



FINANČNÍ TRHY EM pod tlakem

Turecká krize vyvolala ztráty na měnách EM, akciích mimo USA, rizikových dluhopisech i zlatu. Její ústup a návrat apetitu k riziku díky snaze řešit obchodní spory USA a Číny tyto trendy korigovaly.

Akciové trhy zaznamenaly od 30. července do 24. srpna výrazné regionální rozdíly. Hlavní akciové indexy měřené

v lokálních měnách stouply v USA díky dobré výsledkové sezóně a silným údajům o růstu HDP USA za 2Q 2018, ale klesly v Evropě a Japonsku. Výrazné ztráty pak nabraly na některých rozvíjejících se trzích. Měnový vývoj tyto rozdíly z pohledu korunové výkonnosti ještě zvýraznil, když prudce oslabily EM měny v čele s tureckou lirou, libra a zpočátku i euro proti dolaru a jenu. Podnět k tomuto dění dalo přerůstání diplomatické roztržky USA a Turecka do obchodní války mezi oběma zeměmi. Později se situace uklidňovala.

KOMENTÁŘE: Fidelity První indexový fond s nulovým TER

Investiční společnost Fidelity Investments, která patří k největším správcům aktiv na světě (působí primárně v USA), oznámila, že hodlá nabídnout investorům indexové fondy, které budou zcela bez poplatků!

„Jde o Zero Total Market Index Fund a Zero International Index Fund. Investoři tak získají jednu z nejširších diverzifikací, kterou si lze vůbec představit, a to zcela bez poplatků.“

O tom, že na poli indexových fondů a ETF zuří delší dobu cenová válka, jsme psali několikrát. Již pár měsíců se i analytici dohadovali o tom, kdy se objeví první produkt tohoto typu, který si nebude účtovat žádné manažerské poplatky.

TÉMA: Indexy a indikátory Exotické ekonomické indexy

Kromě známých předstihových ukazatelů stavu ekonomiky existuje i celá řada alternativních. Od těch vyložené „silných“ až po takové, které svou logiku a význam mají.

Že finanční trhy nabízejí nespočet různých indexů a ukazatelů, nemusíme jistě nikomu říkat, ostatně o tom, že třeba akciových indexů je již dávno mnohem víc než akcií samotných, jsme psali. Mimo akciové, dluhopisové, komoditní a mnoho dalších různých jiných typů indexů existují i takové

indexy, které jsou na jednu stranu poměrně neobvyklé svým složením, na druhou stranu ale mají svou tradici a vztah k ekonomickým veličinám. Tyto ukazatele sice budou vždy předmětem diskuzí, zda a jak moc dobře fungují, nicméně svou pozornost si zaslouží.

ROZHOVOR: Václav Lepič, ČSOB AM Fondy mírní rizika

Přes 70 % klientů ČSOB AM má vyvážený nebo opatrný profil. Konkurenční výhodou tak představují fondy ČSOB, které současně zachovávají potenciál kladného výnosu a zmírňují tržní poklesy.

Václav Lepič, manažer produktové a investiční strategie v ČSOB AM, odpovídal na dotazy FOND SHOPu, které se týkaly především investičních produktů skupiny ČSOB/KBC.

FOKUS: Akcie – finanční sektor Finance: Evropa pozadu

Finanční akciový sektor si v posledních 5 letech vedl průměrně až mírně podprůměrně kvůli zaostávání evropských titulů. ETF nabízejí v rámci tohoto sektoru bohatší výběr než fondy.

Do finančního sektoru spadají retailové a investiční banky, pojišťovny, různí správci aktiv (asset manažeri) a makléřské nebo burzovní společnosti působící v oblasti kapitálových trhů, stejně jako nebankovní poskytovatelé úvěrů. Příslušné akciové společnosti obvykle dosahují vyšší ziskovosti v době silného ekonomického růstu, kdy domácnosti a podniky nadstandardně plní své finanční závazky, než v době recese, kdy se častěji vyskytují potíže např. se splácením úvěrů. Jako důležitý faktor ziskovosti zde působí rozdíl mezi dlouhodobými úrokovými sazbami (z úvěrů) a krátkodobými úrokovými sazbami (z vkladů a spořicími účty).

GRAFY: Převážení/podvážení investorů v daných trzích Nadšení pro americké trhy

Valuace amerických akcií jsou poměrně vysoko. Podle některých nejsme daleko od medvědího trhu, politika prezidenta Trumpa bude mít na americkou ekonomiku nepříznivý dopad.

To jsou některé argumenty akciových medvěďů. Jenže většina investorů má zjevně zcela opačný názor. Poslední z pravidelných průzkumů BofA ML totiž ukázal, že investoři jsou v amerických akciích převáženi nejvíce od ledna 2015, když čisté pozice převážení dosahují 19 %. Amerika se tak po několika letech, podle analytiků BofA ML, stala nejoblíbenějším regionem. Samozřejmě je ale otázka, co toto vše značí. Jestliže jsou již investoři takto výrazně na USA převáženi, nemají moc prostoru, kam se tímto směrem pohnout.

**PRODUKT: Korunové spořicí účty
Spořicí účty pod inflací**

Korunové spořicí účty tuzemských bank zaostávají svou výnosností hluboko za inflací v ČR bez ohledu na to, zda uplatňují speciální požadavky pro získání nejvýhodnějšího úročení nebo ne.

FOND SHOP po delší době zmapoval situaci na českém trhu korunových spořicíh účtů (KSÚ) a srovnal jejich nominální efektivní úročení po 15% zdanění úroků v závislosti na peněžním zůstatku. Poměrně velké množství KSÚ jsme rozdělili do dvou hlavních skupin, a to na tzv. nepodmíněné účty nevyžadující splnění speciálních podmínek pro získání nejvýhodnější úrokové sazby v určitém pásmu zůstatků a tzv. podmíněné účty, kde již střadatel pro získání nejvyššího nabízeného úročení musí např. aktivně využívat platební kartu k nákupům u obchodníků, mít dostatečný kreditní příjem na paralelním běžném účtu, investovat statisícové částky do finančních produktů dané banky nebo se zdržet výběru peněz ve vymezeném období.

PRODUKT: FKI**Fond českého bydlení**

Nemovitostní fond kvalifikovaných investorů, jehož strategie se zaměřuje výhradně na investice do nájemního bydlení. Cílem je dosahovat ročního výnosu 6 % až 10 %.

Tímto článkem pokračujeme v představování zajímavých fondů kvalifikovaných investorů, které jsou dnes čím dál populárnější. Fond českého bydlení, jak říká již samotný název, přitom patří navíc i do kategorie fondů nemovitostních, které se taktéž těší velké oblibě.

Zajímavý je přitom zejména svou strategií, která je u nemovitostních fondů dostupných v ČR svým zaměřením prozatím jedinečná. Zakladatelé fondu jsou Tomáš Novák, Jakub Kořínek a Jan Holásek, kteří se ať už na nemovitostním, nebo obecně finančním trhu pohybují řadu let.

**PORTRÉT FONDU: NN Investment Partners
NN (L) Global Equity Impact
Opportunities**

Globální akciový fond uplatňující zásady investování se sociálním a environmentálním vlivem včetně různých ESG kritérií. Dříve byl podvýkonný, ale po změně strategie si od roku 2017 vedle lépe.

NN (L) Global Equity Impact Opportunities investuje bez geografického a sektorového omezení do akcií velkých společností z celého světa, jejichž podnikání přináší jak příznivé sociální a environmentální dopady, tak i šanci na vyšší akciové zhodnocení. Současnou strategií investování se sociálním a environmentálním vlivem (impact investing) up-

latňuje od roku 2017. Nesleduje přitom žádný benchmark a portfolio management tak má poměrně velkou volnost ve výběru konkrétních investic vyhovujících nastíněným kritériím.

EXPERT: Smart beta**Tržní faktor a smart beta strategie**

Smart beta strategie jsou čím dál populárnější. Zajímavé přitom je, že při konstrukci na nich postavených produktů je často ignorován jeden faktor – tržní.

Smart beta a faktorové investování jsou již poměrně známé strategie i v našich končinách. A jejich popularita dále roste. Existuje množství článků a vědeckých studií o jednotlivých faktorech, o multifaktorových strategiích. Avšak čemu se málokterá z nich věnuje, je jejich vztah k nejsilnějšímu faktoru, kterému podléhají všechny strategie. Tržnímu faktoru.

Největší popularitu mají určitě smart beta akciové strategie, avšak faktorové investování funguje na základě vědeckých studií i na dluhopisech, komoditách či měnových párech.

Faktorové strategie zaznamenávají obrovský příliv investic, a to zejména díky tomu, že jsou nabízeny i přes ETF. To umožňuje i drobným investorům poměrně snadno nabýt expozici vůči vybranému faktoru nebo vícefaktorové strategii prostřednictvím svého online brokera.

SPOTŘEBITEL: Investiční rady**Jak číst finanční zprávy**

Jestliže se nováček podívá na finanční zprávy či otevře kurzovní lístek, může být docela zmaten. Řada zkratk, čísel. Co vše znamenají a jak je správně interpretovat?

Pokud jde o informace z finančních trhů, zásadní důležitosti má tržní oceňování. Cenné papíry, jako jsou akcie nebo dluhopisy, se nakupují a prodávají za tržní hodnotu, za kurz (cenu), nikoliv za hodnotu nominální. Komentáře mohou hovořit třeba o tom, že „od včerejšího dne dochází k dalšímu růstu titulu“.

Tržní cena je proměnlivá, mění se v závislosti na poptávce a nabídce. Jak ceny rostou nebo klesají, vykazují volatilitu – kolísavost. V průběhu obchodování či obchodního dne je nutné s kolísáním cen počítat. A i když jsou trhy uzavřeny a neobchoduje se, dochází k tomu, že působící nabídkové a poptávkové faktory cenu mění. Stanovení ceny, tedy kurzu, je výsledkem obchodování – střetu nabídky s poptávkou.