



FINANČNÍ TRHY Dobré i špatné zprávy

Aktiové trhy zakolísaly do mírného růstu na DM a poklesu na EM. Příznivě působila výsledková sezóna, nepříznivě strach z koronaviru. Bonitní dluhopisy zhodnotily, ropa zlevnila a euro oslabilo k dolaru.

Od 27. ledna do 7. února mírně převážil růst vyspělých akciových trhů v lokálních měnách za cenu výrazných výkyvů a vyšší volatility. V jasně záporném prvním týdnu se prohloubil negativní sentiment na epidemii koronaviru kvůli jejímu pokračujícímu šíření z Číny a obavám, že rozsáhlá preventivní opatření oslabí ekonomický růst. Ve většině regionů, zejména v USA, ale přinesl druhý týden (mimo poslední den) silný růst, který přebil předchozí značné poklesy.

KOMENTÁŘE: Svět

Do ETF přitéká stále více peněz

Hodnota aktiv spravovaných ETF (resp. ETP) dosáhla dle dat ETFGI na konci roku 2019 výše 6,35 bilionů dolarů, když jen za loňský rok přiteklo do těchto produktů globálně cca 571 miliard dolarů, což je druhý nejvyšší výsledek v historii.

Letos 9. března tomu bude přesně 30 let, kdy světlo světa spatřilo vůbec první ETF. Počátek těchto produktů přitom pro někoho možná překvapivě nepřípadá na USA, nýbrž na Kanadu, kde bylo v roce 1990 na burze v Torontu registrováno ETF nesoucí název Toronto 35 Index Participation Fund. Nyní na to samé ETF narazíte pod označením iShares S&P/TSX 60 Index ETF.

TÉMA: Akcie

Indexy nepřekonáte

Americký index S&P 500 je v poslední době k nezadržení. Na celém světě se totiž našlo jen asi 20 % akcií, které jej dokázaly za poslední dva roky výnosově porazit. Co to vše znamená pro trhy?

Americký akciový trh má za sebou nejen velmi povedený rok, ale také velmi povedenou dekádu.

Jen za loňský rok přidal index S&P 500 přes 30 % v USD, včetně reinvestice dividend, a za uplynulou dekádu, tedy od konce roku 2009 do konce roku 2019, pak tento nejvýznamnější americký index zhodnotil rovnou o cca 257 % v USD.

To jsou velmi vysoká čísla, samozřejmě do jisté míry da-

ná děním v roce 2008 i na počátku roku 2009, kdy akciové trhy prudce klesaly vlivem finanční krize.

ROZHOVOR: Martin Kujal, J&T Investiční společnost Zůstáváme mírnými akciovými optimisty

Portfolio management J&T Investiční společnosti zůstává mírně pozitivní na akciové trhy i dluhopisy z rozvíjejících se zemí. Fondy J&T přinášejí korunová řešení pro běžné i kvalifikované investory.

Martin Kujal, vedoucí portfolio managementu J&T Investiční společnosti, odpovídal na dotazy FOND SHOPu, které se týkaly loňské výkonnosti podílových fondů skupiny J&T, letošního investičního výhledu na akciové i dluhopisové trhy, zajišťování měnového rizika, preference regionu střední a východní Evropy, zařazování ratingově nehodnocených dluhopisů do fondových portfolií i fondů kvalifikovaných investorů.

FOKUS: Akcie – informační technologie a komunikace IT pokořily komunikace

V posledních 5 letech zažily informační technologie impozantní nadvýkonnost jako růstový akciový sektor v kontrastu s dlouho defenzivními (tele)komunikacemi. To se promítá i do fondů a ETF.

Informační technologie a komunikační služby představují dva značně odlišné sektory z hlediska rizikově-výnosového profilu, které však mají určité společné znaky. Příslušné globální sektorové akciové indexy poskytují silné zastoupení světově působícím americkým korporacím bojujícím o nejvyšší tržní kapitalizace, jako jsou Apple a Microsoft v případě IT nebo Alphabet a Facebook v případě komunikací.

GRAFY: Pohyb akciových indexů v daných periodách Epidemie a akciové trhy

Koronavirus 2019-nCoV, jehož epidemie vypukla v čínském městě Wu-chan, je bezesporu jedním z hlavních témat posledních týdnů. Jak se vše bude vyvíjet, si odhadnout netroufáme, nicméně pohled do minulosti nabídnout můžeme.

Různých epidemií tady v minulosti bylo již mnoho. Z investičního pohledu, pomineme-li dopad na konkrétní společnosti nebo sektory, jsou celkem logicky nejvíce postiženy akciové trhy zemí, kde epidemie propukla, respektive probíhá. Jenže v minulosti se trhy z podobných událostí velmi rychle zotavily, tedy poté, co krize dosáhla svého vrcholu. Například epidemie SARS sice znamenala v počátku propad čínského akciového trhu o takřka 10 %, ale po uklidnění situace nastal naopak prudký růst. Současná situace může být jiná, nicméně jako vždy platí, že nejlepší je zachovat klid.

PRODUKT: Nemovitostní fondy**Nemovitostní fondy pro retail**

V České republice je dostupných více než 10 nemovitostních fondů, které cílí na drobnou klientelu a mají nízký vstupní poplatek. Nejsou ale stejné...

Nemovitostní fondy jsou v posledních letech velmi oblíbenou investicí nejen u nás, a tak není divu, že jich stále přibývá. Ostatně řadu z nich, ať už jde o fondy kvalifikovaných investorů nebo fondy pro drobnou klientelu, jsme loni a předloni představili v samostatných článcích.

Nemovitostních fondů je nicméně tolik, že pokud bychom chtěli každému vždy věnovat samostatný článek, tak celý rok nepíšeme o ničem jiném.

My se těmto fondům samozřejmě budeme v detailu věnovat i nadále, nicméně jistě neuškodí udělat i článek souhrnný, ve kterém sice samozřejmě není prostor analyzovat každý fond samostatně, ale zato se dá na fondy podívat pěkně najednou, a třeba tak poukázat na rozdíly mezi nimi.

PORTRÉT FONDU: Erste AM ČR**Optimum**

Korunový smíšený defenzivní fond s flexibilní investiční strategií a důmyslnou diverzifikací portfolia do tradičních i netradičních tříd aktiv. Proti konkurenci vyniká poměrem výnos / riziko.

Erste AM ČR Optimum lze charakterizovat jako korunový smíšený „asset alokační“ fond fondů, který pružně přizpůsobuje zastoupení různých tříd aktiv v portfoliu proměnlivému tržnímu výhledu s tím, že dlouhodobě sleduje defenzivní rizikově-výnosový profil vzhledem k cílové skupině umírněně konzervativních investorů. Statut nicméně fondu poskytuje benevolentní mantinely pro celkové složení portfolia včetně možnosti výrazně převážit konzervativní i dynamickou složku. Z konzervativních tříd aktiv mají nástroje peněžního trhu a dluhopisy s ratingem v investičním stupni určenu celkovou neutrální váhu 50 % při povoleném rozpětí 10 % až 80 %.

EKONOMIKA: Střední Evropa**Jak se má střední Evropa?**

Středoevropské země nyní zažívají nezanedbatelné ekonomické zpomalení. Přesto by se měly vyhnout recesi a udržet si poněkud vyšší růst HDP než západoevropské ekonomiky.

Většina mezinárodních ekonomických institucí typu MMF, Světové banky a OECD v roce 2019 postupně snižovala prognózy růstu HDP různých zemí a tento trend neminul ani střední Evropu. Efekt zvýšených nebo nově zavedených cel mezi USA a Čínou si zkrátka vybral daň po celém světě. I když v 2. pololetí 2019 došlo k novému uvolnění měnové

politiky Fedu, ECB i čínské centrální banky a americko-čínská obchodní válka ustoupila částečné obchodní dohodě, stačily tyto pozitivní signály pouze ke stabilizaci výhledů ekonomického růstu v klíčových zemích na letošní a příští rok, ne však k prognózování návratu předchozích silných temp růstu z roku 2017 a 1. pololetí 2018.

EXPERT: Private Equity**Co je rizikový kapitál**

Fondy rizikového kapitálu jsou čím dál populárnější a média plní informace o tom či onom úspěšném start-upu. Jenže vše není ani zdaleka tak jednoduché.

Budování 193 kilometrů dlouhého Suezského průplavu bylo rizikovým podnikem. Napoleon si takový podnik rozmyslel. Odradil jej domnělý výškový rozdíl žádající výstavbu nákladných plavebních komor pro budování kanálu zkracujícího plavbu z Evropy do Asie. V realitě stačilo kanál vyhloubit, ale i to mělo svá rizika, šlo o investici a tu bylo nutné financovat.

Několik let prací a investičních výdajů, výnosy jen jako příslib. Investoři po léta bez zisků, jen výstavba a odškrtávání milníků. Víra v zisky, které nastoupí, až se projekt zrealizuje a dokončí.

Čím větší projekt, tím delší doba výstavby a větší rizika. Così, s čím se nepočítalo. Komplikace v realizaci. Technické potíže. Potíže s lidmi. Vývoj plný zvratů. Potenciál výnosu, ale nemalá rizika.

SPOTŘEBITEL: Alternativní investice**Investice do zdraví tak trochu jinak**

Zdravý životní styl, například v podobě ekologických, nutričně hodnotných či vegetariánských potravin je jasně patrným trendem posledních let. Důvodů je více. Otázka ale zní, jak na tom vydělat?

Zdravotnictví či biotechnologie jsou velmi populární a v minulých letech také poměrně výnosnou sektorovou investicí. Rozluštění genomu, pokroky v oblasti RNA a další umožnily vznik zcela nových typů léků.

Jenže zdravotnictví můžeme chápat daleko širěji. Jedním z trendů posledních let je například využití konopí.

Řada „marihuanových společností“ zažila před pár lety velký boom, který ovšem vystřídal podobně velký propad, ostatně většina marihuanových ETF, tedy ETF zaměřených na společnosti podnikající s konopím, se dnes obchoduje pod cenou z dob vzniku.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz