



FINANČNÍ TRHY Akcie se stále drží

Vyspělé akciové trhy mírně vzrostly díky příznivým makrodatům. Napětí vyvolané KLD-DR a řádění hurikánu Harvey je ovlivnilo jen málo. Upevnily však opatrnost Fedu, oslabily dolar a zdražily zlato.

Ve sledovaném období od 21. srpna do 1. září převážil na vyspělých akciových trzích mírný růst v lokálních měnách, do jehož regionálních rozdílů promluvil oslabení dolaru vůči euru a libře. Většinou příznivá makrodata doprovodily rizikově-averzní faktory, nejprve napětí vyvolané KLD-DR vystřelením rakety přes japonský ostrov Hokkaidó a posléze nečekaně ničivý hurikán Harvey, který napáchal velké škody v americkém státě Texas, mj. na ropných rafinériích.

KOMENTÁŘE: Raiffeisen investiční společnost Další podílový fond od Raiffeisen

Počátkem září uvedla Raiffeisen investiční společnost (RIS) na trh nový Raiffeisen fond evropských akcií, který investuje zejména do společností působících v Evropě.

Fond vedený v českých korunách ocení zejména investoři, kteří věří v dlouhodobý růst evropských akciových trhů a jsou připraveni investovat své finanční prostředky v horizontu alespoň 10 let. Minimální částka pravidelné investice je 500 Kč, jednorázově pak klient může investovat nejméně 10 000 Kč.

Nový fond je založený na master-feeder struktuře, tedy Raiffeisen fond evropských akcií je podřízený fondu Raiffeisen-Europa-Aktien, do něhož investuje minimálně 85 % svého majetku.

TÉMA: Rebalancování akciových indexů Docela aktivní pasivní investice

Část investorů si možná stále neuvědomuje, co dnes tak populární spojení „pasivní investování“ znamená. To, že kopírujete vývoj nějakého indexu, totiž neznamená, že se složení daného indexu nemění.

Nepopíratelným trendem dnešních dnů je pasivní či chcete-li indexové investování. Vysvětlovat tento pojem bezesporu nemá větší smysl, každý jej jistě zná. Prostě koupíte produkt, který „jen“ kopíruje nějaký index, místo toho, aby portfolio manažer do daného například podílového fondu vybíral konkrétní aktiva (typicky akcie) podle svého uvážení, dle analýz atd.

Jenže není to poprvé, co upozorňujeme, že nic není tak snadné, jak se na první pohled zdá. Typickým představitelem pasivního investování jsou dnes ETF. Jenže i mezi ETF přirozeně existují ty, které přímo deklarují, že uplatňují aktivní investiční strategii.

PRODUKT: Art of Finance Fond kvalifikovaných investorů Elba

Elba OPF je korunový fond kvalifikovaných investorů, který investuje pouze do české koruny, kterou prodává oproti EUR. Fond sází na střednědobé posílení koruny.

V rámci aktuálního článku v rubrice PRODUKT budeme pokračovat v našem seriálu představujícím různé fondy kvalifikovaných investorů dostupné v ČR.

Jen ve stručnosti pro připomenutí. Fondy kvalifikovaných investorů se od klasických podílových fondů liší v zásadě tím, že jsou spojeny s menším množstvím regulace, což umožňuje dostupnost větší škály různých strategií. Na druhou stranu ale také celkem logicky platí, že jsou určeny pro „kvalifikované investory“, tedy prostě a jednoduše jsou spojeny s vyšší minimální investicí.

FOKUS: Smíšené dynamické fondy v CZK Dynamické fondy

Ze smíšených dynamických fondů dostupných v koruně zhodnotily v posledních letech ty s vysokou vahou akciové složky a nízkou nebo žádnou vahou komoditních či dluhopisových investic.

Smíšené dynamické fondy standardně vyhrávají více než 60 % majetku rizikovým aktivům se silnějším výkonnostním potenciálem – nejčastěji akciím nebo dluhopisům spekulativního pásma s vysokým výnosem, doplnkově pak alternativním investicím. Zbytek majetku u nich tvoří konzervativní aktiva jako dluhopisy investičního pásma, nástroje peněžního trhu a hotovost.

GRAFY: Vývoj HDP ČR Česká ekonomika rychle roste

Podle posledních zveřejněných údajů rostlo HDP ČR za 2Q tohoto roku o masivních 4,5 % meziročně (2,3 % mezičtvrtletně vs. 1,3 % odhad), což výrazně překonalo už tak poměrně vysoké odhady na úrovni 2,9 %.

To přirozeně vyvolalo vlnu nadšení mezi analytiky, kteří následně začali zvyšovat své odhady pro celoroční růst naší ekonomiky, stejně jako pro růst v roce následujícím. Radost jistě zavládla i mezi politiky, kterým se tato čísla před volbami hodí. Nicméně podotkneme, že se stále bavíme o předběžných odhadech.

PRODUKT: Raiffeisen IS**Raiffeisen fond dividendový**

Korunový smíšený dynamický fond s neutrální vahou akciové složky 70 %. Kombinuje dividendově atraktivní akcie ze jména z vyspělých trhů a dluhopisy převážně investičního stupně.

Raiffeisen investiční společnost nabízí od dubna Raiffeisen fond dividendový, který FOND SHOP krátce představil v rubrice KOMENTÁŘE FS 7/2017. Nyní se tomuto korunovému smíšenému dynamickému fondu budeme věnovat podrobněji. Popíšeme obecně jeho investiční strategii i aktuální složení portfolia a srovnáme jeho dosavadní výkonnost s konkurenčními smíšenými dynamickými fondy.

MINIOPTRÉT: Erste AM ČR**Sporobond**

Korunový dluhopisový fond, který investuje převážně do státních dluhopisů ČR a některých dalších zemí. Zahrnuje i korporátní dluhopisy investičního stupně. Má dobrý poměr výnos / riziko.

Korunový dluhopisový fond Sporobond, obhospodařovaný společností Erste AM ČR, investuje většinu majetku do státních dluhopisů, mezi nimiž převažují dluhopisy ČR, případně pokladniční poukázky ČR s fixním kupónem. Doplněk portfolia tvoří korporátní dluhopisy investičního stupně zejména od západoevropských emitentů.

MINIOPTRÉT: Fidelity International**Fidelity European High Yield Fund**

Eurový dluhopisový fond zacílený na dluhopisy s vysokým výnosem z celé Evropy. Při kompletním zajištění měnového rizika disponuje i korunovou třídou. Na rostoucím trhu překonává konkurenci.

Fidelity Funds – European High Yield Fund cíleně investuje do dluhopisů s vysokým výnosem od evropských korporátních emitentů bez sektorového omezení. Je veden v euru a od listopadu 2013 disponuje i měnově zajištěnou korunovou třídou. Vzhledem k vymezenému investičnímu zaměření pokrývá přes konkrétní dluhopisové pozice zejména spekulativní ratingové pásmo.

MINIOPTRÉT: J&T**J&T Opportunity CZK**

Korunový smíšený dynamický fond kombinující koncentrované akciové portfolio s asi čtvrtinovou vahou hotovosti. Preferuje akcie z ČR před těmi z vyspělých zemí. Na rostoucím trhu se mu daří.

J&T Opportunity CZK je korunový smíšený dynamický fond řízený z Prahy, který kombinuje akcie z ČR a různých

zahraničních trhů s významným podílem hotovosti, běžně přes 20 % majetku. Tím se odlišuje od akciových fondů i většiny (korunových) smíšených dynamických fondů, které menší část portfolia obvykle drží v dluhopisech.

MINIOPTRÉT: BNP Paribas AM**Parvest Equity World Emerging Low Volatility**

Akciový fond s globální expozicí na rozvíjející se trhy a strategii zaměřenou na snižování volatility. Disponuje měnově nezajištěnou korunovou třídou. Vůči konkurenci má zatím průměrné výsledky.

Parvest Equity World Emerging Low Volatility je akciový fond s globálním pokrytím rozvíjejících se trhů, který uplatňuje speciální investiční strategii zaměřenou na snižování volatility. Přes toto vyhranění používá standardní benchmark MSCI Emerging Markets. V souladu s ním diverzifikuje své portfolio do všech hlavních regionů a sektorů rozvíjejících se akciových trhů.

EXPERT: Využití derivátů ve fondech**Fondy a deriváty: OPF**

Manažeři podílových fondů při jejich správě velmi často využívají i různé derivátové produkty. Nemluvíme teď přitom o divokých spekulacích, ale o prospěšném a účelném využití.

V předchozím článku porovnávajícím ETF a deriváty jsme vysvětlili, proč ETF nejsou ani deriváty, ani strukturované produkty. Deriváty jsou ale také běžně používány v podílových fondech, které jsou distribuovány drobným klientům. Jaké typy derivátových produktů se používají a za jakým účelem? Proč se derivátových pozic ve fondech nebat?

SPOTŘEBITEL: Technická analýza**110 let Dowovy teorie**

Dowova teorie, kterou vlastně paradoxně sám Charles Dow nevytvořil, je základním pilířem technické analýzy. I více než 100 let po svém vzniku přitom není jasné, jestli funguje či ne.

Kdo by neznal americkou společnost Dow Jones & Company, založenou Charlesem Dowem a Edwardem Jonesem? Ta začala v roce 1883 vydávat Odpolední dopisy zákazníkům – dvoustránkový zpravodaj o finančních zprávách a pohybech cen vybraných akcií. Dow se jako ekonomický publicista snažil ve svých sloupcích popularizovat svět financí a poskytovat nestranné zpravodajství.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz