



FINANČNÍ TRHY Růst akcií i dluhopisů

Akcie a bonitní dluhopisy zhodnotily nestandardně současně při zmenšení napětí kolem obchodních válek a výhledu uvolněnější politiky centrálních bank. Ropa zlevnila, zlato zdražilo.

Akciové trhy ve všech regionech od 3. do 14. června slušně zhodnotily. V lokálních

měnách se nadstandardně dařilo americkým indexům (a v nich významně zastoupenému IT sektoru). Také na dluhopisových trzích převážil pozitivní cenový vývoj, když klesly výnosy do splatnosti (YTM) zejména kratších státních dluhopisů USA a v eurozóně výrazněji sklouzly (často na nová minima) YTM dluhopisů jižních zemí než Německa a Francie, byť i u nich se dost snížily.

KOMENTÁŘE: Morningstar Morningstar vstupuje na ratingové pole

Koncem května 2019 oznámila společnost Morningstar, že za 669 milionů dolarů kupuje společnost DBRS. Cílem je výrazně posílit v oblasti udělování ratingů a časem nabourat hegemonii aktuálně tři největších společností v tomto oboru.

Kreditní ratingy, ať se to někomu líbí nebo ne, jsou v rámci finančních trhů velmi důležité. Výše ratingu výrazně ovlivňuje, s jakými náklady si je daná společnost nebo země schopna půjčit a kdo si její dluhopisy koupí či vůbec koupit může.

Již řadu let trhu naprosto neochvějně dominují tři společnosti. Jde o známé agentury S&P, Moody's a Fitch. Z pohledu počtu udělených (a stále platných) ratingů ke konci roku 2017 v USA dominuje této trojici společnost S&P, nicméně všechny tři společnosti mají jasný náskok před konkurencí.

TÉMA: Alokace aktiv Portfolia univerzit v USA

Portfolia předních amerických univerzit disponují desítkami miliard dolarů. Může tak být velmi zajímavé podívat se na to, jak tato portfolia vypadají.

Zejména velké a významné americké univerzity, které můžete znát pod spojením Ivy League, disponují miliardami až desítkami miliard dolarů plynoucích jak ze školného, tak zejména z darů jejich významných absolventů či „fanoušků“.

V čele stojí Harvard, jehož portfolio se v roce 2018 pohybovalo kousek pod 40 mld. USD, následoval Yale s cca 30 mld. USD a Princeton se zhruba 26 miliardami dolarů.

ANKETA: obchodní válka USA-Čína Obchodní spory zátěž pro cyklické sektory

Oslovení ekonomové očekávají v nejbližších měsících pokračování tvrdých obchodních licitací USA a Číny. Takový scénář zatíží cyklické akciové sektory a podpoří krátké dluhopisy USA nebo ČR.

FOND SHOP se zeptal dvou českých ekonomů na to, jaký předvidají další vývoj obchodních sporů USA a Číny i jejich pravděpodobný dopad na ekonomický růst, akciové a dluhopisové trhy.

FOKUS: Akcie – globální vyspělé trhy Rostoucí globální akcie

Globální akciové trhy přes značné výkyvy za posledních 5 let slušně zhodnotily. Dlouhodobý růstový trend by si měly udržet, nebude-li hrozit recese. K dispozici je mnoho různých zaměřených fondů i ETF.

Globálně diverzifikované akciové fondy a ETF s expozicí zejména na vyspělé trhy představují základní stavební kameny akciové složky portfolia. Většina z nich používá benchmark MSCI World, který obsahuje asi 1 650 titulů z 23 vyspělých zemí. Z hlavních regionů se na něm podílí Severní Amerika (66 %), vyspělá Evropa (21 %, z toho 13 % eurozóna) a Asie-Pacifik (13 %). Jiné globální akciové fondy a ETF sledují širší benchmark MSCI All Country World (MSCI ACWI), který vedle dominantních vyspělých trhů, zastoupených zde ve stejných poměrech jako v akciovém indexu MSCI World, zahrnuje i rozvíjející se trhy s celkovou vahou 12 %.

GRAFY: Relativní výkonnost akcií USA vs. Evropa Super lákavá Evropa?

V aktuální rubrice AKCIOVÉ TRHY píšeme mimo jiné o tom, jak výrazně za posledních 5 let zaostaly evropské akciové trhy za těmi americkými. Rozdíl je to opravdu velký, přesto si řada lidí možná neuvědomí, jak moc.

Evropské akciové trhy se nyní vůči těm americkým prodávají s nevidaným diskontem. Pokud totiž dáme do poměru výkonnost amerických a evropských akciových trhů (vše v USD), pak zjistíme, že se nacházíme na hodnotách, které tady nebyly za posledních 70 let, a to ani zdaleka. Pokud se tedy nudíte, kupte si medvídku mývala a pokud hledáte něco levného, kupte si evropské akcie.

AKCIOVÉ TRHY: Segmenty akciových trhů**Jak si vedly akciové trhy**

Za posledních 5 let americké akciové indexy výrazně překonaly evropské, růstové tituly s určitými výkyvy trumflý hodnotové a technologický sektor na celé čáře pokořil energie a suroviny.

Z regionálního pohledu si vedly za posledních 5 let zdaleka nejlépe (severo)americké akciové indexy, zatímco jednoznačně nejhůře dopadly (západo)evropské indexy. Všechny regionální akciové indexy přitom dosáhly kladného zhodnocení v koruně.

Zhruba uprostřed v rámci vyspělých trhů skončil asijskopacifický region. Akciový index pro Japonsko ale vyšel po 5 letech o dost lépe než akciový index pro zbytek Pacifiku.

MINIOPORTRÉT: Conseq IM**Conseq Invest Konzervativní**

Korunový dluhopisový fond zaměřený na kratší splatnosti, který diverzifikuje portfolio mezi různé typy emitentů a zajišťuje měnové riziko. Konkurenci jasně převyšuje poměrem výkonnost / riziko.

Conseq Invest Konzervativní je korunový dluhopisový fond krátkodobých investic, který diverzifikuje své portfolio mezi dluhové cenné papíry s kratší splatností od různých typů emitentů – státních institucí, bank i podniků z širší škály sektorů. Alespoň 90 % portfolia musí mít rating v investičním pásmu.

MINIOPORTRÉT: ING Solutions IM**ING Aria Lion Balanced**

Globálně diverzifikovaný vyvážený smíšený fond fondů, který poskytuje měnově zajištěnou korunovou třídu k základní eurové. V konkurenčním srovnání vykazuje mírně nadprůměrné výsledky.

ING Aria Lion Balanced patří v nabídce ING Podílové fondy mezi čtyři základní smíšené fondy z rodiny ING Aria Lion s nulovým vstupním poplatkem. Jde o vyvážený smíšený fond fondů vedený v euru, který však od září 2016 disponuje měnově zajištěnou korunovou třídou.

MINIOPORTRÉT: Allianz Global Investors**Allianz Europe Equity Growth Select**

Korunový měnově zajištěný akciový fond zaměřený na růstové evropské společnosti. Sází na bottom-up přístup a výběr konkrétních akcií.

Allianz Europe Equity Growth Select je akciový fond, dostupný v České republice nejen v základní eurové, ale také v

měnově zajištěné korunové třídě. Strategie fondu vychází z bottom-up přístupu a stock-pickingu, tedy výběru konkrétních společností. Ty by, jak naznačuje už samotný název fondu, měly spadat do kategorie růstových společností.

MINIOPORTRÉT: Raiffeisen IS**Raiffeisen-Eurasien-Aktien**

Eurový akciový fond zaměřený na specifickou část rozvíjejících se trhů. V portfoliu kombinuje investice do asijských společností se společnostmi z Ruska a Turecka.

Raiffeisen Eurasien Aktien je eurový akciový fond, který cílí na poměrně specifický region. Zaměřuje se totiž na rozvíjející se trhy, ovšem kombinuje pouze investice do společností kótovaných na asijských burzách s investicemi do ruských a doplňkově tureckých společností. V portfoliu tak nejsou zastoupeny např. rozvíjející se trhy Latinské Ameriky.

EXPERT: Investiční historie**Příběh fondu LTCM:****když se strategie zvrhne**

Hedgeový fond LTCM fungoval sice jen několik let, ale dodnes zůstává předmětem debat. Ačkoliv je řada lidí přesvědčena, že jeho strategie byla od začátku chybná, vše je daleko složitější.

Investoři dobře vědí, že krize se na finančních trzích pravidelně opakují. Jejich příčiny a průběh bývají různé a také se liší jejich následné řešení.

Krize jsou ale zároveň velmi dobrým studijním materiálem, protože pomocí zkoumání příčin a důsledků mohou investoři hodnotu svého portfolia ochránit. Jaké je poučení z krize LTCM?

SPOTŘEBITEL: Investiční teorie**Ženy investují lépe než muži**

Pokud někoho požádáte, ať vám jmenuje několik slavných osobností světa investic, většinou přijde záplava mužských jmen. Jenže různé studie ukazují, že ženy mnohdy investují lépe.

Jistý italský básník kdysi řekl: „Žena dává přednost hloupému muži, který ji povzbuzuje, před moudrým, který ji poučuje.“ Na tento citát jsem si vzpomněl, když jsem dělal průzkum v rámci přípravy tohoto článku. Kdo je lepší investor? Ženy, nebo muži? Jaké jsou mezi nimi při investičním rozhodování rozdíly? „Odpověď“ na tyto a podobné otázky vám přinášíme v následujícím článku.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz