



FINANČNÍ TRHY Ropa a Itálie hnuly trhy

Na akciových trzích převážil sektorově rozdílný růst při značném zdražení ropy a silné výsledkové sezóně v USA. Dluhopisy cenově ztratily a kvůli politickému dění v Itálii se zvedly rizikové prémie.

Od 7. do 18. května převážilo na vyspělých akciových trzích solidní zhodnocení v lokálních měnách bez velkých regionálních rozdílů. Akcie profitovaly z dalšího zdražování ropy silným růstem sektoru energií a pozitivní trend sledovaly za podpory dobrých kvartálních firemních výsledků i některé významnější sektory jako zdravotnictví, informační technologie a v prvním týdnu též finance, jímž v USA prospěl růst dluhopisových výnosů.

KOMENTÁŘE: BCPP

První tři ETF na české burze

Burza cenných papírů Praha ve spolupráci s Patria Finance a dalšími členy zahájila 22. května obchodování s vybranými zahraničními tituly.

Cílem je nabídnout lokálním investorům možnost obchodovat významné zahraniční cenné papíry „s českou stopou“ na domácím trhu v lokální měně a rozšířit nabídku obchodovaných titulů o nové, atraktivní alternativy.

BCPP konkrétně uvede ve spolupráci se svými členy Patria Finance, a.s., WOOD & Company Financial Services, a.s. a Raiffeisen Centrobank AG celkem 30 nových zahraničních blue chip titulů a tři možnosti investice skrze burzově obchodované fondy ETF.

TÉMA: Akciové indexy

Jsou ETF regionálně diverzifikované?

Obliba ETF a indexového investování je rok od roku větší. Řada lidí si ale neuvědomuje, jak málo diverzifikované některé akciové indexy jsou a že ani kombinací více ETF si nemusí pomoci.

Diverzifikace je jeden ze základních způsobů, jak lze snížit riziko portfolia bez toho, aby utrpěla výkonnost. Řada investorů si proto vybírá do svých portfolií fondy zaměřené na různé regiony nebo jednotlivé státy. Nezřídka ale dělají svůj výběr velmi povrchně a nedívají se na konkrétní pozice daného fondu. Po určité době se ale mohou dočkat velmi nepříjemného zjištění, že jejich portfolio je ve skutečnosti cel-

kem koncentrované a vystavené individuálnímu riziku několika málo společností.

ROZHOVOR: Václav Kovář, INVESTIKA V ČR je stále dost zajímavých nemovitostí

Do realitního fondu INVESTIKA je možné investovat již od 500 CZK. Fond se zaměřuje na koupi komerčních nemovitostí různých velikostí a typů.

V posledních letech v České republice stále roste popularita investování do nemovitostí prostřednictvím realitních fondů.

Jedním z hrstky ryze českých realitních fondů určených i pro drobné investory je INVESTIKA realitní fond, OPF.

FOKUS: Dluhopisy – střední a východní Evropa Dluhopisy CEE nepotěšily

Dluhopisové fondy zaměřené na region CEE v posledních letech zrovna moc nezhodnotily. Lépe dopadly ty, které se orientují na korporátní dluhopisy nebo omezují či zajišťují měnové riziko.

Korunový investor může dluhopisovou složku svého portfolia diverzifikovat do širšího regionu střední a východní Evropy (CEE). Rozprostrít geografické riziko mezi různé země CEE převážně mimo ČR umožňují odpovídající dluhopisové fondy vedené nejčastěji v koruně a v menším počtu i v euru.

Zakomponovat polské, maďarské, slovenské, rumunské, turecké nebo ruské dluhopisy vedle českých však představuje nemalé měnové riziko a investor musí u dotyčného dluhopisového fondu, který měnové riziko (z velké části) nezajišťuje, počítat s mnohem vyšší korunovou volatilitou.

GRAFY: Aktuálně největší tail rizika

Obchodní válka největším rizikem

USA jsou klíčovým světovým trhem a jednou ze zásadních otázek tak je, kdy se opět tamní hospodářství propadne do recese.

Není to o tom, že bychom někomu přáli něco špatného. Je prostým faktem, že ekonomika se vyvíjí v cyklech, kdy růst střídá pokles. Recese tak prostě dříve nebo později přijde. Ale kdy? Na to se názory velmi různí. Agentura Reuters například nedávno zveřejnila výsledky průzkumu mezi několika stovkami energetických podniků po celém světě (pro které je stav ekonomiky velmi důležitý), jehož výsledkem je, že 40 % dotazovaných očekává recesi v USA ještě před koncem roku 2019 a 50 % je pak přesvědčeno, že USA vstoupí do recese do konce roku 2020. To je mnohem více, než jak pravděpodobnost recese aktuálně odhaduje třeba model společnosti Goldman Sachs.

EXPERT: Hodnotový vs. růstový investiční styl Růstový styl zatím vítězí

Za posledních 11 let si růstové akcie vedly lépe než hodnotové. Jestli jim nadvýkonnost vydrží i nadále, bude záležet na úspěšnosti využití umělé inteligence i na reálných úrokových sazbách.

V rámci akciového investování lze při řízení portfolia uplatňovat různé investiční strategie, přístupy a styly. Mezi dva základní investiční styly patří hodnotový a růstový, které se opírají o rozdílná východiska a mají i odlišné zastánce mezi investičními legendami. Hodnotový styl prosazoval ve 30. letech 20. století Američan Benjamin Graham a v 2. polovině 20. století ho rozvinul nejnámější Grahamův následovník Warren Buffett. Růstový styl doporučoval zejména americký portfolio manažer Thomas Rowe Price.

Postupem času se pravidla obou stylů začala prosazovat i do tvorby akciových indexů, u nichž vznikaly mutace s přílastky „value“ a „growth“.

PORTRÉT FONDU: NN IP

NN (L) European Equity

Evropský akciový fond s měnově zajištěnou korunovou třídou proti základní eurové. Má vynikající výsledky, při mírně nižší volatilitě překonává dostupné konkurenty a drží krok s benchmarkem.

NN (L) European Equity investuje do akcií převážně velkých společností obchodovaných na vyspělých evropských trzích a diverzifikuje své portfolio do různých sektorů a (západo)evropských zemí. Zahrnuje hlavně likvidní akcie mezinárodních korporací s vedoucím postavením ve svém oboru. V základní eurové třídě se fond snaží na horizontu několika let překonat evropský akciový index MSCI Europe NR, který používá jako benchmark.

Investiční proces vychází z přístupu ke konstrukci portfolia zdola nahoru (bottom-up), založeného na vyhledávání konkrétních akciových titulů podle jejich investiční atraktivnosti.

PORTRÉT FONDU: Fidelity International

Fidelity Funds – Global Multi Asset Income Fund

Globální smíšený vyvážený fond, který uplatňuje multi-asset strategii a má měnově zajištěnou korunovou třídu proti základní dolarové. Vůči konkurenci dostupné v koruně obstál.

Fidelity Funds – Global Multi Asset Income Fund investuje po celém světě bez regionálního a sektorového omezení do různých typů cenných papírů, které v rámci prosazované strategie reprezentují tři hlavní skupiny aktiv. Jedná se o defenzivní aktiva generující stabilní příjem ve snaze ochránit

hodnotu investovaného kapitálu (income assets), hybridní aktiva kombinující atraktivní výnos s určitým kapitálovým růstem (hybrid assets) a růstová aktiva zaměřená na výrazný kapitálový růst (growth assets). Do defenzivních aktiv typicky spadají státní a korporátní dluhopisy investičního stupně a doplňkově i dluhopisy z rozvíjejících se trhů v tvrdé měně nebo hotovost.

PRODUKT: FKI

SkyLimit Industry

SkyLimit Industry je fondem kvalifikovaných investorů zaměřený na investice do českých strojírenských firem s obratem 100 až 500 milionů korun.

I v aktuálním článku budeme pokračovat v našem „seriálu“, představujícím zajímavé FKI dostupné v České republice. Tentokrát přitom zamíříme do oblasti private equity, což je celosvětově stále populárnější způsob investování.

Pro vysvětlení, private equity, ačkoliv neexistuje zcela přesná globálně platná definice, zahrnuje v nejširším slova smyslu veškeré investice soukromého kapitálu typicky do veřejně neobchodovatelných společností. V užším slova smyslu, jak je private equity vnímané zřejmě o něco častěji, jde o investici do společností s již nějakou historií, spíše ve fázi zralosti, na rozdíl třeba od venture capitalu.

To platí i pro fond SkyLimit Industry, který investuje do odkupů kontrolních podílů ve společnostech s obratem přibližně 100 až 500 mil. Kč.

SPOTŘEBITEL: Investiční rady

Dobré a špatné zprávy

V dnešní době se na nás neustále valí nespočet zpráv ze všech koutů světa. Jak ale využít zprávy při investičním rozhodování a má vůbec smysl je sledovat?

Od nepaměti byly nové zprávy středem našeho zájmu. Staří Řekové měli fórum, Římané lázně. Angličanům na sdílení důležitých novinek sloužily kavárny a v muslimském světě si zprávy vyměňovali v mešitách nebo na cestách při putování do Mekky.

Jinak řečeno, zprávy – „nové zvěsti“ o významných událostech – byly vždy tématem velkého zájmu. S měnicí se dobou, vývojem médií a rozsahu sdílení zpráv došlo i ke změně vlivu zpráv na publikum, tedy lidi.

Dnes mohou mít zprávy podstatně větší rozsah a větší psychologický vliv. Jak ovlivňují zprávy finanční trhy? Existují dobré a špatné zprávy? Dokážeme vůbec jednoznačně říci, že toto jsou ty „dobré zprávy“ nebo „špatné zprávy“ a podle toho se zařídít při našem investičním rozhodování?

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz