



FINANČNÍ TRHY

Trhy na houpačce

Akciové trhy zmírnily původní pokles po uvalení cel ze strany USA na dovoz oceli a hliníku, když obchodní spor přestal být vnímán jako zásadní hrozba. Inflační tlaky se zmenšily, ropa zlevnila.

V týdnu od 26. února do 2. března spadly vyspělé akciové trhy o několik procent, aby se v dalším týdnu od 5. do 9. března odrazily nahoru – nejvíce americký díky příznivému únorovému reportu z trhu práce USA. Korekční mód zpočátku obnovilo rozpoutání obchodních sporů mezi hlavními ekonomickými celky, když americký prezident Donald Trump rozhodl uvalit cla na dovoz oceli a hliníku do USA (netýká se Kanady a Mexika), na což EU reagovala hrozbou odvetných opatření. K nervozitě přispěla i rezignace Trumpova poradce pro ekonomiku Garyho Cohna, odpůrce protekcionismu. Náladu na akciových trzích později zlepšil samotný Trump výrokem, že USA budou v obchodních vztazích flexibilní vůči zemím s férovou ekonomickou a vojenskou politikou.

KOMENTÁŘE: ČSOB

Nový strukturovaný fond od ČSOB

ČSOB nabízí několik nových strukturovaných fondů. Nový fond ČSOB Informační technologie 2 se zaměřuje na akcie 30 významných firem z tohoto sektoru.

Příklady jsou výrobce procesorů Intel, světový lídr v oblasti komunikačních technologií Ericsson nebo přední světový výrobce optických přístrojů a kancelářských zařízení Canon. Díky fondu můžete získat zhodnocení až 60 % (8,39 % ročně). Na růstu koše akcií firem se podílíte 80 % a vaši investici ochráníme až do 30% poklesu hodnoty koše akcií.

TÉMA: Sektorové investování

Investování v nové éře

Řada investorů se v poslední době zajímá o společnosti a celé sektory, které spadají do tzv. nové ekonomiky. Jde o společnosti podnikající v nových oborech. Má taková investice smysl?

V našem časopise jsme se v minulosti již několikrát věnovali tzv. ESG investování, což je jeden z nepopíratelných trendů současnosti, byť na něj samozřejmě mohou existovat jak kladné, tak záporné pohledy a oba tábory budou mít jistě v mnoha bodech pravdu.

Jen tak pro zajímavost, v souvislosti s tragickými událostmi v některých amerických školách se v USA stále více hovoří o přímější regulaci zbraní a například Warren Buffett je v tomto tažení poměrně aktivní.

ROZHOVOR: František Bostl, NEW AGE FUND
Dlouhodobá strategie a trpělivost

František Bostl si založením fondu NEW AGE FUND splnil mnohaletý sen. Jde o stock-pickingový fond zaměřený zejména na společnosti podnikající v nových technologiích.

FOND SHOP se zeptal Františka Bostla, zakladatele a předsedy správní rady STARTEEPO Invest, jehož podfondem je nedávno vzniklý NEW AGE FUND, co ho vlastně vedlo k založení takto specifického fondu či třeba na to, proč si myslí, že je jejich strategie zajímavá pro investory. Zajímali jsme se i o poplatkovou strukturu a očekávaný výnos na dlouhé periodě.

FOKUS: Akcie s vysokým dividendovým výnosem
Dividendové akcie

Akciové indexy vysokých dividend v rámci vyspělých trhů příliš neoslňují, i když vykazují značné regionální rozdíly. Na vysoké dividendy se zaměřuje řada akciových fondů a několik ETF.

Akcie s vysokým dividendovým výnosem vydávají společnosti, které stabilně vyplácejí nadprůměrnou dividendu v relaci k tržní ceně svých akcií. Jde většinou o velké a známé korporace s dlouhou historií.

Průměrný dividendový výnos se na vyspělých akciových trzích značně liší podle regionů. Z toho vyplývají rozdíly v geografickém složení globálního indexu vysokých dividend MSCI World High Dividend Yield a všeobecného globálního indexu MSCI World.

GRAFY: Vývoj vybraných ukazatelů

Bude ECB měnit svou politiku?

Podobně jako v USA (kterým se věnujeme v posledním grafu), roste i v EU výnos do splatnosti státních dluhopisů a posiluje také euro. Otázkou je, proč?

Podle představitelů ECB Vitase Vasiliasuskase jde o přirozenou reakci na sílící evropskou ekonomiku, nikoliv o reakci na podle některých třeba neopodstatněně „utahující se“ měnovou politiku ECB. Jinak řečeno, posilování eura a růst výnosů do splatnosti není důvod pro změnu politiky ECB. Připomeňme, že trh očekává, že ECB do konce roku zcela ukončí svůj nákup aktiv (již dnes dochází k omezení, jak jsme vás informovali již několikrát v minulosti), ačkoliv nějaké zvyšování sazeb je na pořadu dne nejdříve příští rok.

**PRODUKT: Fondy alternativních investic
Raiffeisen fond alternativní**

Korunový smíšený fond s jedinečnou strategií, který diverzifikuje portfolio mezi různé typy dluhopisů a alternativních investic. Od roku 2017 si vylepšil rizikově-výnosový profil.

Alternativní investice řadu lidí přitahují, protože poskytují šanci na zhodnocení nezávisle na vývoji klasických finančních trhů. Ty v minulosti stimulovala nestandardně uvolněná monetární politika centrálních bank, která nyní ustupuje. V dnešním prostředí tak alternativní investice mohou posloužit jako dobrý, ale většinou i rizikový diverzifikační prvek portfolia, jehož celkové zastoupení by mělo být spíše menší. V této kategorii lze nicméně vybírat z různých tříd aktiv, z nichž mají tradičně největší význam komodity a nemovitosti.

Podílových fondů zaměřených na alternativní investice k dispozici příliš mnoho není, zvláště ne pro drobné retailové investory. Níže si představíme speciální smíšený fond Raiffeisen investiční společnosti (RIS), dostupný klientům Privatní banky Friedrich Wilhelm Raiffeisen (FWR).

STRATEGIE: Volatilita**Konec sázky na nízkou volatilitu**

Sázka na nízkou volatilitu amerických akciových trhů byla dlouhou dobu oblíbená a i ziskový obchod. Do té doby, než vše prasklo. Proč?

Akciové trhy začátkem února náhle a relativně rázně poklesly. Nárůst volatilitu z ultranízkých hodnot o mnoho procent ukončil davovou sázku na její další pokles.

Co stojí za razací pokles? Znamená nedávná korekce začátek něčeho závažnějšího, nebo se jedná pouze o přirozený krok zpět po silnějším nárůstu trhů? Mohl být index VIX manipulován?

EKONOMIKA: Historie ČR**Jak se rodila tržní ekonomika**

Ekonomická transformace 90. let se s námi „táhne“ dodnes. Pro řadu lidí je od té doby slovo „fond“ spojené s tunelem a politici se dodnes dohadují, kdo za co mohl, či co bylo uděláno dobře.

V rámci dychtivosti po změně se v době polistopadové (tedy po revoluci v roce 1989) prosadila politika odpovídající tzv. washingtonskému konsenzu. Tento shrnuje neoliberalní reformní zásady uznávané institucemi jako Mezinárodní měnový fond nebo Světová banka. Důraz je kladen na otevření ekonomiky v rámci obchodu a investic a posílení tržních sil v domácím hospodářství. Pravidla zahrnují i požadavky na makroekonomickou stabilizaci. Zmínit lze i další zásady: ochranu vlastnických práv, finanční liberalizaci

nebo třeba deregulaci a rušení toho, co omezuje konkurenci a brání vstupu do odvětví.

**EXPERT: Nejlepší a nejhorší dny na akciových trzích
Trh raději nečasujte**

Snaha dosahovat nadprůměrného zhodnocení časováním akciového trhu nebývá z různých důvodů dlouhodobě úspěšná. Přesto některé lidi tento přístup láká.

Akciové trhy zažívají vedle delších období převažujícího mírného růstu také kratší období výraznějších poklesů, z nichž se většinou nedostávají na původní maxima za pár dnů nebo týdnů, ale spíše později. Investoři naladěni na časování trhu se pak snaží těmto poklesovým fázím vyhnout, aby si zbytečně nezhoršili výkonnost svých portfolií. Značně proto snižují váhu akciové složky v obdobích, kdy akciové trhy, na nichž investují, považují za fundamentálně nebo technicky nadhodnocené, a naopak ji značně zvyšují v době, kdy příslušné trhy pokládají za podhodnocené.

Takový přístup ale běžně nevede k úspěchu, přestože teoreticky mají zastánci časování trhu pravdu v tom, že vyhnout se nejhorším poklesovým dnům benchmarkových akciových indexů by jejich investiční výsledky značně vylepšilo. Zde se však objevují tři hlavní problémy.

**SPOTŘEBITEL: Dokumenty klíčových informací
PRIIPs: raději nečtěte!**

Požadavek evropského nařízení o PRIIPs, aby investiční produkty uváděly dokumenty KID s pochybnými scénáři budoucí výkonnosti odvozenými z předchozí 5leté výkonnosti, investory nejspíš zmate.

Evropský parlament a Rada EU přijaly v roce 2014 nařízení č. 1286/2014 o sděleních klíčových informací týkajících se strukturovaných retailových investičních produktů a pojistných produktů s investiční složkou (packaged retail and insurance-based investment products; dále jen nařízení o PRIIPs). Nařízení si klade za cíl sjednotit klíčové informace o těchto retailových produktech s investiční složkou do standardizovaného dokumentu KID (key information document) v rozsahu nejvýše 3 strany A4 za účelem zlepšení jejich vzájemné srovnatelnosti a posílení férové konkurence mezi jejich tvůrci na vnitřním trhu EU v oblasti finančních služeb.

Strukturované produkty nově musí zveřejňovat dotyčný dokument od ledna 2018. Týká se to např. strukturovaných fondů, životního pojištění s investičním prvkem i některých speciálních účelových nástrojů (SPV).

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz