



FINANČNÍ TRHY Návrat pozitivní nálady

Americké a evropské akciové indexy zhodnotily po odrazu z lokálního dna díky menšímu strachu z obchodních sporů mezi USA a EU. Výnosové křivky dluhopisů se zploštily, ropa zlevnila.

Od 29. června do 13. července převážil na akciových trzích růst ve formě odrazu indexů z lokálního dna. Zmírnily se totiž obavy z eskalace sporů v mezinárodním obchodu. Úlevu přinesla naděje na kompromisní řešení návrhu USA zvýšit dovozní cla na evropská auta. (EU nyní uvaluje vyšší cla na auta z USA než naopak.) Čína navíc oznámila menší než původně předpokládané restriktce pro vstup zahraničního kapitálu.

KOMENTÁŘE: Indexy

Změny ve slavných indexech

Slavný index S&P 500 čekají změny. Nemění se sice přímo jeho složení, ale zařazení některých společností do jednotlivých sektorů. Facebook a Google totiž již nebudou patřit do technologického sektoru, ale do nově vzniklého sektoru communications-services, spolu například s Netflixem.

Může se zdát, že přeražení jedné či dvou společností z jednoho sektoru do druhého je vlastně jen záležitostí poskytovatele indexů, že celá věc nebude mít na nic efekt. Ovšem v tomto případě tomu tak není.

Pravda, vývoj indexu S&P 500 jako celku se nijak nezmění, ale nezapomínejme, že v současnosti existuje řada indexových produktů, které kopírují jednotlivé sektorové indexy.

TÉMA: Akcie a dluhopisy

Přestaňme se bát dluhopisů

Dluhopisy investičního stupně poslední dobou spíše ztrácejí. Do budoucna ale mohou lépe diverzifikovat portfolia, protože současná konjunktura nepotrvá věčně a eskalace inflace není pravděpodobná.

Bonitní dluhopisy a akcie zažívají letos zmírňování svých tradičně záporných korelací v tom smyslu, že častěji než dříve vykazují současné cenové ztráty. Jak zmínil článek EXPERT FS 13/2018, nedostatečně záporné korelace obou hlavních tříd aktiv představují problém pro efektivní diverzifikaci klasických smíšených portfolií.

Tento problém ale zatím působí spíše krátkodobě než dlouhodobě – zejména v posledních 6 měsících od února

2018, kdy se zhoršila výkonnost jak hlavních akciových, tak i některých dluhopisových indexů.

ROZHOVOR: Hana Lipovská, ESF MU a IVK Zastavme lumíky v nás

Západní společnost jde jako mýtičtí lumíci na smrtelný pochod za krásnými přísliby eura, zrušení hotovosti, světa (téměř) bez práce nebo pečovatelského státu, upozorňuje ekonomka Hana Lipovská.

Ekonomka Hana Lipovská odpovídala na otázky FOND SHOPu týkající se hospodářské politiky, finanční a dluhové krize, penzijního systému, Evropské unie, teorie efektivních trhů i své nové knihy.

FOKUS: Korporátní dluhopisy s vysokým výnosem High yieldy v poklesu

Dluhopisy s vysokým výnosem již několik měsíců mírně ztrácejí a tento trend může pokračovat. Z evropských i globálních high yield dluhopisových fondů je dost těch se zajištěnou korunovou třídou.

Korporátní dluhopisy s vysokým výnosem, označované také anglickým termínem high yield, představují specifický typ dluhopisů s vyšším dlouhodobým výkonnostním potenciálem i výraznějším rizikem krátkodobé až střednědobé ztráty, než jakému čelí bonitní dluhopisy. High yieldy totiž vydávají firmy s ratingem ve spekulativním pásmu, které si na trhu půjčují za méně výhodných úrokových podmínek než firmy s lepším hodnocením kreditní kvality. To se jednak promítá do vyšších výnosů do splatnosti high yieldů oproti dluhopisům investičního pásma, ale také častěji vede k prudším poklesům jejich cen.

GRAFY: Vývoj sazby PRIBOR a očekávání Kam až poroste PRIBOR?

PRIBOR (PRague InterBank Offered Rate), pokud by to někdo nevěděl, je dle definice ČNB odhad úrokové sazby, za kterou by byla referenční banka ochotna poskytnout depozitum jiné bance na mezibankovním trhu. Tedy česká obdoba mnohem slavnější sazby LIBOR.

PRIBOR každý pracovní den počítá agentura Reuters jako průměr z indikativních kotací referenčních bank. ČNB tuto sazbu nestanovuje ani negarantuje. Přesto platí, že sazbu PRIBOR ČNB svými kroky výrazně ovlivňuje, a to zejména diskontní a lombardní sazbou. PRIBOR aktuálně roste rychleji, než kolik říkaly původní odhady před prvním zvýšením, nicméně zároveň má ještě dostatečný prostor pro růst, protože neutrální sazba je dle ČNB někde na 2,5 % až 3 %. Trh ale očekává, že sazba PRIBOR vzroste na cca 2 % do dvou let a tam delší dobu zůstane.

**PRODUKT: Amundi AM
KBI Water Fund**

Akciový fond s historií spadající až do roku 2000, který investuje do společností z oblasti vodního hospodářství. Zaměřuje se přitom na tři klíčové segmenty.

Společnost Amundi spustila v České republice začátkem července prodej fondu KBI Water Fund, který se zaměřuje na dnes velmi aktuální téma „vody“.

Než se dostaneme k samotnému fondu, bude asi dobré vysvětlit, co znamená ono „KBI“ v názvu fondu. KBI (Kleinwort Benson Investors) Global Investors je původem irská investiční společnost se sídlem v Dublinu, která dnes působí globálně a má pod správou více jak 9 miliard euro. Podstatné je, že většinový podíl (87,5 %) v této společnosti koupila v roce 2016 právě Amundi a proto je tedy logické, že její produkty nabízí.

**PRODUKT: Raiffeisen IS
Raiffeisen strategie balancovaná**

Smíšený korunový fond, který dává v neutrální alokaci rizikovým aktivům 50% váhu. Doplnuje tak stávající nabídku smíšených fondů s více konzervativní a naopak více dynamickou strategií.

Jak jsme naše čtenáře informovali již před několika měsíci, Raiffeisen IS uvedla na trh v březnu tohoto roku nový smíšený podílový fond Raiffeisen strategie balancovaná.

Fond svou strategií zapadá mezi dva již nějakou dobu existující smíšené fondy, Raiffeisen strategie konzervativní (dříve Raiffeisen fond flexibilního růstu) a Raiffeisen strategie progresivní (Raiffeisen fond dividendový). V tomto článku se tedy na fond Raiffeisen strategií balancovanou podíváme detailněji.

**PORTRÉT FONDU: Fidelity International
Fidelity Funds –
Global Dividend Fund**

Globální akciový fond s hodnotovým stylem a zaměřením na solidní dividendový výnos. Nadvažuje Evropu proti ostatním regionům. Při průměrné výkonnosti předčí své konkurenty nižší volatilitou.

Fidelity Funds – Global Dividend Fund vyhledává přednostně akcie společností s nadprůměrným dividendovým výnosem, obchodované zejména na vyspělých a doplňkově i rozvíjejících se trzích v různých regionech a sektorech. Svou výkonnost srovnává s indexem MSCI All Country World, který zahrnuje blue-chip akcie z vyspělých a v malé míře i rozvíjejících se trhů bez ohledu na dividendový výnos. Základní měnou fondu je americký dolar. Vedle dolarové však existuje i měnově zajištěná korunová třída, která po-

někud netypicky eliminuje měnové riziko kompletně z hlediska vývoje kurzu koruny ke všem zahrnutým měnám.

**EXPERT: OPF
Většina aktivních fondů
nepřekoná benchmark**

Ačkoliv je popularita ETF rok od roku větší, velká část investorů stále využívá jako základní investiční nástroj aktivně řízené podílové fondy. Ty ale většinou zaostávají za benchmarkem.

Investoři sledují kvůli zjednodušení výkonnost obecných tržních indexů. Pak ale většinou investují pomocí aktivně spravovaných fondů. Přitom si ovšem neuvědomují, že výkonnost aktivně řízených fondů často nezanedbatelně zaostává za výkonností sledovaných indexů. Jenom velmi málo fondů totiž dokáže v dlouhém období překonávat svůj benchmark. Co nám ukazují statistiky a proč je nutné pečlivě vybírat konkrétní fond? Proč nemusí investoři naskakovat na tematické investice, které vytvářejí marketingová oddělení investičních společností?

**SPOTŘEBITEL: Finanční trhy
Jednoduché investiční rady,
které fungují**

Naprostá většina lidí přemýšlí nad tím, jaká investiční rada je ta nejlepší. Odpovědět na to ale není tak snadné. Několik jednoduchých rad může použít každý, další je ale třeba individualizovat.

Všichni jsme jedineční a chceme zanechat náš rukopis individuality na všech či alespoň mnoha věcech, které v životě děláme.

Ale překvapivě, když jde o naši investiční strategii, toto jakoby neplatilo. Myslíme si, že to, co funguje pro naše přátele nebo kolegy, bude fungovat stejně dobře i pro nás.

To je velká chyba. V tomto článku se chceme věnovat tomu, proč je důležitá volba správné investiční strategie. Na jedné straně sice některé investiční strategie obvykle fungují pro nás všechny stejně, na druhé straně bychom však vždy měli k tomuto tématu přistupovat individuálně a ušít si na míru svou vlastní investiční strategii.