



FINANČNÍ TRHY

Francie: úleva pro trhy

Výsledky prvního kola prezidentských voleb ve Francii podpořily akciové trhy nejen v eurozóně. Dluhopisové trhy zažily pouze dílčí posuny. Ropa i zlato ztratily na ceně, euro posílilo a jen oslabil.

Vyspělé akciové trhy ve sledovaném období od 13. do 27. dubna solidně zhodnotily.

Hlavním impulsem se staly výsledky prvního kola francouzských prezidentských voleb, v nichž má vyšší šanci zvítězit proevropský kandidát E. Macron než jeho soupeřka M. Le Penová, která prosazuje vystoupení Francie z eurozóny. Jinak vyzněl spíše pozitivně začátek výsledkové sezóny v USA. Mírně negativně pak na akcie působily propad ceny ropy (přes sektor energií) a geopolitické napětí kolem Severní Koreje. Do výkonnosti regionálních akciových indexů v lokálních měnách výrazně promluvíly devizové kurzy.

KOMENTÁŘE: Nasdaq**Co dostalo Nasdaq nad 6000 bodů?**

Americký technologický index Nasdaq Composite skončil v úterý 25.4.2017 se ziskem 0,70 procenta na novém závěrečném rekordu 6025,49 bodu a během dne se vyšplhal až na 6036 bodů.

Symbolickou hranici 6000 bodů tak index překonal 17 let poté, co se za boom internetových firem roku 2000 dostal nad 5000 bodů. Překonání 6000 bodové hranice americkým technologickým indexem Nasdaq (přesněji Nasdaq Composite) je skutečně událost, která stojí za zmínku, ať už v době, kdy budete tento text číst, bude Nasdaq výše či níže.

Než ovšem začneme na oslavu otvírat šampaňské, je potřeba si ujasnit několik věcí. Obdobně, jako když ještě slavnější index DJIA nedávno vystoupil nad 20 000 bodů, ani tentokrát totiž není vše tak snadné.

TÉMA: Venture Capital**Venture Capital fondy lákají investory**

Venture Capital fondy, tedy fondy rizikového kapitálu přímo investující do neveřejně obchodovaných firem, se ve světě těší čím dál tím větší oblibě.

Poradenská společnost Prequin zpracovala statistiky ohledně Venture Capital sektoru ve světě. Údaje ukazují, že poptávka investorů po tomto investičním nástroji je velmi

vysoká. Zejména institucionální investoři v čele s univerzitními fondy našli v této oblasti zalíbení. Do kterých sektorů a geografických oblastí Venture Capital fondy nejvíce investují? A jaký je výhled na nejbližších pět let?

ANKETA: Komodity a komoditní akciové sektory**Kam míří ropa a zlato?**

Někteří respondenti očekávají stagnaci dolarových cen ropy, jiní spíše jejich růst. Neutrální až pozitivní výhled mají i na komoditní akciové sektory. Zlato obecně vnímají poněkud skeptičtěji.

Vybraní analytici a portfolio manažeři odpovídali na dotazy FOND SHOPu ohledně budoucího vývoje cen ropy a zlata i výkonnosti komoditních akciových sektorů.

FOKUS: Akcie – Japonsko**Levné japonské akcie**

Japonské akcie nyní vykazují atraktivní valuace, výhled do budoucna však mají nejistý. Investovat do nich lze prostřednictvím japonských akciových fondů a ETF s různými benchmarky.

Japonský akciový trh vykazuje nízkou korelaci se severoamerickým a západoevropským akciovým trhem díky specifickým japonské ekonomiky i roli jenu jako měny preferované v dobách rizikové averze.

K neznámějším japonským akciovým indexům patří Topix, MSCI Japan a Nikkei 225. Topix zahrnuje zdaleka nejvíce titulů včetně řady těch se střední a nižší tržní kapitalizací. Odchylným sektorovým složením se však v diskutované trojici vyznačuje index Nikkei 225, který poskytuje malý prostor finančním společnostem.

GRAFY: Korporátní daně ve vybraných zemích (v %)**Vysoké daně v USA**

Korporátní daně v USA jsou aktuálně jedním z „nejžhavějších“ témat. Vidina jejich snížení ostatně podle řady názorů stála za tzv. Trumpovou akciovou rally a představené návrhy těchto změn okamžitě zaplnily přední místa novin.

Člověk, který se ve firemních daních moc neorientuje, by si přitom mohl myslet, že v zemi jako je USA přeci daně obecně vysoké nejsou, tak proč tolik povyku. Jenže to je právě ten problém. Ve skutečnosti jsou korporátní daně v USA třetí nejvyšší ze 188 různých zemí. Hůře jsou na tom jen firmy v Spojených arabských emirátech a Portoriku. Ostatně světový průměr (čistě aritmetický) činí 22,5 %, zatímco v USA platí firmy kolem 39 % (nově by to mohlo být naopak 15 %). To je více než třeba ve Francii, která je známá tím, že se tam firmám zrovna moc volně nedýchá. Právě proto je daňová reforma v USA tak významným tématem.

PRODUKT: Accolade Industrial Fund**Accolade Industrial Fund**

Nemovitostní fond investující pouze do průmyslových nemovitostí v regionu střední Evropy. Aktuálně jednoznačně preferuje Českou republiku.

Aktuálním článkem navazujeme na již poměrně rozsáhlou sérii článků o zajímavých fondech kvalifikovaných investorů a nemovitostních fondech.

Fond Accolade Industrial Fund přitom splňuje obě tyto vlastnosti. Jeho specifikum navíc spočívá v tom, že nejde o fond zaměřený na klasické komerční nemovitosti, ale na nemovitosti průmyslové. Díky tomu je v ČR v zásadě unikátní, byť nemovitostní fondy, které mají v portfoliu i jiné než jen kancelářské či bytové prostory, samozřejmě v Česku také existují.

Jelikož jde o fond kvalifikovaných investorů (čistě technicky o SICAV – SIF, tedy The Specialised Investment Fund, nicméně dále v textu budeme používat již slovo fond), platí, že minimální investice do fondu činí 75 000 euro, resp. ekvivalent v CZK, což ale není ničím překvapivým.

PORTRÉT FONDU: Pioneer Investments**Pioneer – European Equity Target Income**

Eurový akciový fond zaměřený na evropské dividendové akcie a výplatu cílované dividendy. Tu se mu v dosavadní historii zatím vždy podařilo vyplatit minimálně v cílované výši.

Pioneer Funds – European Equity Target Income je v základu akciový fond zaměřený na evropské společnosti vyplácející vysokou a stabilní dividendu. V ČR je tento fond dostupný hned ve 4 různých třídách. Konkrétně v základní eurové, dále v do koruny oproti euru zajištěné třídě a v obou případech pak jak v klasické reinvestiční, tak i v dividendy vyplácející verzi. Právě ona dividendu vyplácející třída (původní je ta eurová a zde portretovaná) je přitom tou zajímavější.

Již samotný název fondu napovídá, že snahou portfolio manažerů je dosahovat určitého, vždy na daný rok předem stanoveného dividendového výnosu, určitého cíle.

EKONOMIKA: Euro**Euro: vize versus skutečnost**

Společná evropská měna budí již od svého vzniku nemalé vášně. Zatímco jedni ji neoblomně obhajují, druzí ji stejně aktivně kritizují. Podívejme se nyní více na názory právě druhé skupiny.

V roce 2002 spatřily světlo světa eurobankovky a euromince, v bezhotovostní podobě začalo euro fungovat v roce 1999. Základy pro vytvoření Evropské měnové unie (EMU) ovšem byly formulovány již v roce 1989 v tzv. Delorsově

zprávě a konkrétní obrysy cesty ke společné měně odsouhlasilo maastrichtské zasedání Evropské rady v roce 1991.

Projekt společné evropské měny byl komunikován jako nesporný přínos, pozitiva slibovala nejedna studie. V době svého vzniku bylo euro vnímáno jako nástroj k dosažení hospodářské stability, společná měna slibovala odstranění měnových turbulencí v Evropě, zvýšení konkurenceschopnosti dílčích zemí se společnou měnou a urychlení růstu. Kritické hlasy upozorňující, že měnová unie nemusí v tolika různorodých ekonomikách bezproblémově fungovat, byly upozadřovány.

EXPERT: Negativní vliv inflace na kupní sílu úspor**Hlodavec jménem inflace**

I standardní míra inflace kolem 2 % ročně dokáže na horizontu 10 a více let napáchat značné škody v podobě znehodnocení dosavadních úspor, ať už jednorázových nebo pravidelných.

Po uplynutí několika bezinflačních let se inflace v ČR i západní Evropě vrátila do význačně kladných a dlouhodobě normálních hodnot, které se nyní více blíží inflačnímu cíli centrální banky. V ČR již dokonce březnová meziroční inflace 2,6 % zřetelně překonala inflační cíl ČNB 2,0 %, i když lze letos vzhledem k opuštění měnového závazku a pravděpodobnému trendovému posilování koruny proti euru očekávat postupný návrat inflace k cílovým 2 %.

Řada lidí si neuvědomuje, že i tak malá a standardní míra inflace kolem 2 % ročně dokáže na velmi dlouhém horizontu 10 až 40 let pořádně nahodlat jejich (penzijní) úspory ve smyslu podstatného snížení kupní síly či reálné hodnoty.

SPOTŘEBITEL: Dividendové vs. reinvestiční třídy fondů**Dividendy ve světě OPF**

Reinvestiční a dividendové třídy otevřených podílových fondů se liší nakládáním s fondovými dividendami. Z toho vyplývají i jejich nejčastější výhody a nevýhody.

Některé otevřené podílové fondy (dále jen OPF) nabízejí vedle standardní reinvestiční třídy také dividendovou třídu, která veškeré dividendy, kupóny nebo jiné podobné výnosy plynoucí z fondem držných cenných papírů pravidelně vyplácí na hotovostní účet podílníka bez dalšího zhodnocování. Podílník či investor může takto získané peníze ihned použít na jakýkoliv účel, ale musí strpět adekvátní pokles ceny podílového listu (dále jen PL) dividendové třídy. Naproti tomu, reinvestiční třída uvedené příjmy fondu automaticky re-investuje a podílník v ní neobdrží žádnou dodatečnou výplatu dividend, ani nečelí jednorázovému poklesu ceny PL.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz