



FINANČNÍ TRHY

Podpora od ECB i Fedu

Akciové trhy zažily většinou mírný, v Japonsku však výrazný růst při nižší volatilitě. Rozhodnutí ECB a Fedu víceméně naplnila očekávání. Bonitní dluhopisy prošly cenovou korekcí, ropa zdražila.

Od 9. do 20. září převážil na akciových trzích růst s nižší volatilitou než v předchozích obdobích. V lokálních měnách stouply více japonské akciové indexy než americké, evropské a EM indexy při oslabení jenu. Ke klidnějšímu vývoji na trzích a pokračování akciového apetitu přispěla důležitá rozhodnutí hlavních centrálních bank ve směru uvolnění politiky, která víceméně naplnila očekávání. ECB snížila depozitní sazbu z -0,4 % na -0,5 % p.a. a oznámila časově neomezené kvantitativní uvolňování (QE) v objemu 20 mld. EUR měsíčně, jež spustí od listopadu. Neomezené QE trhy uvítaly. Fed snížil základní sazbu o 0,25 pb. na 1,75 % až 2,0 % p.a.

KOMENTÁŘE: Akcie

Norský penzijní fond chce posílit váhu USA

Norský státní fond spravující aktiva převyšující bilion dolarů by mohl v blízké době změnit zeměpisnou alokaci svých investic. Norská centrální banka, která penzijní fond GPFG spravuje, v dopise zasláném ministerstvu financí navrhuje redukcí podílu portfolia určeného pro evropské akcie, naopak posílit by měly severoamerické trhy.

Norský penzijní fond, který má pod správou více než 1 bilion dolarů, v posledních letech prochází celou řadou změn. V prvé řadě jde o navýšení váhy akcií, které v současnosti zaujímají rekordních 69,3 % portfolia fondu. Někteří analytici přitom upozorňují, že nemusí jít o úplně šťastné načasování. Akciové trhy se totiž podle některých názorů blíží svému vrcholu.

TÉMA: Světová ekonomika
Jaká bude recese?

Výnosová křivka dluhopisů USA a indexy průmyslové aktivity naznačují zvýšené riziko recese ve vyspělých zemích. Ta by však při uvolněné politice a podpoře centrálních bank měla být jen mírná.

Hrozba recese ve vyspělých, zejména některých evropských zemích, se v debatách o světové ekonomice letos stala

významným tématem v souvislosti s dosažením inverze výnosové křivky státních dluhopisů USA a globálním poklesem indexů nákupních manažerů v průmyslu do útlumového pásma pod 50 bodů. Oba ukazatele historicky patřily k poměrně spolehlivým předzvěstem budoucí recese nejen v USA.

ROZHOVOR: Václav Kovář, INVESTIKA

Nemovitosti se považují za stabilní aktivum

INVESTIKA realitní fond nabízí podle jeho portfolio manažera stabilní zhodnocení, dobrou regionální diverzifikaci portfolia v rámci ČR a neuplatňuje výstupní ani výkonnostní poplatky.

Portfolio manažer INVESTIKY realitního fondu odpovídal na dotazy FOND SHOPU, které se týkaly investiční strategie, držení nemovitostí a diverzifikace portfolia zmíněného nemovitostního fondu pro retailové klienty. Zeptali jsme se také na produktové novinky.

FOKUS: Akcie – východní Evropa

Východní Evropa ožila

Východoevropské akciové fondy s dominancí Ruska zlepšily svou výkonnost v posledním 3,5letém období díky příznivější situaci na EM i v posledním roce díky zátěži jiných EM obchodními válkami.

Východoevropské akciové fondy a ETF pokrývají z větší části východoevropské akciové trhy, mezi nimiž dominuje Rusko a podstatně menší roli hraje Turecko. Volatilní akcie z těchto zemí doplňují příslušné fondy či ETF stabilnějšími tituly ze střední Evropy a někdy i tituly z vybraných zemí jihovýchodní Evropy, případně Středního východu či Afriky.

GRAFY: Vývoj průmyslové výroby v Německu (y/y)

Německý průmysl klesá

Průmyslová výroba v Německu klesla v červenci tohoto roku na meziroční bázi o 4,2 % (o 0,6 % oproti předchozímu měsíci). Průmysl v Německu tak klesá již devět měsíců v řadě.

Taková situace tady nebyla již několik let. Největší evropská ekonomika vykazuje stále více problémů, které do značné míry souvisí s napětím ohledně obchodních válek. Ostatně Institute for Macroeconomic and Economic Research (IMK) vydal začátkem září varování (v rámci Early Warning System), že pravděpodobnost recese v Německu nyní vidí na 59,4 %, což je o poznání více než 43 % ze srpna tohoto roku. Pravděpodobnost recese v Německu je tak podle IMK nyní nejvyšší od roku 2012. Samozřejmě, nic z výše napsaného ještě recesi nutně neznamená, ale situace zrovna růžová není.

ETF: Aktivní vs. indexové investování Nevěřte fake news o ETF

Nástup indexového či pasivního investování dělá některým aktivním správcům aktiv vrásky na čele. Objevují se tak zprávy o bublině a kdo ví o čem všem. Co ale říkají fakta a chladná hlava?

V posledních týdnech se i na českých webech objevily texty jako „Bublina brzy splaskne. Investor, který předpověděl krizi 2008, opět varuje“, vycházející z původního anglického článku „The Big Short’s Michael Burry Sees a Bubble in Passive Investing“ či případně „Komentář Michala Stupavského: Pasivní investování je nebezpečný sport“.

Všechny zmíněné texty v zásadě tvrdí, že rozmach indexového či pasivního investování reprezentovaného primárně ETF je bublina, která má neblahý dopad na trh. A všechny mají také společné to, že za nimi stojí aktivní správci aktiv. Tyto články samozřejmě vyvolaly pozornost. Ostatně spojená slova „bublina“ a Michaela Burryho, hlavní postavy filmu „The Big Short“, je zaručený recept na velký počet kliknutí. Nicméně otázkou je, nakolik tyto texty pracují s fakty.

PRODUKT: Sirius Investments SICAV Sirius Investments Reserva

Sirius Investments Reserva je fond fondů, který se zaměřuje na alternativní aktiva. Nabízí unikátní investiční strategie a měnové zajištění do koruny.

I tímto číslem budeme pokračovat v našem seriálu představujícím zajímavé fondy kvalifikovaných investorů. Ty jsou v České republice čím dál populárnější, mimo jiné proto, že oproti klasickým podílovým fondům nabízejí daleko širší škálu investičních strategií, včetně těch alternativních.

Tentokrát se podíváme na fond Sirius Investments Reserva, který vznikl v roce 2015 a aktuálně již spravuje více než 2,3 miliardy korun. Zakladateli fondu jsou Martin Burda, John Vax a Martin Lobotka.

PORTRÉT FONDU: Fidelity International Fidelity Global Multi Asset Income Fund

Globální smíšený fond s multi asset strategií, vyváženým rizikově-výnosovým profilem a měnově zajištěnou korunovou třídou proti základní dolarové. Konkurenci dlouhodobě poráží lepší výkonností.

Fidelity Funds – Global Multi Asset Income Fund investuje po celém světě bez regionálního a sektorového omezení do různých typů cenných papírů, které v rámci prosazované strategie reprezentují tři hlavní skupiny aktiv. Jedná se o defenzivní aktiva generující stabilní příjem ve snaze ochránit hodnotu investovaného kapitálu (income assets), hybridní

aktiva kombinující solidní výnos s určitým kapitálovým růstem (hybrid assets) a růstová aktiva zaměřená na výrazný kapitálový růst (growth assets). Do defenzivních aktiv typicky spadají státní a korporátní dluhopisy investičního stupně, doplnkově pak i dluhopisy z rozvíjejících se trhů v tvrdě měně nebo hotovost. K hybridním aktivům patří korporátní dluhopisy s vysokým výnosem (high yield), dluhopisy z rozvíjejících se trhů v lokálních měnách, konvertibilní dluhopisy nebo půjčky. Růstová aktiva představují zejména akcie a dále např. infrastrukturní nebo nemovitostní investice.

EXPERT: Investiční teorie Co je benchmark?

Vybrat ten správný fond pro investici není snadné. Existuje celá řada parametrů, které bychom měli sledovat. Jedním z nich je i benchmark.

Být ve správný čas na správném místě, držet ty správné pozice, a skvělý výnos je na světě. Jenže ony skvělé výsledky nemusí vyplývat z provedených analýz, vynaloženého úsilí a píle, zdatných investičních strategií, ale mohou být prostě jen dílem náhody a štěstí. Rovněž nemusí být dosahovány opakovaně.

Adekvátní posuzování výkonnosti je tedy nutné provádět v delším časovém období a uvažovat nejen pohled absolutní, ale i relativní.

SPOTŘEBITEL: Akciové investice Život na baterky

Jedním z nepopíratelných trendů současnosti je snaha o omezení škodlivých emisí v řadě hospodářských sektorů. Které jsou ty hlavní a lze na tomto trendu vydělat?

Naše investice dlouhodobě ovlivňují technologické a společenské změny. Představují pro investory jak riziko, tak příležitost. Z tohoto důvodu nelze podceňovat dlouhodobé trendy a naopak, pokud je včas odhalíme, můžeme z nich profitovat.

Nedávný příklad za všechny. Firma Nokia, kdysi nejpopulárnější výrobce mobilních telefonů, nezvládla nástup chytrých telefonů a uvolnila místo pro současnou hvězdu, Apple, první společnost, která dosáhla tržní hodnoty 1 bilionu dolarů. Jedním z těchto dlouhodobých trendů, které můžeme v dnešních vyspělých regionech identifikovat, je výrazná „ekologizace“ společnosti, posun od vysoce emisních zdrojů energie k obnovitelným a od spalovacích motorů k elektrickým.