



FINANČNÍ TRHY Evropské akcie v kurzu

Evropské a japonské akcie v lokálních měnách zhodnotily díky francouzským prezidentským volbám, solidním makrodatům z EU a oslabení jenu. Dluhopisy jadrových zemí EMU ztratily na ceně.

Ve sledovaném období od 28. dubna do 12. května převážil na vyspělých akciových trzích růst, který v lokálních měnách zažily pouze Evropa a Japonsko. V posledních dnech nastal zejména v USA mírný pokles akciových indexů na pozadí některých zklamání ve výsledkové sezóně za 1Q 2017, i když její celkový průběh vyzněl velmi dobře. Vzpruhu akciím poskytl očekávaný výsledek francouzských prezidentských voleb snižující politické riziko pro eurozónu.

KOMENTÁŘE: ČS

Nový podílový fond od České spořitelny

Od začátku května nabízí Česká spořitelna nový podílový fond s názvem Stock Small Caps. Jde o aktivně řízený akciový fond zaměřený na firmy s nižší tržní kapitalizací, tzv. Small Caps, obchodované na vyspělých akciových trzích.

Ačkoliv na tomto místě typicky představujeme strukturované fondy a produkty, ke kterým se ostatně také dostaneme, tak v tomto konkrétním textu se podíváme na klasický podílový fond. Tedy sice žádné garance, ale také žádná omezení výnosu, složitá participace, ohraničená životnost atd. Prostě klasika a navíc poměrně zajímavá, zejména pokud jste investor, kterého zajímají rizikové, ale potenciálně také výnosnější investice.

TÉMA: Komodity a akciové indexy

Akcie odpoutané od komodit

Ceny komodit se v letech 2015 a 2016 projeví jako nezanebatelný faktor ovlivňující výkonnost hlavních akciových indexů. Nyní je však jejich dopad na akciové trhy podstatně slabší.

Mnozí investoři mají stále v paměti začátek roku 2016, kdy hlavní akciové indexy dosáhly dlouhodobých minim současně s významným cenovým dnem u řady komodit, zejména energetických surovin, průmyslových a drahých kovů. Jakmile se ceny těchto komodit před 15 měsíci odrazily ode dna, nastartovaly hlavní akciové indexy růstový

trend, který jim v podstatě vydržel až dodnes, pochopitelně i za přispění jiných než komoditních faktorů. Uvedený vývoj nicméně vzbuzuje otázku, do jaké míry je globální akciový trh závislý na cenách komodit.

ROZHOVOR: Jan Maňák, BNPP IP

ETF mají pro drobné investory nevýhody

BNPP IP by mohla v příštích měsících uvést na trh nový fond spojený s konvertibilními dluhopisy. Jinak i nadále pokračuje v trendu sociálně odpovědného investování.

FOND SHOP se zeptal Jana Maňáka, ředitele obchodu společnosti BNP Paribas Investment Partners, třeba na to, jaké jsou podle něj hlavní důvody, proč by se měl investor zajímat o tzv. SRI investování a jestli má takovýto přístup opodstatnění i z výnosově-rizikového pohledu.

Zajímali jsme se také o jeho pohled na čím dál rozšířenější počítačovou/kvantitativní správu fondů.

FOKUS: Multi-asset fondy v CZK

Univerzální fondy

Směšené multi-asset fondy obvykle kombinují více tříd aktiv od různých typů dluhopisů přes akcie až po alternativní investice. Z těch dostupných v koruně měly tři nižší kladnou výkonnost.

Investiční společnosti předkládají tzv. multi-asset fondy neboli flexibilní smíšené fondy s expozicí na více tříd aktiv často jako univerzální řešení pro téměř každého retailového investora. S tím souvisí jejich hlavní výhoda v podobě možnosti být pouze jediným produktem, který někomu zpřístupňuje výkonnost finančních trhů. Investor pak oproti situaci, kdy by držel několik různě zaměřených podílových fondů či ETF a kontinuálně vyhodnocoval (ne)atraktivnost toho či onoho z nich, ušetří čas a navíc dostává šanci na kladný střednědobý výnos.

GRAFY: Meziměsíční změna pozice portfolio manažerů

Skok od Ameriky

To, kam manažeři fondů směřují jimi spravované peníze a odkud je naopak vybírají, může být pro drobné investory, když nic jiného, minimálně signálem toho, jak aktuálně uvažují velcí hráči.

Jak je přitom z tradičního průzkumu BofA ML patrné, portfolio manažeři směřovali své investice v předchozím měsíci (oproti měsíci minulému) výrazněji na rozvíjející se trhy a do eurozóny. Naopak z amerických akcií peníze stahovali. Nejde přitom o žádný drobný rozdíl, ale onen skok z akcií amerických do akcií evropských je dle dat BofA ML největší od roku 1999, tedy za více než 17 let.

PRODUKT: Ratingové hodnocení dluhopisů**Co prozradí rating**

Úvěrový rating měří schopnost ekonomických subjektů dostat svým závazkům. Významně ovlivňuje rizikovost a výnosnost jejich dluhopisů, není však jediným kritériem investičního rozhodování.

Dluhopisy tvoří nezanedbatelnou součást portfolia většiny investorů, nejen těch konzervativních. Jedním z pojmů užívaných v souvislosti s touto třídou aktiv je (úvěrový) rating, pomocí něhož se hodnotí kreditní kvalita konkrétních dluhopisů nebo jejich emitentů, mezi něž patří státy, obce či obchodní společnosti. Kreditní kvalitu lze zjednodušeně chápat jako odolnost proti riziku nesplacení dluhopisu nebo úpadku emitenta, což je situace, která obvykle vede k nesplacení nebo jen částečnému splacení jeho dluhopisů.

MINIPORTRÉT: IKS KB / Amundi AM**Amundi Bond Euro Corporate**

Fond zaměřený na eurové korporátní dluhopisy investičního pásma, který je dostupný v měnově zajištěné korunové třídě. Zaostávání na klesajícím trhu zmírňuje nadvýkonností na rostoucím trhu.

Primárně eurový dluhopisový fond Amundi Funds Bond Euro Corporate nabízí investiční společnost IKS KB v ČR pouze v měnově zajištěné korunové třídě. Fond se zaměřuje na eurové korporátní dluhopisy s ratingem v investičním pásmu, obchodované na vyspělých trzích. Okrajově může zahrnovat i dluhopisy spekulativního pásma.

MINIPORTRÉT: ČSOB AM**ČSOB Bohatství**

Korunový smíšený fond s neutrální vahou akciové složky 40 %. Investuje do státních i korporátních dluhopisů a také akcií z USA, eurozóny i ČR. Proti konkurenci má nižší nebo podobnou volatilitu.

Korunový defenzivní až vyvážený smíšený fond ČSOB Bohatství investuje v neutrální alokaci až 60 % majetku do různých typů dluhopisů z ČR i zahraničí, 25 % majetku do akcií z USA, 12 % do akcií z eurozóny a 3 % do akcií obchodovaných na pražské burze. Významnou část měnových rizik na zahraničních trzích zpravidla zajišťuje do koruny.

MINIPORTRÉT: Franklin Templeton Investment Funds**Franklin Technology Fund**

Dolarový akciový fond zaměřený na technologické akcie. Naprostá většina investic míří do USA a sektoru IT, ovšem zastoupen je třeba i tzv. fintech.

Franklin Technology Fund je akciový fond, který, jak už ostatně říká samotný název, zaměřuje svou pozornost na ak-

cie technologických společností. Pokud použijeme přímo slova od společnosti Franklin Templeton, pak jde o fond, který investuje do cenných papírů, u nichž se očekává užitek z vývoje, pokroku a používání technologií.

MINIPORTRÉT: Fidelity International**FF – Asian Special Situations Fund**

Akciový fond zaměřený na region Asie bez Japonska. Investuje do společností, které se nacházejí ve „zvláštní situaci“. V ČR je dostupný i v do koruny zajištěné měnové třídě.

FF – Asian Special Situations Fund je akciový fond zaměřený na oblast Asie, ovšem s výjimkou Japonska. Strategie fondu je založena na fundamentální analýze a přístupu zdola nahoru, tedy bottom-up. Portfolio manažer Suranjana Mukherjee se přitom zaměřuje na společnosti, které se nacházejí ve „zvláštní/speciální situaci“. V praxi jde o společnosti, které jsou trhem nedocenené.

EXPERT: Investiční strategie**Likvidní long-short strategie v portfoliu**

Tzv. long-short strategie nejsou ve světě hedge fondů ničím novým. Jenže v poslední době se stále více objevují i ETF uplatňující tuto strategii. Stojí za pozornost investora?

S tím, jak se americké akciové trhy pohybují na historických maximech a mnoho investorů projevuje své obavy z vysoké tržní valuace a možného zklamání z reálně prosazených opatření na podporu ekonomiky z dílny D. Trumpa, je možná vhodný čas podívat se na alternativní investiční strategie, které mají schopnost vyhnout se závažnějším poklesům trhu, ale zároveň jsou také velmi dobrým diverzifikačním prvkem portfolia. Tyto strategie navíc začínají být dostupné i pro běžné retailové investory prostřednictvím likvidních ETF.

SPOTŘEBITEL: Časování trhu**Investování podle kalendáře?**

Americké akciové trhy za sebou mají více než 130 let historie. Za tu dobu se již dají vypořádat určité trendy, kdy mají trhy tendenci růst nebo naopak klesat.

Víte o tom, že statisticky patří roky končící číslovkou 7 na akciových trzích v průměru k těm nejhorším v rámci celé dekády? A víte o tom, že pranostika „Sell in May and Go Away“, tedy „prodej v květnu a odejdi“, má základ v reálných datech? Jelikož máme zrovna květen roku 2017, není od věci se na tato historická data podívat blíže.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz