



FINANČNÍ TRHY Útěk z akcií do bondů

Akciové trhy v čele s USA utrpěly velké ztráty kvůli zvýšenému strachu z obchodních válek a korekci IT sektoru na pozadí aféry Facebooku. Bonitní dluhopisy zhodnotily, ropa zdražila.

Od 12. do 23. března proděly akciové trhy po celém světě značné výprodeje s tím, že několikaprocenní propady regionálních akciových indexů v lokálních měnách byly hlubší v USA než Evropě a Japonsku. Kurz euro dolaru se přitom výrazně nezměnil, zatímco jen libra znatelně posílily proti dolaru a euru. Mezi hlavní faktory útěku investorů od akcií k bonitním dluhopisům patřila hrozba amerického prezidenta Donalda Trumpa, že zavede nová cla na dovoz asijské elektroniky z titulu lepší ochrany duševního vlastnictví amerických výrobců. Dále nastal výprodej technologických akcií na pozadí rozsáhlého úniku osobních údajů uživatelů Facebooku.

KOMENTÁŘE: FOND SHOP

Děkujeme za účast na průzkumu

V minulých týdnech měli čtenáři našeho časopisu možnost vyplnit dotazník, který nám pomůže FOND SHOP ještě zlepšit. Všem, kteří se průzkumu zúčastnili, velice děkujeme.

Těší nás, že většina našich čtenářů je s časopisem spokojena a co je hlavní, že nás ve většině případů považujete za nezávislé a odborné periodikum. To jsou totiž věci, na kterých si velmi zakládáme a ze kterých nehodláme slevit.

Nicméně stejně tak jsou pro nás důležité postřehy, co zlepšit, na které regiony, typy článků či produkty se více zaměřit. Předně, v souladu se světovým trendem by nemalá část našich čtenářů ocenila větší pozornost věnovanou ETF.

TÉMA: MiFID II

MiFID II a transakční náklady

Podle nových pravidel MiFID II budou muset fondy mimo průběžných nákladů zveřejňovat i náklady transakční. To je sice dobře, jenže opět se zdá, že směrnice není dotažená do konce.

V posledních týdnech se zejména v zahraničí, primárně ve Velké Británii, věnovala velká pozornost jednomu z bodů MiFIDu II, který vstoupil v platnost počátkem ledna. Jde o „rozklíčování“ skutečné nákladovosti různých investičních produktů, tedy jak OPF, tak např. IŽP.

Nová směrnice totiž „přinutila“ správce těchto produktů začít zveřejňovat skutečně vše, tedy mimo jiné i transakční náklady. Ty tady samozřejmě byly vždy a vždy budou, jenže mnoho investorů do fondů a dalších investičních produktů si jejich existenci, zdá se, pořádně neuvědomovalo.

ANKETA: Inflace v USA, EMU a ČR EMU s inflací pozadu

Někteří oslovení ekonomové předpokládají v ročním horizontu vzestup meziroční inflace v USA nad 2,5 %. V ČR všichni očekávají její návrat nad 2 %, v eurozóně naopak její udržení pod 2 %.

FOND SHOP se zeptal vybraných makroekonomických analytiků na 12měsíční výhled inflace v USA, eurozóně a České republice.

FOKUS: Dluhopisy CZK – krátké durace Opatrné fondy v záporu

Konzervativní korunové dluhopisové fondy krátkodobých investic v posledních 18 měsících většinou ztrácely z titulu úrokového rizika. Efektivně zabojoval s ním se podařilo jen dvěma.

Korunové dluhopisové fondy krátkodobých investic sledují investiční horizont do 2 let. Díky značně konzervativnímu portfoliu, složenému především z kratších dluhopisů investičního stupně, vykazují jen malé výkyvy kurzu podílového listu, ale také slabý výkonnostní potenciál v současném prostředí stále nízkých úrokových sazeb, zatíženém úrokovým rizikem.

GRAFY: Klouzavé EPS daných indexů (regionů) Zisková Amerika

Evropské akciové trhy jsou z pohledu valuací výrazně levnější než ty americké. Ať už jde např. o ukazatel P/B, kde se gap mezi valuacemi Evropy a USA blíží rekordům (2 pro Stoxx 600 vs. 3,4 pro S&P 500), tak třeba z pohledu P/E.

Podle všech těchto ukazatelů se jeví akcie v Evropě jako daleko levnější. Podle řady analytiků je pak Evropa jediným hlavním regionem, kde nejsou akcie překoupené. To vše je pravda. Pravda ale také je, že americké trhy již nějakou dobu přinášejí vyšší výnos, bavíme-li se o zhodnocení hlavních indexů. A pokud se podíváme čistě na EPS jako takové, měřeno klouzavým průměrem, dojdeme ještě k jednomu závěru. Americké firmy jsou mnohem ziskovější než ty evropské. Mezera mezi EPS amerických a evropských firem totiž dosáhla na nové rekordy. Ještě jednou ale podotkneme, že se bavíme o kumulativním vyjádření. Nikoliv o aktuální hodnotě EPS či jeho aktuálním růstu.

EXPERT: Akciové indexy a reinvestování dividend
Dividendy jsou důležité

Každý akciový index má vyšší výkonnost v dividendové než cenové verzi díky efektu reinvestování dividend. Ten je podstatně silnější u indexů pro Austrálii a Evropu než pro Japonsko a USA.

Hlavní regionální nebo globální akciové indexy měří výkonnost příslušných akciových trhů a pomáhají investorům získat představu o tom, jak dobře nebo špatně si vedou akciové fondy, které mají dotyčné indexy za své benchmarky. V této souvislosti je dobré vědět, že většina akciových indexů se kalkuluje ve dvou základních verzích. Jde o tzv. cenový index, který měří pouze vývoj tržních cen zahrnutých akcií v daných vahách, a index celkové návratnosti.

MINIPORTRÉT: J&T IS
J&T Money CZK

Korunový fond zaměřený na kratší korporátní dluhopisy s vysokým výnosem převážně z Česka a Slovenska, spojené často s investičními projekty skupiny J&T. Zatím přináší nadstandardní výsledky.

J&T Money CZK je oficiálně smíšený, ale složením portfolia spíše dluhopisový korunový fond zaměřený na korporátní dluhopisy nižší kreditní kvality, které často slouží k financování investičních aktivit finanční skupiny J&T, působící v Česku a na Slovensku. Orientuje se tak převážně na tyto dvě země.

MINIPORTRÉT: Erste AM ČR
Erste Vyvážený Mix FF

Korunový smíšený defenzivní až vyvážený fond fondů s neutrálním podílem globálně diverzifikované akciové složky 30 % a převahou investičního pásma v dluhopisové složce. Patří k lepšímu průměru.

Erste AM ČR Vyvážený Mix FF lze charakterizovat jako korunový smíšený fond fondů s neutrálním podílem akciové složky 30 %, resp. váhovým limitem pro ni 15 % až 45 %. Neakciová většina majetku zahrnuje hlavně dluhopisové pozice, které zohledňují převážně státní a korporátní dluhopisy investičního stupně (IG).

MINIPORTRÉT: NN Investment Partners
NN (L) International Czech Equity

Korunový aktivně řízený akciový fond zaměřený na region střední Evropy s převahou České republiky. Na tříleté období poráží větší část konkurence.

NN (L) International Czech Equity je aktivně řízený akciový fond zaměřený na region střední Evropy. Zajímavý je

zejména tím, že dává, i v souladu s benchmarkem, velkou váhu České republice.

MINIPORTRÉT: BNP Paribas AM
Parvest Equity Nordic Small Cap

Eurový akciový fond zaměřený na region severní Evropy, tedy Švédsko, Finsko, Norsko a Dánsko. V rámci těchto zemí fond cílí pouze na akcie malých společností.

Parvest Equity Nordic Small Cap Classic je svým zaměřením velmi netradiční akciový fond. Jak už říká samotný název, portfolio fondu obsahuje výhradně akcie ze severovýchodních zemí, tedy zejména Švédska, Finska, Dánska a Norska. Fond se navíc zaměřuje výhradně na small capy, akcie malých společností, což jej dělá ještě ojedinelším.

PRODUKT: ETF
Dopady cenové války ETF

ETF si získávají čím dál větší oblibu mezi investory a nezdá se, že by se na tom mělo v dohledné době něco změnit. Jejich poskytovatelé tak mezi sebou bojují o podíl na trhu.

Popularita burzovně obchodovaných fondů (ETF) v posledních letech prudce roste. Poradenská agentura Ernst & Young očekává, že objem majetku spravovaného ETF vzroste do roku 2020 ze současných 5 bilionů dolarů na 7,6 bilionu dolarů. V roce 2027 by pak pasivně spravované ETF měly obhospodařovat více majetku než standardní podílové fondy, které majetek spravují aktivně.

Rychlý nástup ETF má na trh hned několik dopadů. Mimo jiné prudce klesají náklady pro investory, což je určitě příznivá zpráva. Řada pasivních indexových ETF už má TER méně než 0,05 % p.a.

SPOTŘEBITEL: Alternativní investice
Auto jako investice

Investice do starých klasických automobilů je pro většinu investorů spojena zejména s láskou k těmto krásným strojům. Může ale být i výnosově zajímavá.

Trochu jinou možností, kam investovat volné prostředky, je nákup automobilu za účelem investice. Při koupi osobního automobilu, ať už za účelem investice nebo jako dopravního prostředku, hraje velkou roli mnoho faktorů, které musíte zkoumat a ty pak určují tržní cenu jednotlivých kusů. Zájemci by měli přemýšlet také o způsobu koupě, ať už klasickým nákupem nebo formou aukce nebo přes internet.

Přihlášení k odběru newsletteru na
www.FONDSHOP.cz