



FINANČNÍ TRHY Italská krize udávala tón

Riziková averze na trzích stoupla při prohloubení italské politické a dluhové krize i nejistém vývoji obchodních sporů. Ztratily hlavně akcie v Evropě a italské dluhopisy, zhodnotily bonitní dluhopisy.

Od 21. května do 1. června převážil na akciových trzích mimo USA citelný pokles v lokálních měnách s tím, že dolar posílil proti euru a libře a jen navíc proti dolaru. Japonské akciové indexy propadly s ohledem na nepříznivý měnový vývoj, americkým však přes silný dolar svědčila dobrá výkonnost IT sektoru. Evropské akciové indexy spolu s eurem stáhlo dolů prohloubení politické a dluhové krize v Itálii.

KOMENTÁŘE: BNPP AM

Nová korunová třída fondu na trhu

BNP Paribas Asset Management posiluje nabídku korunových fondů o nový globální akciový fond, Parvest Disruptive Technology.

„Jde o tematický fond zaměřený na společnosti se schopností měnit odvětví, ve kterém působí. Fond jako takový je v ČR již nějakou dobu dostupný v eurové třídě, ale teprve od 14.5.2018 i v korunové třídě.“

O fondu Parvest Disruptive Technology jsem psali již dříve, když společnost Parvest měnila několik sektorových fondů na fondy tematické. Fond je mimo jiné zajímavý tím, že je aktivně řízený a portfolio je poměrně koncentrované do několika desítek společností. Jde přitom o mix jak velkých, tak malých společností.

TÉMA: Hříšné vs. sociálně odpovědné investování Neřesti, nebo etika?

Akcie firem provozujících „hříšný“ byznys od tabáku až po hazard překonávají na velmi dlouhém horizontu akcie firem, které kladou důraz na sociální odpovědnost. Má smysl ty první preferovat?

Akademici Elroy Dimson, Paul Marsh a Mike Staunton ve svém výzkumu (prezentovaném např. v Credit Suisse Global Investment Returns Yearbook 2015) ukázali, že akcie společností s eticky sporným, resp. neřestným nebo hříšným předmětem podnikání dosahují na velmi dlouhých periodách značné nadvýkonnosti ve srovnání s průměrem trhu a v posledních desetiletích většinou výrazně překonaly i populární

akciové produkty uplatňující zásady sociálně odpovědného investování (SRI) nebo kritéria environmentální, sociální a korporátní odpovědnosti (ESG). Podle citovaných akademiků patřily mezi nejvýkonnější akciová odvětví na periodě od roku 1900 výrobci tabáku v USA a výrobci alkoholu ve Velké Británii.

ANKETA: Komodity

Mají komodity budoucnost?

Oslovení analytici se shodují v tom, že již příliš velký prostor pro další zdražování ropy nevidí. Naopak jejich pohledy na vývoj zlata se liší.

FOND SHOP se zeptal českých analytiků a portfolio manažerů na to, jaký je jejich výhled pro některé důležité komodity jako ropa, zlato či průmyslové kovy a jak vidí ve srovnání s komoditami vývoj na akciovém trhu.

FOKUS: Akcie – globální vyspělé trhy

Celý svět v jednom

Globální akciové trhy zvýšily v posledním půlroce svou volatilitu kvůli rizikům, která stále trvají. Výběr globálních akciových fondů i ETF je velmi bohatý. Z fondů uspěly některé se speciální strategií.

Globálně diverzifikované akciové investice s expozicí především na vyspělé trhy zpřístupňuje hojná nabídka globálních akciových fondů a ETF. Většina z nich používá benchmark MSCI World, který obsahuje asi 1 650 titulů z 23 vyspělých zemí. Z hlavních regionů se na něm podílí Severní Amerika (63 %), vyspělá Evropa (24 %, z toho 13 % eurozóna) a Asie-Pacifik (13 %). Jiné globální akciové fondy a ETF sledují širší benchmark MSCI All Country World (MSCI ACWI), který vedle dominantních vyspělých trhů zohledňuje i rozvíjející se trhy.

GRAFY: Vývoj daných měn vůči USD

Opět problémy na EM?

Rozvíjející se trhy byly donedávna poměrně doporučovanou investicí. Jenže jak jsme psali již v minulém čísle, zdá se, že se situace otáčí.

K těm, kteří „věští“ značné problémy rozvíjejících se trhů, se nově připojil třeba i Paul Krugman. Ten podotkl, že je v současnosti na rozvíjejících se trzích patrná jistá podobnost s asijskou krizí z 90. let, v rámci níž asijské akcie propadly o takřka 60 % a vlády prudce zvedaly sazby. Tam ještě zdaleka nejsme, ale podle Krugmana minimálně možnost opakování krize tu je. Pokud se navíc podíváme na vývoj měn některých EM trhů od února do května tohoto roku, zjistíme, že vůči dolaru oslabily podstatně více než za období květen až srpen 2013, tedy v období tzv. „taper tantrum“.

EXPERT: Finanční matematika

Kompozitní indexy a relativní výkonnost

V rubrice PORTRÉT FONDU běžně prezentujeme výkonnost kompozitního (složeného) indexu i relativní výkonnost podílového fondu proti takovému indexu. Jak se dotyčné ukazatele kalkulují?

Na stránkách našeho časopisu, zejména v rubrice PORTRÉT FONDU, běžně vycházejí grafy, které ukazují absolutní výkonnost kompozitního neboli složeného indexu finančního trhu, jakož i grafy relativní výkonnosti podílového fondu proti kompozitnímu nebo jednoduchému srovnávacímu indexu. V prvním případě vychází kompozitní index z váženého průměru absolutních výkonností dílčích indexů a v druhém případě odpovídá relativní výkonnost na otázku, zda si v daném čase vede lépe srovnávaný fond, nebo srovnávací index. Podívejme se na obě veličiny podrobněji a nastiňme postup, jakým způsobem je vypočítat.

PORTRÉT FONDU: ČSOB AM

ČSOB Bohatství

Korunový smíšený fond s neutrální vahou akcií 40 %. Zahrnuje státní a korporátní dluhopisy z ČR i zahraničí a blue-chip akcie z USA, Evropy i ČR. Vede si podobně jako potenciální konkurence.

ČSOB Bohatství investuje do konkrétních cenných papírů (nejde o fond fondů) při neutrálním zastoupení akcií 40 % a dluhopisů 60 %. Akciové pozice vybírá bez sektorového omezení zejména na trzích USA, západní Evropy a v menší míře i v ČR, případně na jiných rozvíjejících se trzích. Celkově v akciové složce dostávají přednost velké, známé a globálně působící korporace, které udávají tempo dnešní doby díky inovačnímu potenciálu. V dluhopisové složce kombinuje fond státní a korporátní dluhopisy z ČR, širšího regionu CEE i jiných rozvíjejících se zemí (Čína) a ze zemí vyspělé Evropy hlavně mimo jižní křídlo EMU, případně z USA.

EKONOMIKA: ČR

Shiller a nemovitostní bublina v ČR

O nemovitosti je v ČR stále zájem, ať už pro bydlení nebo jako investice. Je ale z pohledu historie či teorie v ČR nemovitostní bublina?

Rok 2017 zařadil Českou republiku mezi evropské země s nejrychlejším růstem cen nemovitostí. Růst cen bytů kolem 11 %, rodinných domů 7 %. Co stojí na pozadí? Není to bublina, která může splasknout?

Volatilita cen investičních aktiv je mnohem větší, než by se dalo vysvětlit racionálním pohledem, vzkázal na přelomu tisíciletí americký ekonom Robert Shiller čtenářům knihy

„Irracional Exuberance“. Pokusy najít „logické a racionální vysvětlení tržních bublin“ prý selhávají. Irracionální nevázanost je fenomén, který se bude v historii prostě znovu a znovu opakovat.

PRODUKT: ETF

Nejobchodovanější ETF Evropy

V Evropě je kótováno přes 2250 ETF a trh stále roste. Řada ETF ale není likvidní a obchodovat je tak není zrovna dobrý nápad. Která jsou naopak ta nejobchodovanější ETF?

ETF jsou mezi investory stále populárnější. O tom není pochyb a potvrdil to i náš nedávný průzkum mez vámi, čtenáři. O žádný jiný produkt (nejblíže byly FKI) nebyl tak velký zájem jako právě o ETF. I my jsme si tohoto trendu samozřejmě vědomi a i když pro českého investora je nákup ETF stále přeci jen o něco „složitější“, či možná méně výhodný než třeba pro investora amerického, budeme těmto produktům do budoucna věnovat ještě větší pozornost než nyní.

Mimo jiné to bude právě prostřednictvím nového „seriálu“, který započne právě tímto článkem. ETF se od OPF v řadě bodů liší, a proto je pro výběr toho nevhodnějšího nutné použít jiné metriky než právě u podílových fondů.

PENZE: Penzijní systémy ve světě

Důchody pod Alpami

Švýcarský penzijní systém patří podle různých studií mezi 10 či rovnou 5 nejefektivnějších systémů na světě. Jak vlastně funguje a co by si z něj ČR mohla vzít?

V nedávném čísle jsme si představili část důchodového systému v USA. Nyní se podíváme do Evropy. Švýcarská konfederace je pro mnohé státy vzorem ve spoustě ohledů, inspirují se její ekonomikou, průmyslem, ale i důchodovým systémem, který mohou využívat jak rezidenti, tak za určitých podmínek i nerezidenti. Jak ale vlastně vše funguje? Švýcarský důchodový systém je založený na třech pilířích a umožňuje tak každému, aby za určitých podmínek získával svůj důchod ze tří různých zdrojů. Celý systém funguje podobně jako fungoval krátkou dobu v ČR, než byl u nás zrušen druhý pilíř chvíli poté, co byl zaveden.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz