



FINANČNÍ TRHY Naděje od Fedu i BoE

Zlato i dluhopisy výrazně zhodnotily a akcie přestaly negativně reagovat na Brexit díky očekávání, že americký Fed oddálí zvýšení sazeb a další centrální banky v čele s BoE přijdou s novými stimuly.

Ve sledovaném období od 27. června do 8. července přestaly finanční trhy přehnaně reagovat na negativní dopady britského referenda, k nimž se nově přidalo snížení ratingu S&P pro Velkou Británii z AAA na AA a pro EU z AA+ na AA nebo nejasná politická pozice Spojeného království v otázce Brexitu. Místo toho se investoři soustředili na naděje, že Bank of England a možná i ECB či Bank of Japan uvolní monetární politiku, zatímco Fed v nejistém prostředí oddálí zvyšování úrokových sazeb. Západoevropské a japonské akciové indexy v lokálních měnách ovšem celkově dopadly hůře než americké.

KOMENTÁŘE: ČSOB

Nový strukturovaný fond na trhu

I v červenci přichází ČSOB na trh s novým strukturovaným fondem. Je jím fond ČSOB Světoví hráči 2, který umožňuje investovat do výběru 20 světových firem, jež mají pozitivní výhled analytiků ČSOB.

Zmíněný fond ČSOB Světoví hráči 2 je, dalo by se říci, takovou klasikou, ostatně číslovka v názvu napovídá, že „není první svého druhu“.

Klasikou je fond v tom, že nenabízí překotně krkolomnou konstrukci, x různých variant vývoje a podobně. Vše je v zásadě velmi jednoduché.

Fond nabízí dnes ne moc obvyklou 100% participaci na vývoji koše podkladových aktiv (20 akcií) a neomezený výnos za dobu trvání.

TÉMA: Alternativní investice

Cenné papíry jinak II.

Jak čtenáři ví z minulého čísla, cenné papíry mohou být zajímavé nejen jako klasická investice. Na co si dát ale při nákupu cenného papíru „jako uměleckého předmětu“ pozor?

V minulém článku jsme si představili obor skripofilie a podívali se na první skupinu faktorů, které ovlivňují sběratelskou cenu cenných papírů. Nyní se podíváme na další.

Druhá skupina faktorů ovlivňující cenu je vnější a vychází čistě z pocitů a momentálních zájmů. Dalo by se to přiblížit na úroveň bulváru nebo mediální senzace.

Když natočil James Cameron v roce 1997 velkořím Tita-
nic, strhla se po světě vlna zájmu jak o vrak, tak i artefakty s ním související. Povzbudilo to i výrobce bižuterie, kteří začali ve velkém vyrábět repliky onoho modrého kamene a šperku, který hrál ve filmu vlastně hlavní roli. Podobné události mají vliv i na sběratelský trh se sběratelskými akciemi.

ROZHOVOR: Vafa Ahmadi, CPR AM

Fenomén stárnutí populace

V dlouhém období tvoří trend stárnutí populace vysoce hodnotnou investiční příležitost, je přesvědčen Vafa Ahmadi, portfolio manažer akciového fondu CPR Global Silver Age.

Komerční banka, resp. společnost IKS KB, od 11. července nabízí nový globální akciový fond CPR Global Silver Age, který koncentruje své investice do okruhu odvětví spojených se stárnutím populace, označovaných někdy jako „stříbrná ekonomika“ pro významný podíl penzistů na poptávce po jejich produktech a službách. Měli jsme možnost položit otázky manažerovi a zakladateli fondu Vafovi Ahmadi a dozvědět se více nejen o investiční strategii.

FOKUS: Komodity, akcie – energie, akcie – suroviny

Komodity ožívají

Akciové fondy na komoditní sektory a zejména čisté komoditní fondy v posledních 5 letech v koruně převážně ztrácely. Oživení cen hlavních komodit od letošního února ale dává naději na zlepšení.

Ceny většiny komodit v posledních letech převážně klesaly, ale od února 2016 předvedly rychlý obrát. To konečně posunulo výkonnost komoditních fondů i akciových fondů zaměřených na komoditní sektory do kladných čísel. Níže se na dostupné fondy související s komoditami podíváme.

GRAFY: Tržní kapitalizace světových burz, v bln. USD

Jak je to se světovou tržní kapitalizací

Burzy následující den po výsledcích hlasování o Brexitu poměrně výrazně oslabily. Do novin se tak dostaly zprávy jako „takřka ze dne na den zmizela ze světových akciových indexů tržní kapitalizace za více než 2 biliony USD“ (více než byl rekord z roku 2008) a podobně.

Ano, ze jeden den klesla světová tržní kapitalizace skutečně o mnoho. Jenže třeba jen za první měsíc tohoto roku klesla asi 4x více a nikoho to zjevně netrápilo, protože v dubnu zase byla tam, kde na začátku roku. No a jak je vidět, stejně tak se vše vrací do „normálu“ i nyní. O to rychleji, co burzy padaly, dnes zase rostou (byť v době čtení tohoto článku to může být všelijak). Takže ano, burzy jsou volatilitní, ale to víme a není to nic nového.

PRODUKT: Multi asset strategie**Plní fondy absolutní návratnosti, co mají?**

Fondy absolutní návratnosti se v poslední době těší poměrně velké oblibě. Měly by totiž investorovi něco přinést za všech okolností. Jenže dělají to?

V čísle FS 8/2016 jsme podrobili určité kritice smíšené fondy, které si moc dobře nedovedou poradit se současnou situací na trzích a investorům tak nedodávají to, co by měly. Jak jsme již napsali, neříkáme, že to tak bude navždy, jen je prostě třeba s touto eventualitou počítat.

Jenže smíšené fondy v tom ani náhodou nejsou samy. Jak jsme se zmínili již ve vzpomínaném článku, neslavně si vedou také oblíbené fondy absolutní návratnosti, na které lze narazit pod řadou názvů, ať už těch známějších (liquid) absolute return funds či total-return funds, nebo těch méně známých, jako třeba go-anywhere funds.

Tyto fondy lze považovat za jakési pomezí mezi hedge fondy a klasickými podílovými fondy.

PORTRÉT FONDU: Generali Investments**Generali Fond nemovitostních akcií**

Nemovitostní akciový fond, který investuje na trzích USA, vyspělé Evropy i CEE a zajišťuje měnové riziko do koruny. S českými korunovými konkurenty dlouhodobě drží krok při nižší volatilitě.

Generali Fond nemovitostních akcií je korunový akciový fond, který drží v portfoliu akcie společností zabývajících se správou a pronájmem nemovitostí nebo developerskou činností a také akcie realitních investičních trustů (Real Estate Investment Trusts, REITs) se zvýhodněným daňovým režimem i dividendovou politikou a hlavním zdrojem příjmu v oblasti pronájmu nemovitostí nebo realitních půjček. Významnou většinu portfolia směřuje tento fond na trhy USA, eurozóny a střední Evropy. Nesleduje přitom žádný oficiální benchmark.

EKONOMIKA: Velká Británie a EU**Koho zasáhne Brexit?**

Informace o Brexitu plní stránky všech novin. Otázkou vlastně ale je, co v současnosti s určitostí víme. Jasně je totiž snad jen to, jak Britové hlasovali.

Jak jsme slíbili v předchozím čísle, podíváme se v tomto článku detailněji na možné dopady vystoupení Velké Británie z EU. Ovšem žádné zaručené tipy nečekejte. Pokusíme se nicméně přinést i názory, které nejsou zrovna často k vidění v řadě médií, tedy názory těch, kteří si myslí, že Británii případný odchod z EU nakonec pomůže.

V současnosti lze v zásadě narazit na několik druhů lidí. Jedni tvrdí, že Brexit bude pozvolna znamenat konec pro Velkou Británii, ta se rozpadne, ekonomicky ji to velmi zasáhne. Další skupina lidí je naopak přesvědčena, že se rozpadne EU a třetí skupina pak pro změnu očekává, že se EU naopak více spojí, část evropských politiků volá třeba po urychleném přijetí eura zbytkem zemí EU. Což by mimochodem podle předchozí zmíněné skupiny vedlo stejně nakonec ke kolapsu.

EXPERT: Dluhopisy s nejdelší splatností**Enormní cenové riziko**

Velmi dlouhé dluhopisy splatné za 30 až 100 let vykazují kvůli vysoké duraci prudké výkyvy tržních cen. Do budoucna nesou s ohledem na dnešní nízkourokové prostředí značné cenové riziko.

Současné minimální úrokové sazby a značně nízká inflace ve vyspělých zemích drží výnosové křivky státních i korporátních dluhopisů investičního stupně výrazně pod úrovněmi běžnými před několika lety. Roční výnosy do splatnosti (YTM: yield to maturity) se dnes mnohdy pohybují okolo historických minim bez ohledu na to, o jak dlouhé dluhopisy jde. Zatímco dluhopisy investičního stupně splatné do 5 let a v případě Německa i do 10 let mají YTM blízko nuly nebo v mírně záporných hodnotách, velmi dlouhé dluhopisy (ULB: ultra long bonds) investičního stupně splatné za 30 až 100 let nabízejí YTM stále význačně kladné, byť podstatně nižší než v dřívějších letech.

PENZE: Česká republika**Co mohou opatrní investoři očekávat?**

Češi mají, minimálně ve srovnání s anglosaským světem, velmi konzervativní přístup k investování. Potvrzují to jak různé průzkumy, tak data AKAT.

Spousta neúspěšných investičních „tutovek“ v novodobé historii České republiky si vybrala svoji daň. Zdejší investoři jsou vůči volatilnějším aktivům skeptičtí a raději umísťují své prostředky do bezpečných aktiv. Jaké je zastoupení spořicí a termínovaných účtů či podílových fondů? Kam směřují české domácnosti své uspořené peníze? A jaké výnosy mohou ze svého finančního majetku očekávat?

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz