podtřídu komodit.

V současnosti takto zpátečnický o klasických komoditách přemýšlí už jen málokdo, jde o poměrně široce využívanou třídu aktiv. Komodity nabízejí řadu výhod pro investiční portfolia vzhledem k tomu, že kromě period atraktivních výkonností vykazovaly historicky nízké až negativní korelace s tradičními třídami aktiv.

SPOTŘEBITEL: Účastnické fondy**Dynamické ÚF se hodí**

Z účastnických fondů doplňkového penzijního spoření se pro dlouhodobé spoření na penzi nejvíce hodí ty dynamické až akciové. Vyvážené a dluhopisové fondy lze doporučit jen v posledních letech.

Účastnické fondy (dále jen ÚF) doplňkového penzijního spoření (DPS) mají za sebou více než 5 let existence. Pomíneme-li první rok 2013, kdy se teprve zainvestovaly a mnohé z nich vykazovaly konstantní kurz penzijní jednotky, můžeme dnes hodnotit jejich 4letou výkonnost od roku 2014. Za tu dobu již akciové i dluhopisové trhy prošly navazujícími fázemi solidního růstu i korekčního poklesu.

Níže srovnáme všech 27 korunových ÚF s alespoň 2letou historií.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz