



FINANČNÍ TRHY Růst akcií utnul medvěď

Akcie nejprve silně rostly a pak značně korigovaly pro slabý PMI z eurozóny, oživující obavy z recese. Bonitní dluhopisy při nečekaně holubičím postoji Fedu slušně zhodnotily. Ropa a zlato podražily.

Od 11. do 22. března akciové trhy v hlavních regionech nejprve značně zhodnotily v lokálních měnách s podprůměrnou výkonností Evropy při posílení eura proti dolaru a jenu, jenže koncem druhého týdne nastala prudká korekce tohoto vývoje. Akcie v prvním týdnu podpořil návrat optimismu na jednání USA a Číny o obchodní dohodě, když Čína schválila zákon zmírňující restriktce zahraničních investic v oblasti know-how. Druhý týden reagovaly akciové trhy na nečekaně výrazně holubičí výstup březnového zasedání Fedu zhodnocením technologických a propadem finančních titulů.

KOMENTÁŘE: ETF

Co je nového ve světě ETF?

Společnost Amundi uvedla na evropské burzy Xetra a LSE rodinu nových „Prime“ ETF, které si účtují roční TER jen 0,05 %. Tento krok je v souladu se strategií společnosti zdvojnásobit do roku 2023 AUM pod správou v ETF, indexových a smart beta produktech.

Společnost Moody's nedávno vydala analýzu, ve které předpokládá, že pasivně či indexově řízené fondy v USA (ETF i OPF) překonají svým AUM do roku 2021 ty aktivně spravované. V roce 2018 bylo podle oné analýzy v USA v pasivních/indexových fondech cca 5,7 bilionu dolarů, v těch aktivních cca 7 bilionů dolarů. To už není daleko. Zcela jiná situace je ale v Evropě. Zde by se podle té samé analýzy měla pasivní správa v roce 2025 podílet na celkově spravovaném majetku jen čtvrtinou. Tedy později a méně.

TÉMA: Tematické investování

Jak investovat do robotiky

Průmyslová robotizace a automatizace je stále žhavějším tématem dnešní doby. Co ale říkají reálná čísla o zapojení robotů do výroby a dá se na tomto trendu vydělat?

Průmyslová automatizace a robotika získávají čím dál silnější slovo. Dle průzkumu poradenské agentury Deloitte považuje 41 % korporací adopci automatů, robotů a umělé inteligence za velmi důležitou činnost. Polovina uvedla, že už

implementují změny, přičemž část firem se nebojí ani od základu změnit produkční procesy.

Na druhé straně umělé inteligenci stále rozumí jenom málo představitelů top managementu firem, což je pravděpodobně největší brzda ještě rychlejšího rozvoje této oblasti.

ANKETA: Monetární politika ČNB a dluhopisový trh Inflace, sazby ČNB a české dluhopisy

Ekonomové čekají dočasné zrychlení inflace v ČR ke 3 % y/y i její pozdější návrat pod 2,5 %. Předvídají většinou jedno letošní zvýšení sazeb ČNB a vidí omezený prostor pro zvednutí výnosové křivky.

Oslovení ekonomové odpovídali na dotazy FOND SHOPu, týkající se letošního výhledu pro meziroční inflaci v ČR a úrokové sazby ČNB i výkonnostního potenciálu českých státních dluhopisů, resp. pravděpodobného vývoje jejich výnosové křivky. Respondenti také sdělili, které jiné dluhopisy z regionu CEE vnímají perspektivněji než dluhopisy ČR i přes měnové riziko.

FOKUS: Akcie – globální rozvíjející se trhy

Občas nadvýkonné EM

Globální rozvíjející se akciové trhy přerušovaně střídaly v lepší výkonnosti ty vyspělé, celkově však na ně stačily pouze v posledních 3 letech. Na globální EM existuje řada akciových fondů i ETF.

Akcie obchodované na rozvíjejících se trzích (emerging markets: EM) někteří investoři preferují před akciemi z vyspělých trhů (developed markets: DM). Mezi často uváděné důvody patří rychlejší ekonomický růst EM zemí podpořený rozvojem infrastruktury, nasycováním trhů moderními technologiemi a finančními službami i postupným vzestupem životní úrovně (mladší) střední třídy. Silnější výkonnostní potenciál akciových EM než akciových DM ovšem bývá vykoupen vyšší volatilitou.

GRAFY: Index ekonomických překvapení UBS pro EMU Evropa negativně překvapuje

Index ekonomických překvapení patří k poměrně sledovaným veličinám. Obecně známější je asi ten počítaný bankou Citi, nicméně zveřejňuje jej třeba i banka UBS.

Podstata je vždy stejná, index měří, kterak se reálné výsledky ekonomiky daného regionu liší od očekávání. Přirozeně je tak dobře, když index roste. Jenže pokud se podíváme na situaci v eurozóně, platí, že index ekonomických překvapení pro ni v posledních měsících velmi výrazně klesl. Něco podobného tady bylo naposledy v době finanční krize.

ETF: Jak se tvoří ETF**Autorizovaný účastník: klíč k ETF**

Tzv. autorizovaní účastníci jsou klíčovým prvkem při tvorbě ETF. Již nějakou dobu je ale jejich činnost spojována s řadou potenciálních problémů, které jsou však většinou jen teoretické.

ETF se dají stejně jako akcie velmi snadno koupit na burze, což je jejich jasná výhoda. Nicméně proces, jakým se ETF na burzu „dostanou“, se od IPO akcií podstatně liší. No a právě určitou část tohoto procesu v poslední době někteří lidé obviňují z toho, že může způsobit potenciální problémy.

Předně se objevuje otázka, co se stane s ETF, pokud se některý z důležitých účastníků toho procesu dostane do problémů. Další kritika se pak zaměřuje na to, jestli samotný proces nemůže v určitých situacích negativně ovlivnit trhy.

MINIPORTRÉT: Erste AM ČR**ESPA Bond Europe High Yield**

Fond převážně evropských korporátních dluhopisů s vysokým výnosem. Ve srovnání s konkurencí dosáhl průměrné výkonnosti a mírně nižší volatility. Korunová třída má měnové riziko CZK/EUR.

ESPA Bond Europe High Yield lze charakterizovat jako fond korporátních dluhopisů převážně spekulativního stupně zacílený na vysoký výnos v euru. Zahrnuje hlavně dluhopisy evropských společností a doplňkově i společností z jiných vyspělých zemí, např. USA nebo Japonska.

MINIPORTRÉT: AXA IS**AXA Selection Opportunities**

Široce diverzifikovaný globální vyvážený až dynamický smíšený fond fondů vedený v koruně. Měnové riziko na rozdíl od většiny konkurentů běžně nezajišťuje. Vyhovuje mu tak oslabení koruny.

AXA Selection Opportunities je korunový globální smíšený fond fondů s vyváženým až dynamickým rizikově-výnosovým profilem. Kombinuje regionálně i sektorově diverzifikované akciové investice na vyspělých a rozvíjejících se trzích s komoditními a dluhopisovými investicemi.

MINIPORTRÉT: BlackRock Global Funds**BGF Latin American**

Latinskoamerický akciový fond dostupný v dolarové třídě. Dominantně investuje do brazilských a dále mexických akcií při širší sektorové diverzifikaci. Výkonností předčí konkurenci.

Latinskoamerický akciový fond BGF Latin American investuje do akcií společností, které sídlí nebo mají hlavní

podnikání v Jižní Americe, Střední Americe, Mexiku či na karibských ostrovech.

MINIPORTRÉT: Fidelity International**Fidelity Funds – India Focus Fund**

Indický akciový fond, který při úzkém zaměření na jednu zemi široce diverzifikuje portfolio mezi všech 11 hlavních sektorů. Převažuje finance a průmysl. Nabízí výtečný poměr výnos/riziko.

Fidelity Funds – India Focus Fund je indický akciový fond s pozicemi ve společnostech kótovaných na regulovaných trzích v Indii nebo jiných společnostech, které generují významný podíl své podnikatelské činnosti v této asijské zemi.

EXPERT: Investiční styly**Investování do neobvyklých situací**

Výnos, riziko a likvidita jsou všeobecně přijímané pilíře investičních rozhodnutí. Při investování do „neobvyklých situací“ vstupuje do středu pozornosti čtvrtý faktor: čas.

Čas je pro člověka nevyřešeným fenoménem, který se táhne celými dějinami filosofie. Platón pojímal čas jako dynamiku duše mezi stavy světa. Kant nahlížel na čas jako na podmínku nové zkušenosti se světem. Co filosofická škola, to jiný přístup k času. Jak ale nahlíží na čas investor?

Klasický přístup k uvažování racionálního investora o čase je srovnání předpokládaných výnosů (IRR) uvažovaných investičních příležitostí a výběr těch objektivně nejslibnějších.

SPOTŘEBITEL: Investiční strategie**Časování trhu nefunguje!**

Investoři se odjakživa snaží časovat trh. A prodělávají na tom. Oblíbená strategie „buy the dip“ ani po doplnění o věštecké schopnosti nedokáže ve většině případů porazit prosté pravidelné investování.

Představte si, že jste investor, který se chce na stáří zajistit pravidelným investováním do akciového trhu, řekněme amerického. Začnete již v raném věku a budete spořit po dobu 40 let. Jste totiž odpovědný. Sto dolarů každý měsíc, přirozeně očištěno o inflaci.

A teď si představte, že jste génius, či spíše někdo, kdo je schopný předpovídat budoucnost. Místo toho, abyste 100 dolarů investovali pravidelně každý měsíc, budete časovat trh a uplatňovat tzv. strategii „buy the dip“, o kterou se snaží řada investorů. Co to znamená?

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz