



FINANČNÍ TRHY Útěk z rizika do bezpečí

Vyspělé akciové trhy prudce klesly kvůli prohloubení obchodní války USA a Číny i jejímu přerůstání do oblastí technologií. Bonitní státní dluhopisy silně zhodnotily. Ropa zlevnila, zlato zdražilo.

Od 20. do 31. května, podobně jako v prvních dvou dekádách měsíce, převážil na vyspělých akciových trzích výrazný pokles. Ze světových měn posílil jen proti dolaru a dolar s eurem proti libře, jejíž oslabování probíhající od 5. května se však stabilizovalo po oznámení rezignace premiérky UK Theresy Mayové. Jinak propadla cena ropy, zatímco dolarová cena zlata mírně stoupla. Bonitní státní dluhopisy většiny vyspělých zemí pokračovaly v silném zhodnocování a jejich výnosy do splatnosti (YTM) se snížily na dlouho nevidané hodnoty.

KOMENTÁŘE: Amundi Nový nemovitostní FKI pro klienty KB

Společnost Amundi připravila exklusivně pro klienty Komerční banky nový Realitní fond KB 3. Ten investuje do komerčních nemovitostí nejen v České republice, ale také v západní Evropě. Součástí portfolia jsou například budovy v Berlíně či Chotěbuzi. Investoři nového fondu tak mohou díky regionální diverzifikaci zprostředkovaně získat podíl v zahraničních nemovitostech, jejichž hodnota se pohybuje až v řádech stovek milionů korun.

Nemovitostní fondy se v ČR těší velkému zájmu. Ostatně jen za loňský rok se objem majetku v těchto fondech dostupných v ČR zvýšil o cca 32 % a o dalších 7 % vzrostl za první čtvrtletí tohoto roku. Samozřejmě je třeba dodat, že tato čísla neznačí čistý příliv majetku, ale skutečně růst AUM, ve kterém se odráží i růst ceny. To nicméně nemění nic na faktu, že zájem o nemovitostní fondy je v ČR jasně patrný.

TÉMA: Obchodní válka USA-Čína USA ve křížku s Čínou

Prohloubení obchodních sporů USA a Číny, které si opět vzájemně zvyšují cla, přerůstá i do technologické oblasti. Akciové indexy však v květnu klesly méně než v 4Q 2018. Jaký může být další vývoj?

USA a Čína patří dnes mezi dvě největší ekonomiky světa, které vyvíjejí pokročilé moderní technologie, ale mají

velmi rozdílný politický systém – zatímco USA se již několik století spoléhají na demokratické tradice v rámci prezidentského systému i rozvinutou tržní ekonomiku, v Číně vládne od roku 1949 komunistická strana, která si udržuje kontrolu nad mnoha aspekty života společnosti, i když v posledních desetiletích přistoupila na zavádění významných prvků tržní ekonomiky včetně kapitálového trhu.

ROZHOVOR: Petr Šimčák, Amundi Czech Republic AM Investiční dotazník nefunguje

O behaviorálních financích se sice hodně mluví, ale v praxi je používá jen minimum poradců. Výsledkem je mimo jiné nepřesné dělení klientů a investiční dotazník, který je mnohdy takřka k ničemu.

FOND SHOP se zeptal Petra Šimčáka, zástupce ředitele pro obchod ve společnosti Amundi Czech Republic AM, na to, proč jsou podle něj behaviorální finance stále málo využívány v oblasti investic či finančního poradenství, proč je podle něj povinný investiční dotazník vlastně tak trochu k ničemu a jak by tedy měla vypadat správná práce s klientem.

FOKUS: Akcie – energie a suroviny Líné komoditní sektory

Globální akciové sektory surovin a zejména energií dlouhodobě zaostávají za celým trhem. Většina fondů s výjimkou těch zaměřených na sektor surovin skončila po 5 letech v záporu.

Akciové sektory energií a surovin (základních materiálů) patří mezi ty více volatilní a cyklické. Jejich výkonnost do určité míry závisí na vývoji cen komodit.

V případě energií jde hlavně o ropu. Tento sektor zahrnuje společnosti působící v oblasti těžby a zpracování ropy, zemního plynu, uhlí i jiných paliv, stejně jako poskytovatele různých těžebních zařízení a služeb.

GRAFY: Zhodnocení fondů a indexu v daných periodách Index je těžké porazit

Objem majetku spravovaný v dluhopisových ETF nedávno překročil jeden bilion dolarů. To je na jednu stranu jasný důkaz rostoucího zájmu o tyto produkty, ale zároveň pořád několikrát méně, než kolik je zainvestováno v ETF zaměřených na akcie.

Jedním z důvodů může být i to, že se obecně říká, že aktivně řízené dluhopisové fondy dokáží indexová řešení jasně porážet minimálně v dobách turbulencí na trzích. Jenže v praxi tomu tak není. Pokud se podíváme na ta „nejdivočejší“ období finančních trhů za poslední desítky let, tak zjistíme, že mírný nadvýnos nad indexem, a to ještě ne vždy, mělo jen top 25 % fondů.

PRODUKT: Berkshire Hathaway Proč nekopírovat Buffettovo portfolio

Obrovské zhodnocení akcií Berkshire Hathaway, společnosti Warrena Buffetta, přirozeně vede ke snaze kopírovat její portfolio. Jenže ono to vůbec není tak snadné, jak by se mohlo zdát.

Warren Buffett je jednou z největších, ne-li rovnou tou největší legendou světa investic posledních desítek let.

Ačkoliv jsme v jednom z předchozích čísel upozorňovali, že od roku 2008 již není výkonnost Berkshire Hathaway taková, jaká byla v minulých desetiletích, nemění to nic na faktu, že pokud bychom vzali výkonnost akcií Berkshire Hathaway od jejího založení (resp. od momentu, kdy společnost převzal právě Warren Buffett) do současnosti, dostaneme se velmi vysoko nad výnos amerických akciových trhů za stejnou dobu.

Není proto divu, že se portfolio této společnosti stává předmětem nespočtu debat, že každá alespoň trochu větší investice Warrena Buffetta vyvolá nemalý zájem investorů.

PORTRÉT FONDU: Erste AM ČR Sporbond

Korunový dluhopisový fond, který zahrnuje převážně státní dluhopisy ČR a doplňkově mj. korporátní dluhopisy investičního stupně. Má silné výsledky a vyniká poměrem výkonnosti / riziko.

Sporbond obvykle vyhrazuje více než 50 % majetku státním dluhopisům ČR, které doplňuje korporátními i státními dluhopisy investičního stupně z rozvinutějších zemí EU a dále různými nástroji peněžního trhu, jako jsou např. pokladniční poukázky ČR, reverzní repo operace nebo korunová bankovní depozita. Obecně dává přednost dluhopisům s pevným kupónem. Dluhopisy západoevropských či středo-evropských emitentů může fond držet v euru nebo příslušných cizích měnách s podmínkou zajištění měnového rizika do koruny. Někdy využívá fondových pozic, zejména u korporátních emisí.

EKONOMIKA: Brazílie Brazílie pro dobrodruhy

Největší latinskoamerická ekonomika vyváží řadu surovin. Kromě silné expozice na komoditní sektory zvyšuje kolísavost brazilských akcií i měnové a politické riziko. To však nyní vypadá lákavě.

Brazílie zaujímá pozici páté nejlidnatější země světa a osmé největší národní ekonomiky, měřeno celkovým HDP (nominálním i v paritě kupní síly). Pro investory jde o rozvíjející se ekonomiku s výrazně kolísavým akciovým trhem,

do jehož výkonnosti značně promlouvá závislost Brazílie na cenách exportovaného surovinového bohatství a v posledních letech i na pohnutém politickém vývoji, jímž se jako červená niť táhne korupce. Neopominutelné je také měnové riziko.

EXPERT: Investiční teorie Permanentní portfolio

Koncept tzv. permanentního portfolio představil v 80. letech Harry Browne. Toto velmi jednoduché až triviální portfolio přitom nabízí poměrně zajímavé výsledky.

Takzvané permanentní portfolio vytvořil v 80. letech Harry Browne, aby bylo tím, čemu věřil, že bude – bezpečné a profitabilní v jakémkoliv ekonomickém prostředí. Jednoduše portfolio, které se postará o váš majetek po zbytek vašeho života.

Za tímto účelem Browne navrhl sestavení portfolia s rovnoměrným rozdělením majetku mezi akcie, dluhopisy, zlato a hotovost, resp. pokladniční poukázky.

Podle něj by toto v podstatě naivní rozdělení mělo být ideální investiční směsí pro investory hledající bezpečnost, diverzifikaci a růst majetku na celý život.

SPOTŘEBITEL: Investiční chování Investiční radou k chudobě

Žhavé investiční typy, ideálně spojené s obřím růstem nebo propadem, se velmi dobře prodávají. Ve skutečnosti jsou ale většinou naprosto neúspěšné.

Psal se leden 1994 a časopis Harvard Magazine upozorňoval, že ne všechny vědecké ceny honorují převratné objevy nebo originální teorie. Některé z nich prostě „oslavují výsledky na opačném konci spektra“. Jakkoliv předávání tzv. Ig Nobelových cen, udělovaných v různých oborech na Harvardově univerzitě, doprovází formální oblečení a proslovy laureátů, o prestižní cenu nejde. Právě naopak.

V ekonomii tuto cenu v roce 1993 získal za „vytrvalé přesvědčování světa a sebe o něčem, co zřejmě není“ Ravi Barta, akademik texaské soukromé univerzity. Jeho bestseller „The Great Depression of 1990“ předpovídal a datoval celosvětový ekonomický kolaps, který ovšem nenastal.