



FINANČNÍ TRHY

1Q: banky v USA obstály

Na akciových trzích převážil mírný růst díky dobrému začátku výsledkové sezóny v USA. Brzdou však byl propad zdravotnictví. Dluhopisy USA, Německa a Itálie zažily růst výnosů. Euro posílilo.

Od 8. do 17. dubna převážil na hlavních akciových trzích mírný růst v lokálních měnách bez výraznějších regionálních rozdílů. Mezi pozitivní faktory pro akcie patřily docela vydařený začátek výsledkové sezóny v USA za 1Q 2019 mj. u velkých bank a ochota japonské centrální banky posílit v případě potřeby svou expanzivní politiku. ECB pak naznačila možnost zmírnit dopady záporné depozitní sazby na hospodaření obchodních bank v eurozóně, ale na dubnovém zasedání tuto představu blíže nekonkretizovala.

KOMENTÁŘE: ETF

„Netransparentní“ ETF na obzoru

Investoři, kteří akcie do portfolia vybírají titul od titulu, v posledních letech jenom přihlíželi, jak jim před očima roste sektor pasivních investičních nástrojů, které následují vývoj podkladového aktiva. Uvést vlastní burzovní obchodovaný fond (ETF) se jim ale nechťelo, protože by tak vyložili karty na stůl a potenciálně umožnili konkurentům, aby jim jejich investiční strategii „ukradli“.

To by se teď mohlo změnit. Na trh by se po letech čekání mohl konečně dostat nový typ ETF, které by na rozdíl od těch současných bylo aktivní – a méně transparentní.

TÉMA: Finanční plánování

Mileniálové moc o rady nestojí

Debaty o tom, jestli jsou finančně odpovědnější mladí či starší lidé, jsou věčné. Různé generace se asi neshodnou. Ať je to ale tak či onak, rozdíly v přístupu generací tady, alespoň podle průzkumů, jsou.

Mileniálové, tedy prostě a jednoduše mladí, ovšem již plnoletí lidé, typicky pod 35 let, jsou poměrně sledovanou skupinou. Mají být svobodomyšlní, ambiciózní a také milovníci avokádových toustů. Vzhledem k tomu, že i já do této kategorie věkově spadá, lze říct, že něco na tom jistě bude, ale zobecňovat je vždy velmi ošemetné.

Mileniálům jsme se věnovali například koncem roku 2018, když jsme zkoušeli najít opověď na to, jaký je jejich

přístup k různým investičním platformám. V tomto článku se podíváme na otázku možná ještě základnější. Za kým si mladí lidé chodí pro finanční či chcete-li investiční radu? Opět budeme vycházet zejména z dat z USA a Velké Británie.

ROZHOVOR: Jan D. Kabelka, NN Investment Partners
Význam platformy NNinvestor roste

Společnost NN Investment Partners C.R. zažívá růst počtu klientů i kooperujících partnerů na platformě NNinvestor. Letos změnila strategii dvou svých fondů a připravuje další dvě fondové novinky.

Generální ředitel NN Investment Partners C.R. Jan D. Kabelka odpovídal na dotazy FOND SHOPu, které se týkaly obchodních výsledků společnosti za loňský rok i jejích letošních cílů, zájmu klientů o jednotlivé typy fondů, nedávných změn strategií fondů s novými názvy NN (L) International Central European Equity a NN (L) International Czech Short Term Bond, připravovaných letošních fondových novinek i míry uplatňování ESG kritérií v NN fondech.

FOKUS: Akcie s vysokým dividendovým výnosem

Akcie HD: Evropa pozadu

Akcie s nadprůměrným dividendovým výnosem globálně vykazovaly nižší výkonnost i volatilitu než celý trh. Ty evropské navíc zaostaly. Na vysoké dividendy se zaměřuje mnoho akciových fondů a ETF.

Akcie s dlouhodobě nadprůměrným dividendovým výnosem lákají hlavně investory inlinující k hodnotovému stylu. Emitují je převážně velké a známé korporace s dlouhou historií. Od jejich akcií se pak dá očekávat nižší volatilita a schopnost lépe zvládnout nekrizové poklesové fáze akciových trhů menšími ztrátami. V tomto článku si představíme globální, americké a evropské akciové indexy, fondy či ETF s dividendovou strategií.

GRAFY: Vývoj sazeb v USA (Fed Funds target rate)

Sazby v dlouhé perspektivě

V minulém čísle jsme psali o tom, že ačkoliv se ještě před pár měsíci zdálo, že americký Fed sazby zvedne, nyní se naopak zdá, že je sníží.

Ať už to ale bude tak či onak, neuškodí podívat se na vývoj úrokových sazeb v USA v delší perspektivě. Konkrétně se bavíme o tzv. Federal Funds (target) rate, což je klíčová benchmarková mezibankovní sazba v USA a pokud si v novinách nebo někde jinde přečtete, že Fed změnil sazby, pak jde typicky právě o tuto sazbu.

**PRODUKT: OPF
C-Quadrat ARTS Total Return
Bond CZK**

Dluhopisový fond fondů s vysoce flexibilní strategií absolutní návratnosti. Disponuje měnově zajištěnou korunovou třídou proti základní eurové. Dlouhodobě má vynikající výsledky.

Rakouská společnost ARTS Asset Management, která patří do investiční skupiny C-Quadrat, nabízí otevřené podílové fondy se strategií absolutní návratnosti (total return) a aktivním řízením portfolia na bázi technického obchodního systému. Jde vlastně o počítačem či matematickými algoritmy řízené fondy, které se v investičním procesu spoléhají na mnoho automaticky zpracovávaných kvantitativních údajů reflektujících vývoj finančních trhů. Cílem je odstranit vliv lidských emocí a dalších psychologických chyb, kterých se mohou dopouštět portfolio manažeři z masa a kostí, z investičního rozhodování. Nemělo by tak docházet ke zmatečným obchodům v době tržních turbulencí ani preferenci určitých emitentů jen na základě zvukných příběhů.

**PRODUKT: OPF
Rentiérské fondy od J&T BANKY**

Dva fondy, které spojuje to, že „hledají rentu“ v podobě vyplacených dividend a dluhopisových kupónů. J&T RENTIER kombinuje akcie i dluhopisy, J&T DIVIDEND se zaměřuje primárně na akcie.

Jak jsme vás informovali již před časem, v březnu tohoto roku uvedla J&T BANKA na trh dva nové otevřené podílové fondy: J&T RENTIER kombinující dluhopisy a akcie a J&T DIVIDEND se zaměřením na dividendové akcie.

Jak je již z tohoto krátkého popisu zřejmé, oba fondy spojuje v základu to, že je jejich cílem dosahovat pravidelné dividendy, ať už kombinací vyplacených kupónů z dluhopisů a dividendových akcií, nebo primárně jen zaměřením na dividendové akcie. Fondy vznikly do značné míry na základě požadavků klientů, kteří právě o takovýto typ produktů projeví zájem.

**PORTRÉT FONDU: Fidelity International
Fidelity Funds – Global
Demographics Fund**

Globální akciový fond s tématem demografických změn. Investuje nadstandardně v Evropě a na EM, převažuje přitom zdravotnictví a spotřební sektory. Vede si dobře proti benchmarku i konkurenci.

Fidelity Funds – Global Demographics Fund zahrnuje v rámci různých regionů a sektorů akcie převážně velkých společností, jejichž růst a rozvoj pravděpodobně podpoří předvídatelné postupné demografické trendy. Navzdory te-

matickému zaměření si fond zachovává solidní geografickou i sektorovou diverzifikaci a poměruje se s benchmarkem MSCI All Country World NR, který obsahuje akcie větších společností z globálních vyspělých a v menší míře i rozvíjejících se trhů. Orientace na demografické téma ale na druhé straně vede k trvalejšímu výraznému převážení či podvážení některých regionů a sektorů, tzn. většímu odchýlení se od benchmarku.

EXPERT: Investiční styly**Vyplatí se investovat dle „momenta“?**

Strategie momenta, tedy investování do zhodnocujících aktiv, je mezi investory poměrně populární. Jak se jí dařilo v uplynulých dekádách a jak to může být do budoucna?

Mezi investory se dlouhodobě vedou spory, jestli je lepší držet se trendu a nakupovat ta aktiva, jejichž cena roste, nebo mít kontrariánský přístup a nakupovat aktiva, u kterých cena klesá.

Strategie investování dle momenta je celkem populární a je založena na názoru, že se nakupují aktiva, která v posledním období zhodnotila a prodávají se ta, která znehodnotila.

Na myšlence momenta je založen třeba trend following, který v minulosti uplatňovala řada hedgeových fondů.

**SPOTŘEBITEL: Diverzifikace portfolia
Nalezení rovnováhy mezi
strategiemi**

Při rozhodování se mezi volbou více defenzivní, či naopak dynamické, ofenzivní strategie nám může pomoci sport. Jen těžko totiž můžete vyhrát, pokud vám chybí obrana či útok.

Řekněme, že lze přístup k investování rozdělit na dvě základní investiční strategie. Jde o defenzivní a ofenzivní přístup k investování, respektive obranný a útočný způsob řízení portfolia. Která strategie ale přinese vyšší výnosy? To je otázka, s níž se investoři setkávají poměrně často.

Staré fotbalové přísloví říká: „útok vyhrává hry, ale obrana vyhrává mistrovství“ (znalci si jistě hned vybaví například Mistrovství Evropy ve fotbale 2004). Tato myšlenka je skvělou metaforou i pro dnešní svět investování.

Defenzivní investiční strategie je konzervativní způsob alokace a řízení portfolia, zaměřený na minimalizaci rizika ztráty investovaného kapitálu.

Pro investora tato obranná investiční strategie znamená pravidelné vyvažování (rebalancování) portfolia investic tak, aby se zachovala plánovaná alokace jednotlivých typů aktiv.

Přihlášení k odběru newsletteru na
www.FONDSHOP.cz