



## FINANČNÍ TRHY

**Zklidněné výnosy**

*Na akciových trzích převážil mírný růst díky plánům prezidenta USA na investice do infrastruktury, dobrým ukazatelům z evropské ekonomiky a stabilizaci dluhopisových výnosů. Dolar posílil.*

Od 22. do 31. března převážil na akciových trzích v Evropě a USA mírný růst v lokálních měnách, zatímco asijské akciové indexy zažily většinou mírný pokles. Zvyšování výnosů do splatnosti dlouhodobých státních dluhopisů vyspělých zemí, které v předchozích týdnech vedlo k oživení zájmu akciových investorů o hodnotové cyklické sektory na úkor růstových, se v USA i Evropě zastavilo. Dolarová a eurová výnosová křivka proto tentokrát zásadně nezměnily polohu ani sklon. Mírně pod původními úrovněmi zůstaly na konci sledovaného období i dolarové ceny ropy, když se havárie tankeru v Suezském průplavu ukázala jako dočasná záležitost. Na měnových trzích posílil dolar k euru, jenu i libře.

## KOMENTÁŘE: ETF

**Portu snižuje poplatky u svých portfolií**

*První český investiční robo advisor Portu snižuje poplatky za správu až o 40 %. Dlouhodobí a zodpovědní investoři mohou dosáhnout až na poplatek 0,53 % a využít tak nejlevnější služby svého druhu v Česku. Snižování poplatků za správu portfolia se týká nových i stávajících klientů. Počet klientů Portu dramaticky roste, když za poslední měsíc přivítalo do svých řad téměř deset tisíc nových investorů.*

Již několikrát jsme psali o tom, kterak na poli ETF zuří či zuřila cenová válka, jež vyústila v další pokles nákladovosti těchto produktů jak v USA, tak Evropě. Nicméně jedna věc je nákladovost samotných ETF a druhá pak poplatky, potažmo jiné náklady spojené s jejich nákupem.

## TÉMA: Alternativní investice

**Těžké časy hedge fondů?**

*Při srovnání vývoje akciových trhů s indexem hedge fondů zjistíme, že uplynulých 10 let hrálo jasně ve prospěch akcí. Warren Buffett by tak svou legendární sázku vyhrál znovu.*

Píše se konec roku 2007 a legendární investor Warren Buffett uzavírá slavnou sázku s manažerem hedge fondů Tedem Seidesem. Šlo o to, zda prostý indexový fond na S&P 500 porazí na desetileté periodě koš hedgeových fondů.

Už nějaký ten rok (sázka skončila závěrem roku 2017) víme, že Warren Buffett tuto sázku s přehledem vyhrál. Za oněch 10 let totiž indexový fond na S&P 500 zhodnotil o necelých 126 %, neboli vydělal anualizovaně cca 8,5 % ročně. Koš 5 hedge fondů vybraných v Protégé Partners ovšem zhodnotil za to samé období jen o cca 36 %, tedy zhruba 3,1 % p.a. Vše samozřejmě měřeno v USD.

## ANKETA: Měnový kurz CZK/EUR

**Koruna může posilovat**

*Oslovení ekonomové počítají v ročním horizontu s posilováním koruny proti euru výrazně pod 26 CZK/EUR. Věří rovněž v jeho dlouhodobý trend způsobený konvergenčním procesem k eurozóně.*

Položené otázky: 1/ Jaký vývoj měnového páru koruny a eura očekáváte v základním scénáři během následujících 12 měsíců? 2/ Jak vnímáte šanci na dlouhodobé trendové posilování koruny k euru během příštích 5 let v rámci tzv. konvergenčního procesu ČR k eurozóně? Považujete ho za vyhaslý, nebo spíše počítáte s jeho obnovením?

## FOKUS: Akcie – Evropa

**Evropa v naději**

*Evropské akcie přestaly v posledních měsících výrazně zaostávat za ostatními regiony. Současné tržní prostředí jim dává příležitost k nadvýkonnosti. Na Evropu cílí mnoho akciových fondů a ETF.*

Akciové trhy vyspělé Evropy dlouho zaostávaly za americkými i pacifickými a tento trend loni ještě prohloubila koronavirová krize. V posledních měsících se ale evropskému regionu začalo v rámci vyspělých trhů dařit relativně lépe.

Níže prozkoumáme perspektivy evropských akcií prizmatem hojně používaného benchmarku MSCI Europe, představíme si nejdůležitější zástupce nepřeborného množství evropských akciových fondů či ETF a porovnáme jejich složení i výkonnosti.

GRAFY: Kvartální výnos/ztráta státních dluhopisů USA  
**Obří výprodej na USD dluhopisech**

*Loňský rok byl pro dluhopisové trhy v zásadě dobrý, i když přirozeně existovaly rozdíly mezi regiony. Nicméně dosavadní měsíce roku 2021 jsou něco úplně jiného.*

Možná, že si toho běžný investor nevšiml, ale americké státní dluhopisy s dlouhou splatností zažívají největší výprodej za více jak 30 let. Ostatně pokud se podíváme na vývoj indexu Bloomberg Barclays U.S. Long Treasury Total Return, tak zjistíme, že v těchto dnech skončil dlouhý býčí trh, který začal v 80. letech minulého století. Od vrcholu v březnu 2020 totiž tento index ztratil více jak 20 %.

## PRODUKT: Programy a fondy životního cyklu Citlivé k běhu života

*Korunové programy a fondy životního cyklu dlouhodobě chytře přecházejí od výrazně dynamických až k vysoce konzervativním strategiím krátce před svým ukončením. Které fondy zahrnují?*

Programy a fondy životního cyklu s dlouhodobým, ale časově omezeným investičním horizontem nabízejí postupné zhodnocování úspor klienta s cílem pokrýt výpadek jeho příjmů ve stáří nebo během složitých životních situací. Dostatečně dlouho před stanoveným cílovým rokem obvykle uplatňují výrazně dynamické strategie, ale později, typicky během posledních 10 let, přecházejí na vyvážený smíšený a nakonec vysoce konzervativní profil.

## MINIPORTRÉT: Uniqa IS Uniqa CEE Dluhopisový fond

*Korunový středoevropský dluhopisový fond orientovaný především na státní dluhopisy a investiční ratingy. Preferuje kratší splatnosti. Vůči konkurenci vykazuje víceméně průměrné výsledky.*

Uniqa CEE Dluhopisový fond investuje do státních a doplnkových i korporátních dluhopisů obchodovaných zejména na českém, slovenském, polském a maďarském trhu. Nesleduje žádný benchmark s tím, že obvykle nejvíce zohledňuje korunové dluhopisy českých emitentů.

## MINIPORTRÉT: Fidelity International Fidelity Global Multi Asset Income Fund

*Globální smíšený fond s multi asset strategií, vyváženým rizikovým profilem a měnově zajištěnou korunovou třídou. Původní náskok nad konkurencí u něj narušil hlubší koronakrizový propad.*

Fidelity Funds – Global Multi Asset Income Fund investuje jako globální vyvážený smíšený fond s flexibilní strategií do širokého spektra tříd aktiv.

## MINIPORTRÉT: BlackRock Global Funds BlackRock GF World Healthscience

*Globální akciový fond zaměřený na sektor zdravotnictví. Na tříleté periodě výkonnostně poráží průměr konkurence i vybrané v ČR dostupné fondy s obdobnou strategií.*

BlackRock GF World Healthscience je globální akciový fond, který se zaměřuje na investice do společností z oblastí zdravotnictví, farmacie, zdravotního vybavení a podobně. Benchmarkem fondu je index MSCI World Health Care. Po-

dotkněme, že aktuální investiční strategii uplatňuje fond od roku 2017.

## MINIPORTRÉT: Schroder IM Schroder ISF Emerging Europe

*Eurový akciový fond zaměřený na specifický region rozvíjejících se trhů Evropy, s vysokou expozicí na Rusko. Fond na tříleté periodě jasně poráží konkurenci.*

Schroder ISF Emerging Europe je v základu eurový akciový fond, který se regionálně zaměřuje výhradně na rozvíjející se trhy Evropy. Cílem fondu je výkonnostně na tří, respektive pětileté periodě překonat zhodnocení indexu MSCI Emerging Markets Europe 10/40.

## EXPERT: Globální trhy Jak často padají akciové trhy?

*Poslední rok byl na akciových trzích velmi divoký. Akcie skutečně dokáží i prudce propadnout. Jak jsou ale takovéto propady časté a co z toho vyplývá?*

Investice do akcií je v dlouhém období velmi výnosná. Zároveň na dlouhém horizontu držby existuje nízké riziko poklesu hodnoty portfolia. U amerických akcií neexistuje žádné období delší než 17 let, kdy by investoři při držbě indexu S&P 500 po dobu celých 17 let zaznamenali snížení hodnoty investice. Krátkodobé poklesy cen jsou ale relativně časté.

## SPOTŘEBITEL: Alternativní investice Luxus ve stínu pandemie

*Loňský rok byl pro luxusní alternativní investice lehce rozporuplný. Některé segmenty jako celek ztrácely, přesto ale padly v aukčních síních nové rekordy.*

Loni přibližně touto dobou (březen) se po celém světě začala šířit pandemie Covid-19, která obrátila vzhůru nohama prakticky vše. Stejně jako mnoho jiných významných událostí měl i Covid-19 vliv na investice, na investiční zvyklosti, na chování investorů obecně. Jak dopadl Covid-19 na alternativní aktiva, konkrétně na „luxusní investice“?