



## FINANČNÍ TRHY Snaha zajistit likviditu

*Na další panický výprodej akcií a ropy kvůli riziku hluboké globální recese i cenové válce OPEC-Rusko reagovala řada centrálních bank a vlád masivními stimuly. Prudce posílil dolar, ztratily dluhopisy.*

Od 9. do 20. března převládly na akciových trzích panické výprodeje vzhledem k horšící se situaci ohledně počtu aktivně nakažených pandemií koronaviru v Evropě a USA i ropné cenové válce mezi Saudskou Arábií a Ruskem. Prudké rozkolísání nejen akciových trhů při volatilitě srovnatelné s obdobím finanční krize se snažily zmírnit centrální banky a vlády mimořádnými opatřeními. Po velkou část sledovaného období ale nedokázaly zejména kroky centrálních bank zlomit akciové propady.

## KOMENTÁŘE: Bridgewater Associates I mistr tesař se někdy utne

*Největší hedgový fond na světě Bridgewater Associates, řízený legendárním Rayem Dalíem, prodělal podle informací Financial Times cca 20 %. Týká se to především fondu Pure Alpha, který je přitom postaven právě na tom, že by měl díky aktivní správě dodávat kladnou hodnotu alfa.*

Ray Dalio je bezpochyby absolutní legenda Wall Street a jeho Bridgewater Associates má pod správou 160 miliard dolarů s tím, že zhruba polovina je v Pure Alpha macro strategiích. Ty kombinují investice do různých aktiv, tedy jak akcií, tak dluhopisů, a samozřejmě může jít jak o sázku na „celou zemi“, tak na konkrétní společnosti atd.

Výsledkem by přitom, jak říká už samotný název, měla být kladná alfa, tedy to, o co se aktivní správci aktiv snaží. V roce 2008 vše, zdá se, fungovalo.

## TÉMA: Drahé kovy Jak se chová zlato?

*Letošní panika na finančních trzích oživila myšlenku, že omezené zapojení zlata dobře diverzifikuje portfolio. Zlato je investičně spolehlivější než jiné drahé kovy, má však i řadu neduhů.*

Skutečnost, že centrální banky v posledních 10 letech ovlivňují finanční trhy výrazněji než v době před globální finanční krizí, vystavuje investory častěji situacím, které se vyznačují vyšší kladnou korelací výkonností dvou hlavních tříd aktiv – akcií a bonitních dluhopisů. Zatímco razantní

uvolňování měnové politiky v podobě snižování úrokových sazeb nebo rozšiřování programů nákupu aktiv standardně působí na výkonnost bonitních dluhopisů i akcií podpůrně, utahování monetárních kohoutků má většinou opačné, tedy negativní důsledky pro klasická smíšená portfolia.

## ROZHOVOR: Ondřej Koňák, Partners IS Preferuji zavedené společnosti

*Pražská burza nenabízí tolik příležitosti jako ta polská nebo i rakouská. Obecně pak Ondřej Koňák do budoucna věří hlavně zavedeným společnostem se silnou dividendou.*

Ondřej Koňák nastoupil v polovině roku 2019 do společnosti Partners IS jako portfolio manažer, který má na starosti akciové fondy. FOND SHOP se ho zeptal třeba na to, zda jej akcie zajímaly již od studií, či si k nim našel cestu až později. Hlavně jsme se ale dotazovali, jak na tom v současnosti je pražská burza ve srovnání s celým CEE regionem.

## FOKUS: Akcie – globální rozvíjející se trhy Podvýkonné EM akcie

*Globální rozvíjející se akciové trhy zaostaly 5letou výkonností za těmi vyspělými, ovšem během aktuální pandemické krize spadly nejméně asijské EM akcie. Nabídka fondů i ETF je velmi široká.*

Rozvíjející se akciové trhy (emerging markets: EM) považují někteří investoři za vhodné útočiště před vyššími valuacemi vyspělých akciových trhů (developed markets: DM) nebo je mohou v příznivém období preferovat díky dlouhodobým růstovým trendům v podobě rozvoje infrastruktury, nasycování trhů moderními technologiemi a finančními službami či rychlejšího bohatnutí (mladší) střední třídy, odhlédneme-li od aktuální pandemické krize. Uvedená pozitivita však pochopitelně neuchránila EM akciové indexy od nedávných velkých propadů a navíc má investování na EM i svá dlouhodobá fundamentální negativa.

## GRAFY: Poklesy amerických akciových trhů Nejrychlejší medvědí trh v historii

*Současná situace na finančních trzích je opravdu unikátní. Již v minulém čísle jsem psal o tom, že americké trhy zažily enormně rychlou korekci, tehdy jsme psali o 10 %.*

To v době vzniku tohoto textu již dávno neplatí, trhy se totiž přehouply do medvědího trhu, který je definován jako propad o 20 % a více. A americké trhy to stihly opět rekordně rychle. Na „oficiální“ vstup do medvědího trhu stačilo akciovému indexu DJI jen 19 dní, což je jednoznačně nejméně v historii.

**SPOTŘEBITEL: Akciové investice**

## Investiční horizont aneb investování a pečení

*Řada lidí považuje investování za velmi sofistikovanou záležitost. Jenže tak to úplně nemusí být. Pokud se držíte základních jednoduchých pravidel, může být investování jako pečení.*

Jediným důvodem ztrátové investice je skutečnost, že prodejní cena investičního nástroje je nižší než nákupní cena. Dá se tomu nějak zabránit?

Podílové fondy jsou široce diverzifikované investiční nástroje, které minimalizují následky krachu jednoho emitenta cenného papíru. Při investování do podílových fondů by se tak za správnou odpověď na úvodní otázku dalo označit do držení investičního horizontu.

**MINIPORTRÉT: NN investment Partners**

## NN (L) First Class Yield Opportunities

*Globální dluhopisový fond zaměřený na korporátní dluhopisy, který kombinuje ratingy investičního a spekulativního pásma. Při unikátní strategii dosáhl podobné výkonnosti jako konkurence.*

Aktivně řízený a v euru vedený dluhopisový fond NN (L) First Class Yield Opportunities se zaměřuje zejména na korporátní dluhopisy vyšší i nižší kreditní kvality od emitentů z celého světa.

**MINIPORTRÉT: AXA IS**

## AXA Selection Opportunities

*Široce diverzifikovaný vyvážený až dynamický globální 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 World Real Estate Securities

*Globální akciový fond zaměřený na nemovitostní sektor v rámci vyspělých trhů. Portfolio diverzifikuje do různých segmentů. Za poslední 2 roky překonal většinu konkurentů.*

BlackRock Global Funds World Real Estate Securities je globální sektorový akciový fond zaměřený na společnosti

podnikající v oblasti nemovitostí, které se v souladu s benchmarkem FTSE EPRA Nareit Developed obchodují na vyspělých trzích.

**MINIPORTRÉT: Franklin Templeton**

## Franklin U.S. Opportunities

*Americký akciový fond s růstovým stylem. V souladu s ním protěžuje z hlavních sektorů informační technologie a potlačuje finance. Oproti konkurenci vykazuje prudší vzestupy i pády.*

Franklin U.S. Opportunities je americký akciový fond, který investuje převážně do velkých společností obchodovaných v USA obvykle napříč všemi sektory. Prosazuje růstový investiční styl.

**EXPERT: Akciové trhy**

## Jak se daří akciím v období recese?

*Pandemie koronaviru vyvolala obavy z nastoupení globální recese. Recese je samozřejmě negativní pro všechny subjekty v ekonomikách. Jaký to pak má dopad na ceny akcií?*

Důvody vzniku ekonomických recesí bývají různé. Mohou je vyvolat externí šoky, jako je kupříkladu nečekaně prudký růst cen ropy či epidemie onemocnění. Recese ale mohou vzniknout i v důsledku ochabnutí vnitřního trhu a kolapsu finančního systému. Recesí se dlouhodobí investoři nemusí obávat, spíše je nutné vnímat je jako přirozenou součást vývoje ekonomického života. Za svůj život zaznamenají lidé i několik recesí, které pravidelně přichází s přibližně desetiletým odstupem..

**SPOTŘEBITEL: Knihy**

## Inteligentní investor nepodléhá emocím

*Warren Buffett označil knihu Inteligentní investor za „investiční bibli“. Ačkoliv jde o knihu napsanou v roce 1949, tedy před více než 70 lety, má stále mnoho co nabídnout.*

Ačkoliv v poslední době zažívá značný boom zejména indexový přístup k investování, aktivních správců aktiv či stock-pickerů mezi drobnými investory je stále mnoho a lze jen těžko předpokládat, že by tento přístup z trhu někdy zmizel. Ostatně není k tomu ani důvod.

Nejen žádnému stock-pickerovi, ať už se v konečném důsledku rozhodne pro jakýkoliv investiční styl, by přitom bezesporu neměla uniknout kniha Inteligentní investor, jejíž autorem je legenda akciových trhů Benjamin Graham.

Přihlášení k odběru newsletteru na

[www.FONDSHOP.cz](http://www.FONDSHOP.cz)