



FINANČNÍ TRHY

Ropa a Čína
zvedly akcie

Vyspělé akciové trhy zhodnotily díky růstu ceny ropy do poloviny dubna a dobrým datům z čínské ekonomiky. Dlouhé eurové státní dluhopisy zažily určitou korekci cen při odrazu výnosů ode dna.

Ve sledovaném období od 4. do 15. dubna převážil na vyspělých akciových trzích růst započatý 8. dubna, který byl výraznější v Evropě a Japonsku než v USA. Mezi hlavní faktory stimulující apetit k riziku patřila příznivá makrodata z Číny a oživení cen ropy, které pomohlo zhodnotit akciím z energetického sektoru. Ropné býky živily naděje na dohodu mezi významnými producenty ropy o zmrazení těžby na lednové úrovni, jenže kýžená schůzka v katarském Dauhá v neděli 17. dubna žádný výsledek nepřinesla pro neochotu Iránu připojit se, což byla podmínka Saudské Arábie. 18. dubna proto ceny ropy i akciové trhy korigovaly.

KOMENTÁŘE: ČSOB

Další strukturované fondy na trhu

I v dubnu přichází ČSOB s nabídkou nových strukturovaných fondů. Tentokrát jde o ČSOB Exkluzivní evropský jumper 4 a ČSOB Airbag Jumper Exclusive EUR 8.

Jak naznačují názvy, oba fondy mají společné jednak to, že navazují na své úspěšné předchůdce a také to, že jsou z kategorie „exclusive“, což znamená do značné míry vyšší minimální investici (150 euro u „airbag“ fondu a 50 000 Kč u druhého fondu).

Ale popořadě. ČSOB Exkluzivní evropský jumper 4 je fond, jehož výnos, jak naznačuje název, tak nějak skáče a nevyvíjí se lineárně. Vše je nastaveno relativně jednoduše. V červnu roku 2019 (tedy za tři roky), případně 2020 nebo 2021, se porovná hodnota indexu Euro Stoxx 50, zaměřeného na evropské akcie, s jeho počáteční hodnotou.

TÉMA: Životnost podílových fondů

Krátký život podílových fondů

Sloučení podílového fondu do jiného nebo zrušení existujícího fondu nebývají zase tak vzácné jevy, jak se na první pohled zdá. Investor by měl počítat s tím, že se občas dotknou i jeho portfolia.

Retailový investor, který chce své úspory zhodnocovat na kapitálových trzích prostřednictvím otevřených podílových fondů, bývá často správně povzbuzován k tomu, aby sledo-

val dlouhý investiční horizont od 5 let výše a v případě tvorby penzijních úspor pravidelně spořil do fondů nebo investičních programů alespoň po dobu 20 let. Jenže i když takový horizont investor disciplinovaně dodrží, mohou jeho cíle narušit produktové změny související především s úpravami investičních strategií, slučováním nebo dokonce rušením některých fondů. Životnost podílových fondů vybraných do individuálního portfolia tak nutně nemusí stačit na sledovaný investiční horizont.

ANKETA: Globální makroekonomický výhled
Geopolitická rizika vývoj HDP
nezvrátí

Většina dotázaných ekonomů považuje současná (geo)politická rizika týkající se USA nebo Evropské unie za faktory nejistoty, ale ne za zásadní hybatele makroekonomického vývoje.

FOND SHOP se zeptal vybraných ekonomů a analytiků na jejich makroekonomické výhledy pro hlavní centra vyspělého světa jako USA, západní Evropa a Japonsko i pro nejvýznamnější rozvíjející se země. Otázky se týkaly vývoje HDP a inflace v souvislosti s aktuálními (geo)politickými riziky.

FOKUS: Akcie – finance

Nejisté banky v Evropě

Globální akcie z finančního sektoru si v posledních letech vedly hůře než celý trh zejména kvůli evropským bankám. Jejich levné ocenění souvisí s trvajícím riziky.

Investor může akciovou složku svého portfolia doplnit o sektorově zaměřené akciové fondy nebo ETF. Volit lze v tomto ohledu mezi deseti hlavními sektory v kategorizaci MSCI. Jedním z nich jsou finance, které zahrnují mj. retailové a investiční banky, pojišťovny, nebankovní poskytovatele úvěrů a různé správce aktiv (asset manažery). Finančním akciovým společností, které generují příjmy převážně z poskytování úvěrů, se obecně daří v době ekonomické konjunktury.

GRAFY: Čistý přítok do akciových fondů na EM

Peníze znovu proudí do EM

Pokud by se někdo domníval, že investoři ztratili díky propadům akciových trhů v prvních týdnech chut' riskovat a budou teď nějakou dobu obezřetní, pak nebude mít tak úplně pravdu.

Čistý přítok peněz do fondů či spíše ETF zaměřených na akciové trhy rozvíjejících se zemí dosáhl v březnu vysokých hodnot (v řádech miliard dolarů), takových, jaké jsme mohli vidět naposledy před dvěma roky. Každý přítok asi bude

souhlasit, že emerging markets patří k nejrizikovějším investicím, takže opětovný příklon k těmto trhům po týdnech prodeju značí, že investoři mají opět větší chuť riskovat.

PRODUKT: Multi asset strategie

Nešťastné roky smíšených fondů

Směšené fondy mají své opodstatnění jak v teorii, tak pokud jde o historická data. Jenže poslední roky ukazují, že i smíšené fondy se mohou dostat do značných problémů.

Směšené fondy, nově často prezentované jako multi asset strategie, jsou obecně považovány za vhodnou volbu pro ty, kteří nechtějí řešit, co dát do dluhopisů, co do komodit, co do akcií a co třeba do nemovitostí. V tomto případě za ně vše vyřeší fond, je zajištěna diverzifikace atd. Problém je, že jsou tyto fondy prezentovány tak, že by měly poskytovat jakýsi lepší výnosově rizikový profil, měly by prostě obstát za více tržních situací.

Ve skutečnosti se ale ukazuje, že v posledních letech byla investice do smíšených fondů v zásadě méně výhodná než investice čistě do akciových fondů. Samozřejmě neříkáme, že to tak bude pořád, nebo že se to týkalo všech fondů bez výjimky. Faktem ale je, že smíšené fondy určitým způsobem selhaly.

PORTRÉT FONDU: Generali Investments

Generali Fond Korporátních dluhopisů

Dluhopisový fond zaměřený převážně na kratší a méně bohatní korporátní dluhopisy z rozvíjejících se trhů (nejen) východní Evropy. Má jedinečnou strategii a solidní poměr výnos/riziko.

Generali Fond Korporátních dluhopisů investuje přednostně do výnosných korporátních dluhopisů nižší kreditní kvality s kratší dobou do splatnosti, které se obchodují na rozvíjejících se trzích zejména ve východní a střední Evropě. Doplnkově své portfolio diverzifikuje i na jiných rozvíjejících se trzích, např. asijských nebo latinskoamerických, eventuálně na trzích EU a USA. Měnové riziko zajišťuje fond do koruny jakožto základní měny alespoň u 85 % majetku.

PORTRÉT FONDU: C-Quadrat

C-Quadrat ARTS Total Return Dynamic

Směšený fond s unikátní investiční strategií pracující s kvantitativními modely a počítačovými algoritmy. Je tak zcela „oproštěn“ o vliv emocí či dalších „lidských“ vlastností.

C-Quadrat ARTS Total Return Dynamic je sice v základu smíšeným fondem, nicméně svou strategií se od většiny do-

stupných fondů tohoto typu poměrně výrazně odlišuje. Unikátnost strategie je patrná již z toho, že fond nepoužívá ani bottom-up či naopak top-down přístup, ale místo toho je jeho systém založený na sledování trendu ve střednědobém horizontu.

EXPERT: Akciové trhy

Medvědí trhy

Medvědí trh je v poslední době čím dál tím skloňovanějším tématem. Máme se ho tedy obávat? A jak jsou na tom vlastně jednotlivé regiony historicky?

Globální akciové trhy klesly od svého posledního historického maxima, na které vystoupily v květnu loňského roku, o více než 20 %. Tím pro ně oficiálně skončil býčí trh, respektive růst, který trval více než 6 let.

Pravda pomineme-li pokles přesahující 20% i během zotavování se z finanční krize, tedy období, než trh ještě dospěl zpět na svůj předešlý vrchol, čímž by se eliminovaly dopady krize. V tom případě bychom museli zmínit i přerušení býčího trhu, které nastalo v roce 2011, kdy Evropa poprvé zápasila s dluhovou krizí.

Mnoho regionálních akciových indexů vstoupilo do medvědího trhu v úvodu roku 2016 a některé to dokonce stihly ještě během léta 2015. Výjimkou byl snad americký trh reprezentovaný indexem S&P 500, který zatím neklesl ze svého historického maxima z května 2015 o více než 14,2 %.

SPOTŘEBITEL: Rodinné finance

Finanční nezávislost

Do důchodu mladý a bohatý, tak zní titul jedné knihy propagátora finanční nezávislosti Roberta Kiyosakiho. Čtenář se dozvídá, co udělat, aby zbohatl a odešel do důchodu co nej-dříve.

Přestat pracovat uprostřed života a udělat si rok volna – tak nějak Kiyosaki ve své knize představuje finanční nezávislost. Jedna z definic finanční nezávislosti říká, že se jedná o schopnost spravovat své peníze způsobem umožňujícím akumulovat dostatečné rezervy, které by dovolily financovat životní potřeby bez závislosti na pracovních příjmech nebo pomoci druhých. Zatímco aktivní příjmy zahrnují ty druhy příjmů, kterých dosahujeme díky námi vynaložené práci, mezi pasivní příjmy lze řadit všechny druhy příjmů, které na nás nekladou podstatné časové nároky. Jsou to typicky příjmy, kdy za nás pracují naše peníze, tedy námi vlastněný anebo ovládaný kapitál. Může jít například o dividendy, úroky, kapitálové výnosy, licenční poplatky, nájemné, nebo třeba podíly z účastí na firmách.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz