



FINANČNÍ TRHY Apetit k riziku posílil

Akciové trhy zažily solidní růst při oživení cen ropy, lepších makrodatech z USA a očekávání nového monetárního stimulu ECB. Dluhopisy periferních zemí EMU zhodnotily, euro oslabilo.

Ve sledovaném období od 22. února do 5. března převážil u regionálních akciových indexů pro vyspělé trhy solidní růst, k němuž přispělo více faktorů. Šlo zejména o pokračující oživení cen ropy z únorových minim po dohodě významných členů OPEC o nenavýšování produkce, příznivé předstihové ukazatele v průmyslu a službách v USA, očekávání dalšího monetárního stimulu ECB před blížícím se zasedání 10. března a také snížení povinných minimálních rezerv čínskou centrální bankou.

Státní dluhopisy USA reagovaly na posílení rizikového apetitu a růst akciových trhů poklesem cen a zvýšením výnosů do splatnosti po dřívějším několikátýdenním pohybu opačným směrem.

KOMENTÁŘE: Fidelity International

USA: Akciové trhy a politika

Analýza výkonnosti akcií na amerických burzách (měřeno podle S&P 500) od roku 1928 až do současnosti od společnosti Fidelity International ukázala, že za vlády republikánů došlo k horšímu vývoji cen akcií.

Čtyři funkční období republikánských prezidentů skončila se ztrátami. Naopak, pod vedením demokratického prezidenta bylo zaznamenáno pouze jedno záporné čtyřleté období.

Ačkoliv je docela možné, že aktuální americké primárky nechávají řadu lidí v ČR zcela chladnými, faktem je, že v konečném důsledku povedou koncem roku k volbě prezidenta nejmocnější země. A také země s největšími akciovými trhy, které často dávají směr těm ostatním.

TÉMA: Korunové fondy pen. trhu a krátkých dluhopisů

Dluhopisová brzda sílí

Minimální nebo dokonce záporné výnosy do splatnosti korunových i eurových dluhopisů brzdí výkonnost korunových fondů krátkých dluhopisů. Jak může reagovat portfolio management a investor?

Výnosy do splatnosti státních dluhopisů ČR se v prostředí nízké inflace a výrazně uvolněné monetární politiky ČNB s kurzovým závazkem již asi rok drží pod 1 % p.a. Koncem

února 2016 se 10letý výnos podíval pod velmi nízkých 0,5 % p.a. a krátké dluhopisy ČR se splatností do 5 let již několik měsíců nabízejí dokonce záporné výnosy. Podobná situace panuje také na trzích dluhopisů jadrových zemí eurozóny s vysokým ratingem. Výnos do splatnosti 10letého dluhopisu Německa dosáhl 29. února minima 0,12 % p.a.

Rozhovor: Eugene Philalithis, Fidelity International

Evropské akcie nejsou drahé

Americký dolar významně ovlivní letošní výkonost mnoha tříd aktiv, domnívá se portfolio manažer Eugene Philalithis z Fidelity International, který má pozitivní výhled na evropské akcie.

Eugene Philalithis, portfolio manažer smíšených a multi asset fondů ve společnosti Fidelity International, odpovídal na otázky FOND SHOPu, které se týkaly zejména aktuálních příležitostí a rizik na finančních trzích napříč různými třídami aktiv.

FOKUS: Korunové smíšené defenzivní fondy

Opatrné fondy

Korunové smíšené defenzivní fondy udržují dlouhodobě váhu akciové složky pod 40 %. Mezi jednotlivými fondy ale panují v konkrétní váze akcií značné rozdíly a tím se liší i jejich výnosově-rizikový profil.

V tomto článku si představíme korunové smíšené defenzivní fondy, které v souladu s klasifikací AKAT ČR dlouhodobě investují méně než 40 % majetku do rizikových aktiv (akcií, dluhopisů spekulativního pásma, komodit nebo nemovitostí) a více než 60 % majetku vyhrazení konzervativním aktivům, mezi něž patří bonitní dluhopisy, nástroje peněžního trhu či vklady u bank. Neřadíme sem smíšené fondy s ochranou kapitálu, které se snaží udržet kurz podílového listu nad chráněnou hodnotou.

GRAFY: Počet měsíců, za které trhy čekají růst sazeb

ECB a BoE sazby jen tak nezvednou

O Fedu a o tom, co udělá nebo neudělá s úrokovými sazbami v USA, toho bylo a bude napsáno mnoho. Trochu se ale zapomíná, že na světě jsou i jiné centrální banky, třeba ta evropská nebo britská.

I v rámci těchto bank se přitom názor trhů na to, kdy zvednou sazby, v posledních měsících či týdnech razantně změnil a posunul dobu, kdy by k něčemu takovému mohlo dojít, někam do roku 2019. To je zajímavé zejména v případě BoE, o které se ještě relativně nedávno hovořilo jako o té centrální bance, která by snad nakonec mohla zvednout sazby i dřív než Fed. Ostatně v průběhu roku 2014 trhy čekaly,

že zvýšení sazeb může přijít v nejbližších měsících. I ECB, která skutečně aktuálně řeší úplně jiné věci, dle trhů nezvedne sazby dříve než za 3-4 roky.

PRODUKT: Zajištění měnového rizika

Jak nastavit měnové zajištění

Měnově zajištěné fondy jsou poměrně populární jak u nás, tak ve světě a třeba v USA jejich obliba prudce vzrostla. Jak ale vlastně měnové zajištění probíhá, kolik stojí a pro koho se hodí?

Téma zajištění měnového kurzu je v posledních měsících velmi populární s tím, jak se očekává postupné zrušení fixace kurzu české koruny vůči euru. Instituce se vzájemně předhánějí ve vymýšlení toho nejlepšího způsobu zajištění. ČNB jasně uvedla, že „neukončí používání kurzu jako nástroje měnové politiky dříve než v roce 2017“. Bankovní rada přitom vidí jako pravděpodobné ukončení závazku v první polovině příštího roku. Podniky i investoři mají tedy dostatek času prozkoumat techniky, přínosy a náklady měnového hedgingu.

V následujícím článku se na hedging podíváme z pohledu institucionálního investora, nicméně drobný investor se také může inspirovat.

PORTRÉT FONDU: Conseq IM

Active Invest Dynamický

Korunový dynamický smíšený fond fondů, jednoznačně preferující akciové investice. Na pětileté periodě zaostává za benchmarkem, ale naopak poráží svou konkurenci.

Active Invest Dynamický je, jak napovídá název, korunovým dynamickým smíšeným fondem fondů. Samotný fond jako takový vznikl koncem roku 2013 a navazuje na stejnojmenné investiční portfolio (investiční program) Active Invest Dynamické portfolio, které je od prosince 2013 stoprocentně alokováno právě do tohoto fondu.

Zjednodušeně řečeno lze uvést, že šlo o reakci na změnu daňového testu. Fondová konstrukce je totiž nyní pro investory výhodnější.

EKONOMIKA: Dopad nízkých cen ropy

Ropa hybatelem dění

Propad cen ropy započatý v polovině roku 2014 se nedávno dotkl energetických firem a přispěl k velkým ztrátám akciových indexů. Dlouhodobě však může levná ropa světové ekonomice prospět.

V polovině roku 2014 začaly padat ceny ropy, které z tehdejších maxim klesly do února 2016 asi o 60 % až 75 % v dolarovém i korunovém vyjádření. Na první pohled jde o dobrou zprávu pro spotřebitele či poskytovatele a uživatele dopravních služeb. Jenže v posledním půlroce se „pozitivní“

ropný šok promítl i do výrazného poklesu akciových indexů na hraně medvědího trhu, když se citelně zhoršila finanční situace společností těžících ropu. Za mírně vyšší dolarové ceny než v únoru 2016 se přitom ropa prodávala v době vrcholící finanční krize začátkem roku 2009.

EXPERT: Efektivnost alokace kapitálu v podíl. fondech

Pomíjivé úspěchy fondů

Řada studií ukazuje, že dosud nadvýkonné fondy si svou výhodu nedokážou udržet dlouhodobě. Podívejme se na to, proč tomu tak je a co by měl investor při výběru fondů vzít v potaz.

„Minulá výkonnost nezaručuje budoucí výkonnost“, zní povinně uváděná věta v produktových dokumentech podílových fondů, kterou zběhlí investoři považují za samozřejmost, nad níž není třeba detailně hloubat vzhledem k proměnlivé výnosnosti všech tříd aktiv. Jenže co když onu větu změním na „minulá nadvýkonnost nezaručuje budoucí nadvýkonnost“? Mýšlena je zde nadvýkonnost ve srovnání s benchmarkem, referenčním indexem finančního trhu nebo průměrem konkurence podobně zaměřených fondů z hlediska zahrnutých tříd aktiv, národních finančních trhů nebo sektorů. Zde již může ležet kámen úrazu, protože fondy úspěšné v nedávné minulosti samy o sobě investory přitahují, někdy i ty zkušené. Ale druhá věta platí stejně jako ta první.

SPOTŘEBITEL: Akciové trhy

Generace mladých mění trhy

Generace mladých lidí narozených v letech 1980 až 2000, nejčastěji označovaná jako Millennials, se postupně stává nejvlivnější generací jak z pohledu spotřeby, tak akciových trhů.

Podle některých Generace Y, podle jiných internetová generace neboli iGen, anglicky pak asi nejpřesnější a nepoužívanější termín Millennials. Tedy generace lidí narozených přibližně mezi roky 1980 až 2000 (původně se takto označovala generace narozených mezi roky 1986 až 1995). To je čím dál tím vlivnější skupina obyvatel (ostatně do roku 2025 půjde o nejpočetnější generaci v produktivním věku), jejíž vliv se začíná odrážet v mnoha odvětvích a oborech a přirozeně se jejich názory a postoje promítají i do dění na akciových trzích. Ale jak? Odpovědět zcela jednoznačně samozřejmě není možné, nicméně trendy se určitě vysledovat dají.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz