

Vážení čtenáři, příští číslo FOND SHOPu 17/2017
vyjde 24. srpna.



FINANČNÍ TRHY Dluhopisy a euro ožily

Akciové trhy při dobrém startu výsledkové sezóny převážně rostly. Euro a jen posílily vůči dolaru. Dluhopisy značně zhodnotily díky zmírnění reflexního trendu v USA a otálení ECB s útlumem QE.

Ve sledovaném období od 10. do 21. července převážil na vyspělých akciových trzích růst, který byl v lokálních měnách výraznější v USA než Evropě a Japonsku, a to při značném posílení eura a jenu vůči dolaru a libře. Hlavním akciovým indexům pomohl při smíšených makrodatech poměrně příznivý začátek výsledkové sezóny za 2Q 2017 pro velké americké banky i určité váhání centrálních bank Fed, ECB a BoJ ohledně rychlosti budoucího zpřísnování monetární politiky.

KOMENTÁŘE: Penzijní spoření

Měli bychom se poučit z Itálie?

Itálie představila koncem loňského roku nové schéma individuálních spořicíh plánů. Tzv. *Piani Individuali di Risparmio*, nebo-li PIR přitom nabízejí velmi zajímavé možnosti a zdá se, že je o ně nemalý zájem.

O Itálii v dnešní době člověk v českých médiích slyší tak možná v souvislosti s uprchlickou vlnou či dovolenou. Jenže už před pár měsíci Itálie spustila velmi zajímavou novinku, zmíněné *Piani Individuali di Risparmio*, nebo-li PIR.

V zásadě jde o podobnou věc, jakou mají již dávno v USA, nicméně samozřejmě s řadou specifik. Důvody, proč byly PIRs zavedeny, lze přitom najít minimálně dva. Jde jednak o snahu přimět Itálie více investovat, či zajistit se na stáří, ovšem také zároveň o snahu podpořit tamní finanční trhy.

TÉMA: Fintech

Robotické investování

Robotické investování, nazývané též robotické poradenství, se podle studie *Better Finance* vyznačuje nízkou nákladovostí díky širokému využití ETF. V Evropě je ale zatím v plenkách.

Robotické investování, které významně nahrazuje lidský faktor ve finančním poradenství nebo při správě aktiv počítačovými algoritmy, se poprvé objevilo v USA asi před 6 lety a nyní stále více proniká i do Evropy. Příslušné systémy založené na sofistikovaných matematických modelech využívají mnohem efektivněji než lidští finanční poradci poznatky moderní teorie portfolia, protože dokážou přesně a okamžitě zpracovat různé kvantitativní ukazatele.

TÉMA: Hedge fondy

Hedgeové fondy jsou v nemilosti

Hedge fondy byly po dlouhou dobu spojovány s velmi divokými „sázkami“, ale i vysokými zisky. V poslední době ovšem ztrácejí svůj lesk a investoři je opouštějí.

V loňském roce bylo dle údajů Hedge Fund Research globálně zavřeno 1057 hedgeových fondů, nejvíce od finanční krize 2008. Počet aktivních fondů tak poklesl na 9 893, což je nejméně od roku 2012. Hedgeové fondy spravovaly dle údajů Prequin ke konci března 3,35 bilionu dolarů.

V prvním čtvrtletí se jim podařilo zastavit odliv investičního kapitálu. Manažeři fondů ale tuší, že odliv se může snadno opět spustit. Proč? V čem jsou největší problémy hedgeových fondů? A co lze od sektoru v nejbližších letech očekávat?

ANKETA: Měnové kurzy

Názory na euro se různí

Většina dotazovaných analytiků se domnívá, že euro by mohlo vůči dolaru v příštích měsících ještě posílit, ačkoliv se najdou i názory opačné.

FOND SHOP se zeptal českých ekonomů a analytiků na to, jaký mají pohled na budoucí vývoj hlavních měnových párů.

FOKUS: Smíšené defenzivní fondy v CZK

Konzervativní fondy

Korunové smíšené defenzivní fondy s podílem dynamické složky do 40 % připadají v úvahu pro investory s nižší tolerancí k riziku. Některé investují do akcií běžně 10 % majetku, jiné 30 %.

Níže si představíme korunové smíšené defenzivní fondy, které dlouhodobě investují více než 60 % majetku do konzervativních aktiv a méně než 40 % majetku do rizikových aktiv. Neřadíme sem smíšené fondy s ochranou kapitálu ani smíšené multi-asset fondy představené v článku FOKUS FS 10/2017 nebo smíšené fondy absolutní návratnosti představené v článku FOKUS FS 5/2017.

GRAFY: Vývoj ukazatele předstihového P/E

Je na IT bublina?

Vývoj akcií technologických společností je v posledních měsících takový, že diskuze o bublině nejsou vůbec ojedinělé. Ostatně i my jsme v několika grafech či komentářích v minulosti upozorňovali na to, že se cosi nezdravého začíná možná dit.

To ale samozřejmě neznamená, že by tady nebyly argumenty podporující opačnou tezi, tedy že technologické akcie nijak výrazně nadhodnocené nejsou. A právě takovýto argument přináší přiložený graf. Ten totiž ukazuje vývoj předstihového P/E jak pro celý index S&P 500, tak pro IT sektor. Co je ale hlavní, ukazuje také, s jakou premií vůči trhu se nyní IT společnosti obchodují.

Vážení čtenáři, příští číslo FOND SHOPu 17/2017
vyjde 24. srpna.

PRODUKT: Erste AM ČR**Erste Privátní portfolio**

Čtyři korunové fondy fondů s flexibilní investiční strategií, které preferují ne vždy standardní třídy aktiv – kromě akcií např. nemovitosti, hedge fondy a dynamické dluhopisy.

Aktivně řízená variabilní privátní portfolia dostupná movitým klientům Erste Private Banking v objemu od 10 milionů CZK zahrnují čtyři korunové fondy fondů řady Privátní portfolio, které si níže představíme. Obhospodařuje je z Prahy společnost Erste AM ČR. Každý z dotyčných fondů klade při velké flexibilitě ve složení portfolia primární důraz na jinou třídu aktiv, a to akcie, nemovitosti, alternativní investice a dluhopisy. Tyto fondy fondů nesledují žádný benchmark a tři z nich, které primárně zohledňují mimodluhopisové investice, usilují podle svých statutů o „dlouhodobou kladnou absolutní výkonnost“ v koruně, tedy absolutní návratnost (absolute return) – odtud zkratka AR v názvu.

PRODUKT: Historické cenné papíry**O indexu historických CP**

Index trhu historických cenných papírů se snaží, podobně jako je tomu třeba v případě obrazů, souhrnně zachytit vývoj se vzácnými cennými papíry. Bohužel má zatím řadu nedostatků.

Index trhu historických cenných papírů HSM (Historic Stocks Market) vznikl koncem roku 2012 a je tvořen stovkou tzv. reprezentativních akcií a dluhopisů. Podle údajů provozovatelů je údajně aktualizován každého půl roku a jsou do něj zahrnuty nejnovější dosažené aukční ceny papírů, které jsou v indexu obsaženy. V období od 31. prosince 2012 do 31. prosince 2016 se index dostal ze základní hodnoty 100 na 125 bodů, tedy zhodnotil o 6,25 % ročně. To je v porovnání s obvyklými výnosy depozit nebo státních dluhopisů ve stejném období přirozeně velmi pěkný nárůst, ale zůstává tu hlavní otázka, zda je index objektivním vodítkem.

PORTRÉT FONDU: NN Investment Partners**NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable**

Jedinečný evropský smíšený vyvážený fond se strategií odpovědného investování a důrazem na ESG kritéria. Kombinuje eurové dluhopisy investičního stupně a západoevropské akcie.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable je smíšený vyvážený fond zaměřený na vyspělé evropské trhy, na nichž investuje do diverzifikovaného portfolia konkrétních akcií a eurových dluhopisů investičního stupně (nejde o fondy fondů). Emitenti těchto cenných papírů musí ctít zásady udržitelného rozvoje a splňovat různá ESG kritéria týkající se ochrany životního prostředí, sociální odpovědnosti a efektivní správy, resp. alespoň se nechovat v těchto oblastech kontroverzně.

EKONOMIKA: Indexy**Investování podle novin(ek)**

Díky rozvoji IT a možnosti zpracovat velké množství dat se v poslední době objevují studie, které se snaží přijít s novými metodami tvorby indexů sloužících k odhadu vývoje ekonomiky.

Drobné investory, stejně jako třeba ekonomy a analytiky velkých investičních domů či centrálních bank spojuje řada věcí. Mimo jiné to, že by velmi rádi znali budoucnost. To je sice samozřejmě nemožné, přesto ale existuje nespočet různých indikátorů či indexů, které mají odhadovat, jak se budou trhy nebo třeba celá ekonomika v budoucnu vyvíjet.

Naprostá většina takovýchto indikátorů či indexů dnes funguje na bázi průzkumu, tedy dotazování se ať už třeba investorů nebo majitelů firem na to, jaká je jejich aktuální nálada a jak to „vidí do budoucna“. Podle tohoto sentimentu se pak dá usuzovat, jak by se třeba ekonomika dané země mohla pohnout.

EXPERT: Investiční strategie**Rentiérství**

Být rentiérem je snem mnoha lidí. Kde se ale pojem renta vůbec vzal, jak se na ní měnil pohled v minulosti a co vlastně můžeme čekat dnes?

Být rentiérem má své výhody. Lákavá renta podporuje propagaci finančních produktů, jako je životní pojištění, reverzní hypotéka nebo anuita. Víze finanční svobody se opírá o možnost být rentiérem, čerpat z majetku příjem pokrývající živobytí. Může jít o příjem z kapitálu, cenných papírů nebo z pojištění.

SPOTŘEBITEL: Investiční rady**Bubliny prověří i investorské legendy**

Investorské legendy, lidé, kteří za svůj život vydělali miliardy dolarů, jsou mnohdy považováni za neomylné stroje. Jenže i oni mají emoce a pletou se.

Prázdninové letní počasí přímo vybízí k odlehčenějšímu článku. Velmi oblíbeným tématem jsou v tomto případě rady a úspěchy různých slavných investorů.

Obecně se píše primárně o tom, co tito investiční guruové aktuálně považují za bublinu, případě kde a jak nejvíce vydělali a co byste tedy měli udělat vy, abyste jejich úspěch mohli napodobit.

Jenže ne vždy se všechno povede a i mistr tesař se někdy utne. Pomineme-li fakt, že některé investorské legendy vydělávají patrně více tím, že hovoří o tom, jak investovat, než skutečným investováním, pak jsou tady i opravdu úspěšní investoři, kteří se ale přirozeně také nevyvarovali chyb.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz