



FINANČNÍ TRHY Apetit k riziku ožil

Akcie zhodnotily, bonitní dluhopisy ztratily a libra s eurem posílily vůči dolaru a jenu. Rizikový apetit podpořily dílčí obchodní dohoda USA a Číny, nástin řešení Brexitu i dobrý start výsledkové sezóny.

Od 7. do 18. října převážilo na akciových trzích slušné zhodnocení v lokálních měnách, které bylo poněkud slabší v USA než v jiných regionech a vyznačovalo se většími denními výkyvy, resp. střídáním euforie a vybírání zisků nebo vystřízlivění. Živě se vyvíjely i měnové kurzy. Na zvýšeném apetitu k riziku trafil jen proti dolaru, euro naopak posílilo vůči dolaru a libra zase vůči euru. Důvodů pro růst i kolísavost akciových trhů se našlo více. USA a Čína uzavřely částečnou obchodní dohodu, podle níž Čína výrazně posílí dovozy sóji z USA, které za to upustí od říjnového zvýšení cel na čínské zboží.

KOMENTÁŘE: Franklin Templeton

Nový Target Income fond na trhu

Společnost Franklin Templeton spustila fond Franklin Green Target Income 2024 Fund, jehož upisovací období končí 11.11.2019. Franklin Green Target Income 2024 Fund má v úmyslu poskytovat pravidelný příjem především investicemi do firemních dluhopisů s 5letým investičním horizontem. Až 70 % portfolia je složeno z dluhopisů s vysokým výnosem (high yield), jejichž ratingové hodnocení je buď nízké nebo neinvestičního stupně.

V minulém čísle jsme psali o fondu od společnosti Amundi z kategorie „Buy and Watch“, jehož strategie spočívá v tom, že se krátce po úpisu do fondu nakoupí dluhopisy se splatností odpovídající splatnosti fondu a ty se drží až do příslušného data. Díky tomu pak může fond poměrně dobře odhadnout, jaký bude jeho výnos. Na velmi podobném principu funguje i Franklin Green Target Income 2024 Fund.

TÉMA: Sektorové investování

Různorodý sektor zdravotnictví

Zdravotnictví lze považovat za jeden z nejzajímavějších a nejlákavějších akciových sektorů. Zároveň jde ale také o sektor velmi specifický, různorodý a se značnými regionálními rozdíly.

Sektor zdravotnictví je pro investory v mnohém lákavý. Ostatně bodejť by ne, tento sektor přinesl za posledních cca

11 let výrazně zajímavější zisky než příslušné regionální indexy. Je sice pravda, že se střídají období nadvýkonnosti a podvýkonnosti, nicméně to na výsledku nic nemění.

Navíc, kdo by nechtěl být součástí úspěšného příběhu, uvedení nového léku na trh. Jenže sektor zdravotnictví je zároveň velmi specifický, v mnohém „zrádný“ a navíc zdaleka nejde jen o vývoj nových léků.

ANKETA: Makroekonomický vývoj Čeká se mělká recese v Německu i USA

Dotázaní ekonomové počítají pro příští rok s mírnou recesí v USA, ne však v celé eurozóně – letos pouze v Německu. Vyšší růst HDP Česka než Německa vysvětlují silnou domácí poptávkou.

FOND SHOP se zeptal českých ekonomů na to, jak vnímají letošní zpomalení světové ekonomiky a riziko recese v některých vyspělých zemích s důrazem na rozdíly mezi nimi v tomto ohledu. Zajímalo nás také, proč česká ekonomika relativně odolává aktuální stagnaci německé ekonomiky.

FOKUS: Korporátní dluhopisy s vysokým výnosem Dynamické High yieldy

Dluhopisy s vysokým výnosem patří k dlouhodobě nejvýkonnějším i nejkolísavějším kategoriím dluhopisů. Některé evropské a globální high yield dluhopisové fondy nabízejí zajištěnou korunovou třídu.

Korporátní dluhopisy s vysokým výnosem, nazývané též anglickým termínem high yield dluhopisy či prostě high yieldy, mají ve srovnání s dluhopisy investičního stupně silnější dlouhodobý výkonnostní potenciál, ale také vyšší riziko krátkodobé až střednědobé ztráty v důsledku rizikové averze na finančních trzích nebo zvýšené úpadkovosti firem.

GRAFY: Objem IPO dle ziskovosti v USA Ztrátová IPO v USA

Na americké akciové trhy vstoupilo od počátku roku do současnosti (začátek října) 10 společností, které v rámci IPO získaly více než jednu miliardu dolarů.

Za bezesporu nejsledovanější IPO lze přitom považovat Uber a jeho konkurenta Lyft, za ty nejočekávanější například WeWork, který ovšem IPO odložil a krom toho také výrazně snížil jeho očekávanou velikost (i valuaci samotné firmy). Ačkoliv byl tedy rok 2019 na IPO relativně zajímavý, nedá se říct, že by byl úspěšný. Uber i Lyft jsou hluboko (35 až 45 %) pod svou upisovací cenou a nedařilo se ani jiným IPO. Jedním z důvodů může být třeba i to, že letos vstoupilo na burzu nebývale mnoho společností, které vykazují ztrátové hospodaření.

EKONOMIKA: Rusko**Rusko plné kontrastů**

Ruské akciové indexy od roku 2016 silně zhodnotily v korunovém vyjádření, i když ruská ekonomika zpomalila na tempu růstu HDP. Může nadprůměrná výkonnost ruských akcií pokračovat?

Ruská ekonomika ohromuje hojnými zásobami přírodních zdrojů i svou velikostí, neboť ve světovém srovnání více než 180 zemí se řadí na 6. místo v celkovém HDP podle parity kupní síly a na 12. místo v HDP podle tržních měnových kurzů. Neokouzluje však již svým HDP připadajícím na jednoho obyvatele – v ekonomické úrovni se Rusko nachází kolem 50. místa a patří zkrátka do kategorie rozvíjejících se zemí, i když jasně předčí Indii, Čínu a Brazílii.

ETF: Pákové investování**Patří páková ETF do portfolia?**

Páková ETF jsou na trhu dostupná již řadu let. Někdo je považuje za přínosnou inovaci, někdo za nebezpečný nástroj. Jak s nimi tedy správně pracovat?

Páková ETF nejsou komplikovaná, jelikož jsou sestavena z běžných derivátů jako futures či total return swapy. Jejich management je transparentní, takže bez problémů splňují regulační požadavky.

Typicky nabízí páku od -3 do +3, ale v nabídce investičních společností se už vyskytly i instrumenty se čtyřnásobnou pákou. Nicméně ty se moc neuchytily. Negativní pákou označujeme inverzní fondy, které vydělávají, pokud cena podkladového aktiva klesá.

PORTRÉT FONDU: Generali Investments CEE**Generali Fond živé planety**

Korunový fond zaměřený primárně na akciové investice do společností podnikajících v oblasti ekologie, alternativních zdrojů energie či do společností s vysokým ESG skórem.

Generali Fond živé planety je formálně, dle statutu, speciálním smíšeným fondem, ovšem v zásadě jej můžeme považovat z větší části za fond akciový. Aktuálně totiž tvoří zhruba 90 % portfolia fondu akcie, zbytek připadá na hotovost, případně na investice do dalších fondů/ETF.

Jak už naznačuje samotný název fondu, nejdůležitější podíl v portfoliu tvoří společnosti nějakým způsobem podnikající v oblasti ekologie, tedy společnosti patřící do sektoru vodního a odpadového hospodářství. Významné zastoupení mají i výrobci elektřiny z obnovitelných zdrojů. Fond však investuje i do společností patřících k „tradičnějším“ sektorům, jako jsou např. banky, pojišťovny či některé globální společnosti, které ovšem dosahují vysokých ukazatelů ESG/SRI.

EXPERT: Privátní dluhopisy vs. dluhopisové fondy**Jak na dluhopisy?**

Privátní dluhopisy sice nabízejí podstatně vyšší výnos, ale také nesou mnohem větší rizika než dluhopisy obchodované na regulovaných trzích. Přesto se vyplatí vybírat odpovědně i dluhopisové fondy.

Současné nízkourokové prostředí v ČR motivuje řadu lidí k hledání výnosově atraktivnějších alternativ oproti spořicímu účtům a podobným produktům. Jednu z nich představují privátně emitované dluhopisy zejména českých a středoevropských firem, které se neobchodují na regulovaných trzích, tedy v našich podmínkách na Burze cenných papírů Praha (BCPP). Do privátních korporátních dluhopisů mohou většínou investovat fyzické osoby.

Nabízené kupónové výnosy u nich často přesahují 5 % p.a., což na dnešní poměry vypadá lákavě. Tím spíše, když regulované dluhopisové trhy, vytvářející investiční prostor pro dluhopisové podílové fondy, opět celosvětově zápasí s nízkými výnosy do splatnosti a souvisejícím úrokovým rizikem. To lze vymezit jako zvýšenou pravděpodobnost budoucího poklesu cen (burzovně obchodovaných) dluhopisů následkem růstu jejich výnosů do splatnosti ze současných mizivých a v eurozóně dokonce mnohde záporných úrovní. Dluhopisové fondy, zejména ty zaměřené na investiční ratingové pásmo, pak nedokážou očekávané výnosnosti privátně emitovaných dluhopisů konkurovat.

Problém však podle našeho názoru spočívá v tom, že investování do privátních korporátních dluhopisů obnáší skrytá rizika velkých ztrát.

SPOTŘEBITEL: Investiční tipy**Tři jednoduchá pravidla investování**

Podle některých názorů je investování velmi složitá záležitost. Ovšem podle jiných jde naopak o věc poměrně jednoduchou, pokud se člověk drží několika základních pravidel.

Jeden z nejcitovanějších psychologů 20. století Harold Maslow, který je obecně považován za autora hierarchie lidských potřeb, svého času řekl: „Pokud jediným nástrojem, který máte po ruce, je kladivo, máte sklon vidět každý problém jako hřebík.“

Jinými slovy řečeno, pokud používáme vždy jeden nástroj, pak máme tendenci jej používat na všechny naše problémy. Z tohoto nástroje se stane takřkajíc „zlaté kladivo“. V životě bychom se měli snažit, abychom tomuto zákonu jednoho nástroje nepodlehli. Výsledkem je, že se tedy snažíme používat několik nástrojů.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz