



FINANČNÍ TRHY Nejistá Čína a Evropa

Růst akcií díky dobrým výsledkům firem a holubičímu Fedu snížily obavy ze zpomalující Číny a Evropy i odkladu obchodní dohody USA a Číny. Bonitní dluhopisy zhodnotily, euro a libra oslabily.

Od 28. ledna do 8. února převážil na akciových trzích nejprve solidní, později však

korigovaný růst. Akcie těžily z vcelku příznivého průběhu výsledkové sezóny za 4Q 2018 a holubičího vyznění lednového zasedání Fedu, který naznačil ochotu odložit zvyšování úrokových sazeb. Regionálně v lokálních měnách zaznamenaly lepší skóre americké a evropské akciové indexy než japonské. V druhém týdnu však evropské akcie obrátily dolů při celkově slabých ukazatelích z evropské ekonomiky a zhoršených prognózách jejího růstu od EK, resp. zvýšení pravděpodobnosti tvrdého Brexitu.

KOMENTÁŘE: Fidelity International

Nový „komunikační“ fond na trhu

Společnost Fidelity International uvedla na trh nový akciový fond Fidelity Funds – Global Communications Fund. Ten reaguje na nedávnou změnu v sektorové klasifikaci GICS (Global Industry Classification Standard), v rámci které vznikl nový komunikační sektor. Právě na něj se totiž fond zaměřuje.

Společnost Fidelity International ještě před pár lety znali spíše jen lidé zajímající se o investování přeci jen detailněji, jako jednoho z nejstarších správců fondů světa, který však není v ČR zrovna činný.

To se nicméně před cca 7lety změnilo a společnost Fidelity začala být i u nás stále aktivnější. V současnosti tak již Fidelity u nás nabízí velké množství fondů, včetně těch, které mají netradiční strategii, nebo jsou orientovány na nějaký zajímavý sektor. A právě takovým fondem je Fidelity Funds – Global Communications Fund.

TÉMA: Komodity

Komodity budoucnosti

Komoditní trh nabízí poměrně širokou paletu všemožných surovin, do kterých lze nějakým způsobem investovat. Co bychom mohli označit za komodity budoucnosti?

Kam by měly směřovat volné prostředky investorů v následujících obdobích, pokud je třeba nezajímají akcie či dlu-

hopisy? Které komodity jsou na základě predikce vývoje světového průmyslu ty pravé? V následujícím textu představíme několik těch, se kterými bychom měli v budoucnosti počítat.

Současná doba hraje do karet především kovům využívaným při výrobě nejrůznějších druhů baterií.

ROZHOVOR: Petr Šimčák, Amundi Czech Republic AM Velké slučování fondů

Skupina Amundi plánuje letos sloučit velké rodiny fondů Amundi Funds a Amundi Funds II s tím, že upřednostní nadprůměrně výkonné strategie. Jinak klade důraz na tematické a ESG investice.

Petr Šimčák, zástupce ředitele obchodu v Amundi Czech Republic AM, odpovídal na dotazy FOND SHOPu týkající se zejména fúze se skupinou Pioneer Investments, fondových strategií a distribuce fondů.

FOKUS: Akcie s menší tržní kapitalizací Nadvýkonné mimo USA

Akcie malých a středních firem překonaly průměr trhu v Evropě a Japonsku, ne však v USA. Přesto si Small Caps a Mid Caps v USA vedly lépe než v Evropě. Nabízí se hodně regionálních fondů a ETF.

Akcie společností s malou tržní kapitalizací (Small Caps: běžně 300 mil. až 2 mld. USD) a střední tržní kapitalizací (Mid Caps: běžně 2 mld. až 10 mld. USD) vyhledávají investoři pro jejich očekávanou dlouhodobou nadvýkonnost za cenu vyšší volatility. K dispozici je mnoho akciových fondů a ETF zaměřených na menší společnosti, které se liší geografickým profilem.

GRAFY: Obchod mezi jednotlivými regiony v mld. USD Světový obchod

Světový obchod je v posledních měsících značně sledovanou veličinou s tím, jak americký prezident Donald Trump postupně zavádí, či v některých případech zatím jen hovoří o zavedení cel na různé komodity zejména z Číny, ale i EU.

Jeho argumenty obecně spočívají v tom, že napanuje zrovna rovnost v tom, jak jsou zdaňovány jednotlivé výrobky, které se vyvážejí a naopak dovážejí do USA. Ať už mají ale odpůrci či zastánci těchto opatření argumenty jakékoliv, faktem je, že obchod mezi EU, USA a Čínou dosahuje velmi vysokých hodnot. V tomto bodě se přitom hodí podotknout, že tomu není ještě tak dávno, kdy jsme se mohli bavit o daleko menších číslech. Ještě v roce 2000 a několik málo let poté nepřesáhl jak vývoz, tak dovoz do Číny, ať už z EU nebo USA, hodnotu 100 mld. USD. O nějakých 15 let později se ovšem už bavíme o číslech násobně větších.

PRODUKT: FKI**Realitní fondy WOOD & Company**

Společnost WOOD & Company nabízí v ČR hned dva nemovitostní fondy určené pro kvalifikované investory. Oba jsou přitom poměrně specifické a nabízejí zajímavý výnos.

Společnost WOOD & Company byla založena již v roce 1991 a patří k významným investičním skupinám ve střední a východní Evropě. Čeští investoři budou společnost WOOD & Company jistě znát mj. díky jejímu členství na pražské burze cenných papírů BCPP, kde v loňském roce zobchodovala cenné papíry ve výši 5,213 milionů euro, což představuje 46,9 % celkového objemu obchodovaného na burze.

Součástí skupiny WOOD & Company je také WOOD & Company investiční společnost, která v ČR řídí několik fondů, ať už těch určených pro drobné investory, nebo těch zaměřených na investory kvalifikované. Mimo to existuje i WOOD & Company investiční fond s proměnným základním kapitálem, který je od konce roku 2018 samosprávný. No a právě na jeho dva podfondy, zaměřující se na realitní investice, se v tomto článku podíváme.

PORTRÉT FONDU: Generali Investments CEE**Generali Fond korporátních dluhopisů**

Korunový dluhopisový fond zaměřený na kratší a spekulativní korporátní dluhopisy z rozvíjejících se trhů s převážením regionů CEE a SNS. Má jedinečnou strategii i solidní poměr výnos/riziko.

Generali Fond korporátních dluhopisů investuje přednostně do výnosných korporátních dluhopisů nižší kreditní kvality s kratší dobou do splatnosti, které se obchodují zejména na rozvíjejících se trzích. Z jejich regionů dlouhodobě preferuje střední a východní Evropu včetně Turecka, Ruska, Kazachstánu nebo dalších zemí SNS, dále Střední východ a Afriku a jinak své portfolio diverzifikuje např. do východní Asie a Latinské Ameriky, eventuálně USA nebo EU. Kromě korporátních dluhopisů emitovaných běžnými podniky a finančními společnostmi může fond doplňkově investovat také do státních a obdobných dluhopisů.

STRATEGIE: Korelace**Jak si povedou různá aktiva v příštích letech**

Korelace mezi jednotlivými aktivy bývá někdy neprávem opomíjená veličina, která je přesto poměrně důležitá při tvorbě diverzifikovaného portfolia.

Při sestavování diverzifikovaného portfolia jsou, když vše trochu zjednodušíme, důležité tři základní parametry. Očekávaný výnos daných aktiv, jejich volatilita a také korelace

mezi nimi. Zatímco na první dvě veličiny investoři většinou myslí, korelace jsou mnohdy opomíjeny.

Přitom pokud si sestavíte „diverzifikované“ portfolio sice z různých aktiv, které však budou mít vysokou korelaci poblíž 1, pak bude ona diverzifikace jen zdánlivá.

Se všemi třemi problémy vám však může pomoci korelační matice z J.P. Morgan Asset Management's Long-Term Capital Market Assumptions.

EXPERT: Investiční strategie pro pokročilé**Sázka proti betě**

Řada zejména trochu zkušenějších investorů je jistě zvyklá dívat se na to, jakou hodnotu beta vykazují daná aktiva či celé portfolio. Ovšem slyšeli jste i o možnosti „sázet proti betě“?

Základním předpokladem modelu oceňování kapitálových aktiv (CAPM) je, že všichni agenti (účastníci trhu) jsou racionální a investují do portfolia s nejvyšším Sharpe ratio.

Nejlepší Sharpe ratio má přitom tzv. „tržní portfolio“. Je-li však investoři mají navzájem odlišné preference, přizpůsobí si riziko svého portfolia tím, že použijí finanční páku (leverage) na zvýšení rizika tržního portfolia na požadovanou úroveň, nebo naopak jeho riziko zředí přidáním bezrizikového aktiva (deleverage).

Pouze pro připomenutí, Sharpe ratio vyjadřuje očekávaný nadvýnos portfolia vůči bezrizikovému aktivu, který připadá na jednotku rizika portfolia.

SPOTŘEBITEL: kniha Investice – nová strategie**Jak na novou strategii**

Kniha Pavla Kohouta Investice – nová strategie sice není ucelenou učebnicí investování, ale řadě investorů rozšíří obzory zejména v ekonomických a hospodářsko-politických souvislostech.

V říjnu 2018 šla do tisku kniha známého českého ekonomika, finančního publicisty a investičního стратега Pavla Kohouta Investice – nová strategie. Více než 200stránková publikace doprovázená barevnou grafikou představuje originální pohled respektovaného českého ekonomika na historické i aktuální dění v oblastech investic, finančních trhů a hospodářské politiky. Investorům přináší řadu využitelných teoretických poznatků i praktických postřehů.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz