



## FINANČNÍ TRHY Konflikt USA- Čína v čele

Akciové trhy spadly kvůli návratu obchodní války USA a Číny. Ty si vzájemně zvýšily cla. Bonitní dluhopisy v reakci na to zhodnotily při značném poklesu YTM, jen a dolar posílily. Ropa zdražila.

Od 6. do 17. května převážil na hlavních akciových trzích prudký pokles v lokálních měnách s tím, že japonský jen výrazně posílil a britská libra výrazně oslabilo proti dolaru i euru. Bonitní státní dluhopisy slušně zhodnotily při citelném snížení výnosů do splatnosti (YTM) v případě USA, UK i největších zemí eurozóny s výjimkou Itálie. Tu varovala Evropská komise (EK) před prohlubujícím se rozpočtovým deficitem směrem k 3,5 % HDP v roce 2020.

Útěk investorů z akcií do bezpečných dluhopisů vyvolalo rozhodnutí prezidenta USA zvýšit cla na dovoz čínského zboží v hodnotě 200 mld. USD ročně z 10 % na 25 %. Podle něj čínská strana porušila dřívější obchodní závazky.

### KOMENTÁŘE: USA

## Nová burza v USA pro dlouhodobé investory

„Americké regulační orgány schválily záměr vytvořit novou burzu cenných papírů. Zprovoznit ji hodlá společnost Long-Term Stock Exchange (LTSE), která má podporu vlivných lidí ze Silicon Valley. Burza, která bude podle listu The Wall Street Journal (WSJ) 14. v USA, se zaměří na start-upy z technologického sektoru.“

Vznik nové burzy, byť ve slavném Silicon Valley a za podpory několika vlivných investorů, by sám o sobě asi nebyl až tak zásadní zprávou pro delší komentář.

Nicméně celá situace je zajímavá zejména z důvodů, proč burza vznikla. Jistě, logicky jde o podporu start-upů z technologického spektra, ale podstatnější je jiná věc.

### TÉMA: Měnový kurz CZK/EUR

## Otáčící koruna směr?

Koruna v únoru 2018 přestala posilovat k euru a od loňského léta se její kurz stabilizoval mezi 25,50 až 26,00 CZK/EUR bez jasného trendu k posilování či oslabování. Co teď máme od koruny čekat?

Pro malou otevřenou českou ekonomiku s vysokým podílem vývozu i dovozu na HDP patří kurzy koruny k měnám

hlavních obchodních partnerů mezi důležité makroekonomické veličiny. Síla nebo slabost české koruny má výrazný dopad na bilanci zahraničního obchodu a může citelně zamíchat vývojem reálného HDP. Nejvíce se to projevuje ve vztahu k euru kvůli velké provázanosti ekonomiky ČR s eurozónou, resp. s Německem.

### ROZHOVOR: Sven Subotič, Charles Bridge

## Umění se přizpůsobit i nepříznivým situacím

Fond kvalifikovaných investorů Charles Bridge GMF nabízí v ČR unikátní investiční strategii vykazující nízkou korelaci s tradičními aktivy. Celá skupina se navíc angažuje i v dalších projektech.

FOND SHOP se zeptal Svena Subotiče, spoluzakladatele a řídicího partnera fondu kvalifikovaných investorů (hedge fondu) Charles Bridge Global Macro fund, na to, jaké to je v 28 letech spoluzakládat vlastní fond a pokoušet se prorazit ve světě financí, stejně tak i na to, kam se celá skupina Charles Bridge od té doby posunula a kde ji vidí třeba za 10 let.

### FOKUS: Fondy absolutní návratnosti v CZK

## Stagnující AR fondy

Fondy absolutní návratnosti usilují o kladnou výkonnost nezávisle na vývoji finančních trhů. Většina těch dostupných v koruně ale za posledních 5 let neukázala přesvědčivý trend kladné výkonnosti.

Fondy absolutní návratnosti (anglicky absolute return: zkratka AR) se na rozdíl od klasických benchmarkových fondů snaží dosáhnout kladné výkonnosti za všech tržních okolností, včetně těch nepříznivých. Protože je neomezuje žádný benchmark, můžeme od nich čekat, že za účelem plnění svých výkonnostních cílů budou častěji přizpůsobovat složení portfolia aktuálnímu tržnímu výhledu, kombinovat dlouhé pozice těžící z růstu a krátké pozice těžící z poklesu určitých aktiv nebo více zapojovat finanční deriváty.

### GRAFY: Propad daných společností v den IPO v %

## Uber: nejhorší IPO v dějinách...

Společnost Uber se začala v pondělí 13.5.2019 obchodovat na americké NYSE v rámci velmi očekávaného IPO. Upisovací cena činila 45 dolarů, což bylo značně pod odhady. Nicméně i tak se společnost Uber s valuací kolem 82 mld. USD stala největším technologickým IPO od Facebooku a obecně šlo o skutečně velký primární úpis akcií.

Nic z toho ale Uberu nedalo primát. Ten si totiž tato společnost získala zcela jinak. Profesor Jay Ritter z University of Florida na základě výpočtů označil vstup Uberu na burzu za vůbec nejhorší IPO v historii NYSE. Jak je to možné?

**AKCIOVÉ TRHY: OPF****Slučování fondů Amundi**

*Původní fondy Amundi Funds a fondy Amundi Funds II, získané akvizicí společnosti Pioneer Investments do skupiny Amundi, se zanedlouho sloučí. Jaké největší změny to přinese investorům?*

Skupina Amundi upevnila po začlenění společnosti Pioneer Investments do společnosti Amundi Asset Management v roce 2017 své postavení na evropském trhu správy aktiv i kolektivního investování. Rozšířila tím nabídku otevřených podílových fondů (OPF), v níž jsou dosud významně zastoupeny lucemburské rodiny Amundi Funds a Amundi Funds II, z nichž první zahrnuje původní fondy Amundi a druhá bývalé fondy Pioneer Investments. To však znamená velkou míru překrývání investičních strategií fondů z obou rodin, kdy danou kombinaci třídy aktiv, regionu, sektoru nebo měny v mnoha případech současně reprezentují dva různé fondy, často po jednom z každé rodiny. Proto proběhne ve čtyřech víkendových etapách června 2019 velká fúze (označovaná souhrnně jako velký třesk), jejímž úkolem bude zřehlednit nabídku OPF Amundi ve snaze zachovat ty s nejlepšími výsledky nebo kvalitnější správou.

**PORTRÉT FONDU: KBC AM****ČSOB Akciový Amerika**

*Korunový akciový fond zaměřený na Severní Ameriku. Vůči indexu MSCI North America se snaží držet sektorově neutrální složení portfolia, dává však větší prostor malým a středním společnostem.*

Fond ČSOB Akciový Amerika se, jak říká již samotný název, zaměřuje na americké akciové trhy. Interně se fond srovnává s širším indexem MSCI North America, který tvoří cca 715 největších společností ze Severní Ameriky s tím, že asi 95 % připadá na akciové trhy v USA a zbylých 5 % tvoří Kanada. Samotné portfolio fondu pak aktuálně zahrnuje zhruba 280 společností.

**PORTRÉT FONDU: BNP Paribas AM****Parvest Equity World Low Volatility**

*Globální akciový fond, který investuje na vyspělých trzích a staví svou strategii na anomálii nízké volatility. Investuje do všech hlavních sektorů GICS. Konkurenci předčí poměrem výnos/riziko.*

Parvest Equity World Low Volatility investuje v souladu s benchmarkem MSCI World NR na vyspělých akciových trzích bez regionálního a sektorového omezení. Uplatňuje systematický investiční proces s cílem profitovat ze skutečnosti, že méně volatilní akcie většinou nabízejí lepší rizikově-

výnosový profil než volatilní akcie a dlouhodobě vykazují nejen nižší volatilitu, ale i vyšší výkonnost než kapitálově vážený akciový index celého trhu. Jde o tzv. anomálii nízké volatility, na jejímž základě se fond snaží dlouhodobě překonávat benchmark při nižší volatilitě zejména díky dosahování menších ztrát na klesajícím trhu a srovnatelného zhodnocení na rostoucím trhu.

**EXPERT: Akciové trhy****Zotavení trhů po propadech**

*Občasné propady na trzích jsou strašákem pro řadu investorů. Věčně čekání na to, kdy dorazí korekce vhodná k nákupu, nebo panické prodávání v dobách propadů, ale většinou portfoliu jen uškodí.*

Na krátkodobé pády cen akcií musí být investoři připraveni. I když v dlouhém období nabízí akcie investorům výrazně vyšší výnosy než vklady v bankách, státní dluhopisy nebo zlato, je nutné také myslet na to, že ceny akcií mohou ve špatném období poklesnout v extrémních případech i o více než 50 %.

Za jak dlouho lze dle historických údajů očekávat zotavení akcií po propadech? Proč není čekání na korekci dobrá investiční strategie? Jak nastavit portfolio, aby si zachovalo atraktivní dlouhodobé výnosy bez velikých propadů?

**SPOTŘEBITEL: Diamanty****Investice do diamantů**

*Diamanty patří k alternativním investičním nástrojům. Fondy zaměřené na tyto drahé kameny ale příliš úspěchu neznamenaly a investoři se tak musí poohlédnout jinde.*

Diamanty byly vždy symbolem majetku a prosperity, žádná jiná komodita podle jejich zastánců neudrzuje takovou trvalou hodnotu. Diamanty jsou dle tohoto názoru bytelné, odolávají bankovním krizím a fluktuacím na trzích, současné spekulace nemají na jejich cenu vliv.

Investoři mohou diamanty koupit přímo a držet je k pozdějšímu prodeji nebo investovat do různých nástrojů finančních trhů s nimi souvisejících. Mohou také koupit akcie společnosti, které těží diamanty, či investovat do „diamantových“ fondů. Nabídka je však velmi omezená. Jaké možnosti má běžný investor? Jak si stojí investice do těch drahých kamenů v průběhu času?

Přihlášení k odběru newsletteru na

[www.FONDSHOP.cz](http://www.FONDSHOP.cz)