



FINANČNÍ TRHY Akcie i dolar mířily výš

Akcie se vrátily k růstu díky upevněné naději na uzavření obchodní dohody USA a Číny. Výnosy bonitních dluhopisů stouply při holubičím postoji ECB hlavně v USA. Dolar posílil, ropa zdražila.

Od 25. března do 5. dubna se obnovil solidní růst hlavních akciových indexů díky dalšímu pokroku v obchodních jednáních USA a Číny, která vyjádřila ochotu přijmout kroky směrem k otevření svého finančního trhu zahraničním bankám i snahu podpořit domácí ekonomiku snížením daní. K rizikovému apetitu, projevujícímu se také dalším zdražením ropy a zlevněním zlata, přispěly i lepší než očekávané indexy nákupních manažerů (PMI) zejména v průmyslu USA a Číny, i když jinak byla makrodata smíšená.

KOMENTÁŘE: Swiss Life Nová investiční služba založená na ETF

„Swiss Life uvádí na český trh nové investiční řešení – aktivně řízená portfolia složená z ETF fondů největšího světového správce aktiv, společnosti BlackRock.“

ETF Constellation tvoří souhvězdí pěti investičních strategií složených z ETF fondů BlackRock. S majetkem pod správou ve výši 6,3 bilionů USD jde o největšího investičního správce na světě. Strategie se liší svým rizikovým profilem a výnosovým potenciálem. Od konzervativní strategie Virgo, přes vyváženou Libra až po dynamickou strategii Taurus.

TÉMA: Čínské akciové indexy Není Čína jako Čína

Řada investorů čím dál více rozšiřuje svá portfolia o ETF či OPF zaměřené na Čínu. Jenže jednotlivé, byť základní indexy, které tyto produkty sledují, se značně liší. A řada lidí si to neuvědomuje.

Čínské akciové trhy se v poslední době dostávají čím dál více do středu pozornosti. Přeci jen jde z pohledu tržní kapitalizace o druhý největší trh na světě.

Zároveň ale platí, že kvůli stále přetrvávajícím omezením se plná tržní kapitalizace čínských akcií do různých akciových indexů nepromítá.

Pomineme-li ovšem různé souhrnné indexy, kde je Čína jen jednou z několika zemí, pak samozřejmě také existují in-

dexy a na ně zaměřené produkty, ať už v podobě ETF nebo podílových fondů, které cílí jen a čistě na čínské akcie.

Tady ale nastává poněkud problém. Říci, že se daný produkt zaměřuje „na Čínu“, je sice hezké, ovšem poněkud obecné, vlastně nic moc neříkající.

ROZHOVOR: Martin Mašát, Partners IS Jak na dluhopisy v ČR

Partners investiční společnost nabízí své fondy bez vstupních poplatků a stojí zcela mimo bankovní skupiny. S jejím portfolio manažerem jsme si povídali hlavně o dluhopisových investicích.

Martin Mašát, portfolio manažer a vedoucí oddělení investic v Partners investiční společnosti, odpovídal na dotazy FOND SHOPu týkající se především dluhopisů.

FOKUS: Akcie – zdravotnictví, farmacie a biotechnologie Odolné zdravotnictví

Akciový sektor zdravotnictví, zahrnující rozdílná odvětví farmacie a biotechnologie, za posledních 5 let mírně překonal celý trh. K dispozici je dost fondů a ETF na tento sektor i jeho dílčí odvětví.

Široký akciový sektor zdravotnictví zahrnuje farmaceutické a biotechnologické společnosti i poskytovatele zdravotnického vybavení či zařízení, provozovatele zdravotní péče a služeb nebo různé firmy provádějící biologický výzkum. Tento sektor se někdy nepřesně pokládá za necyklický, protože jeho ziskovost ani akciová výkonnost příliš nezávisí na průběhu ekonomického cyklu a dynamice růstu HDP. Z uvedených odvětví však mají výrazně dynamický profil biotechnologie, které často zažívají značné vzestupy i pády podle tržního sentimentu. Ostatní odvětví, zejména farmacie, se chovají více defenzivně a vykazují proto nižší volatilitu, ale i slabší dlouhodobý výkonnostní potenciál.

GRAFY: Pravděpodobnost změny sazeb v USA Klesnou sazby v USA?

Názory na to, co příště americký Fed udělá, jsou v posledních měsících jako na houpačce. Ještě v říjnu loňského roku považoval trh i analytici prakticky za jisté, že sazby v USA minimálně jednou, ne-li vícekrát do konce roku 2019 vzrostou.

Jenže již s koncem roku 2018 začal převládat názor, že sazby budou spíše stagnovat, porostou tak maximálně jednou. No a v posledních týdnech se celá situace změnila ještě více. Najít někoho, kdo by si myslel, že Fed do konce roku zvedne sazby alespoň jednou, je značně složité. Velké banky jako Goldman Sachs či JP Morgan již žádný růst sazeb tento rok nečekají.

PRODUKT: Nemovitostní fondy**Realitní fond INVESTIKA**

Korunový nemovitostní fond zaměřený primárně na komerční nemovitosti. Nabízí dobrou diverzifikaci, historicky stabilní výnos a nízkou minimální investici.

Tímto článkem pokračujeme v seriálu představujícím zajímavé v ČR dostupné nemovitostní fondy. Tentokrát se podíváme na INVESTIKA realitní fond, který má tu výhodu, že je na rozdíl od několika v minulosti představených nemovitostních fondů určený i pro drobné investory a minimální investice je velmi nízká.

PORTRÉT FONDU: NN Investment Partners**NN (L) Euro High Dividend**

Eurový akciový fond zaměřený na dividendově atraktivní tituly z eurozóny. V rámci hodnotového stylu sleduje širokou sektorovou diverzifikaci. Ve srovnání s konkurencí si vede průměrně.

NN (L) Euro High Dividend investuje do akcií převážně velkých společností s nadprůměrným a udržitelným dividendovým výnosem, které se obchodují na vyspělých trzích eurozóny. Své portfolio diverzifikuje do různých zemí platících eurem i většiny hlavních sektorů GICS. V základní eurové třídě se fond snaží překonat během několika let akciový index eurozóny MSCI EMU NR, který používá jako benchmark.

EKONOMIKA: ČR**Kam míří BCPP?**

Pražská burza se podobně jako další menší burzy v regionu potýká s poklesem objemu obchodů a nízkým zájmem investorů. Prozatím na tom nic nezměnily ani snahy BCPP, která určitě nespí.

První burza jako taková se historicky traduje do roku 1309 do města Brugge. Tehdy šlo o obchodování před domem belgické rodiny Van der Beurse, jejímž erbem byl váček s penězi. Obchodníci zde nabízeli podílové listy. Směna probíhala tak, že se na tabulky prostě napsala požadovaná cena.

O tři století později, 20. března 1602, vznikla první společnost na bázi dnešních akciových společností – Verenigde Oostindische Compagnie, VOC. Jde tak o datum spojované s první zmínkou o akciích.

Historie první pražské burzy je o poznání kratší, přesto se datuje až do dob Marie Terezie, konkrétně do roku 1861. Úspěch však nastal až v roce 1871.

Nejprve se obchodovalo s CP a komoditami, zejména s cukrem, kde byla Praha hlavním trhem pro Rakousko – Uhersko. S rozpadem Rakouska – Uherska se ovšem od obchodu s cukrem upustilo a obchodovalo se pouze s cennými papíry.

EXPERT: Historie**Flash Crash**

Flash Crash z roku 2010 patří k ukázkovým případům pravoslavného krátkodobého propadu trhů. Co se tehdy stalo, jaké mohly být příčiny a jaké jsou implikace do současnosti?

Krach na burze a náhlý výrazný pokles burzovního indexu. Na jedné straně mraky nakupených prodejních objednávek, nákupních příkazů se nedostává. Nemalé sumy peněz odplývají z trhu. Nikoli nadarmo se říká, že „býk chodí po schodech, a medvěd skáče z okna“.

Novodobě může jít o krach bleskový, tzv. flash crash událost. Doba přeskupování dílčích pozic se počítá ve zlomcích sekundy, kurz bleskově propadá, ale kurzové ztráty jsou nakonec okamžitě smazány. Jakoby medvěd vyskočil z okna, ale díky dobrému dopadu a trampolíně se zdárně odrazil zpět.

PENZE: Doplnkové penzijní spoření**Na strategii v DPS záleží**

Účastnické fondy doplnkového penzijního spoření lze klasifikovat do čtyř kategorií s velmi rozdílným výkonnostním potenciálem. Pro dlouhodobé spoření mladší populace se hodí ty (nej)dynamičtější.

Účastnické fondy (ÚF) doplnkového penzijního spoření (DPS) přinesly svým klientům neradostné výsledky za rok 2018. Téměř všechny vykázaly zápornou korunovou výkonnost, kterou měly v absolutní hodnotě nejmenší (do -1 %) nejkonzervativnější povinné ÚF, kdežto masivní ztráty (do -10 %) utrpěly nejdynamičtější až akciové strategie. Především klienti DPS preferující dynamické či vyvážené ÚF tak loni zaznamenali úbytek svých penzijních úspor nad rámec poskytnutých státních příspěvků a předpokládané úlevy na dani z příjmu fyzických osob.

K loňským červeným číslům ÚF všech stupňů rizikovitosti vedly dva hlavní nepříznivé trendy na finančních trzích. V oblasti konzervativních investic pokračovala normalizace úrokových sazeb dominující již v roce 2017, která se projevila značným vzestupem výnosů do splatnosti (YTM) bonitních dluhopisů s dopadem na pokles jejich cen. Tato tendence postihla zvláště státní dluhopisy ČR, obvykle významně zastoupené v portfoliích konzervativních ÚF, protože ČNB v období po devizových intervencích obrátila směr monetární politiky a razantně zvyšovala úrokové sazby. Mnohem výraznější ztráty však zakusily dynamické ÚF, když na hlavních akciových trzích nastalo razantní zvýšení volatility v důsledku nejen přísnější politiky mnohých centrálních bank, ale také nové hrozby obchodních válek a citelného zpomalení globálního ekonomického růstu.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz