



FINANČNÍ TRHY Fed i ECB v hlavní roli

Akciové trhy povzbudilo očekávané brzké snížení úrokových sazeb Fedu. Výnosy bonitních dluhopisů se z nízkých úrovně odrazily ode dna. Euro korekčně oslabilo proti dolaru.

Od 1. do 12. července převážil na vyspělých akciových trzích růst, který byl v lokálních měnách silnější v USA a Japonsku než západní Evropě. Euro navíc korekčně oslabilo proti dolaru a jenu. Akciové indexy povzbuzovalo očekávání brzkého výrazného uvolnění monetární politiky Fedu. Jinak výběr generální ředitelky MMF Christine Lagardeové na místo budoucí prezidentky ECB vyvolal spekulace, že ECB bude pokračovat ve výrazně holubičích politice, při níž nelze vyloučit ani znovuzavedení kvantitativního uvolňování.

KOMENTÁŘE: ETF

Dluhopisová ETF překonala 1 bilion

Majetek pod správou ETF zaměřených na dluhopisové investice překročil poprvé v dějinách v průběhu června hodnotu 1 bilionu dolarů, když jen za červen činil čistý přítok majetku do těchto investičních nástrojů 25,4 miliardy dolarů. To je také nový rekord. První dluhopisové ETF se přitom začalo obchodovat teprve v roce 2002. Podle společnosti BlackRock by se měl navíc majetek pod správou dluhopisových ETF v příštích 5 letech zdvojnásobit a dosáhnout tak více jak 2 biliony dolarů.

I pozdější start je zřejmě jedním z důvodů, proč o dluhopisové ETF není, resp. nebyl takový zájem. Většina lidí si prostě ETF spojí s akciemi a v případě dluhopisů navíc někteří argumentují, že nejsou pro ETF optimální.

TÉMA: Alternativně vážené akciové indexy

Trochu jiné vážení akcií

Z alternativně vážených akciových indexů se od těch kapitalizačně vážených nejvíce výnosem odchyľují ekvivalentně vážené a nejméně hodnotově vážené indexy. Záleží však i na geografickém vymezení.

Měření výkonnosti akciového trhu pomocí indexu vyžaduje rozhodnout nejen o tom, jaké tituly do akciového indexu zařadit, ale také o tom, na základě jaké metodiky stanovit váhové poměry mezi nimi. Většina benchmarkových

akciových indexů odvozuje váhu jednotlivých titulů od tržní kapitalizace, tedy součinu aktuální tržní ceny jedné akcie daného titulu a počtu kusů jeho akcií obchodovaných na příslušných regulovaných trzích. Mezi výhody těchto kapitalizačně (či kapitálově) vážených akciových indexů patří likvidita, reprezentativnost a schopnost poměrně spolehlivě předvídat makroekonomický vývoj v dané zemi či regionu.

ROZHOVOR: Filip Král, kooperativa Vážná onemocnění Češi stále podceňují

Češi často využívají životní pojištění na krytí méně závažných událostí typu zlomené nohy. Podceňují však mnohem horší rizika, mezi něž patří vážná nemoc, invalidita nebo smrt živitele rodiny.

Z průzkumu, který si nechala zpracovat pojišťovna Kooperativa, vyplynulo, že Češi stále podceňují vážná onemocnění. Životní pojištění totiž mnoho lidí stále chápe jako úrazové pojištění se spořením. Daleko důležitější ale je mít pojištěny události, které nás mohou existenčně ohrozit.

FOKUS: Akcie – vyspělá Evropa

Stagnující Evropa

Evropské akcie dlouhodobě výrazně zaostávají za americkými a řada evropských akciových fondů v koruně převážně stagnuje. Investoři si však z těchto fondů i ETF mohou bohatě vybírat.

Na investiční region vyspělé Evropy se zaměřuje široká škála akciových fondů a ETF vedených většinou v EUR. Menšina z evropských akciových fondů dostupných v ČR pak disponuje měnově zajištěnou korunovou třídou, která eliminuje riziko posílení koruny proti euru v rámci kurzového přepočtu základní eurové třídy do koruny.

GRAFY: Délka a rychlost růstu HDP USA

USA: Dlouhá, ale pomalá expanze

Současný růst americké ekonomiky je nejdelší v historii. Začal totiž v červnu roku 2009 a v červenci 2019 tak bude americká ekonomika růst již 121 měsíců v řadě, čímž překoná dosavadní rekord, který držela expanze mezi březnem 1991 a březnem 2001, čítající rovných 120 měsíců.

Právě délka současné ekonomické expanze v USA je přitom častým argumentem, že již brzy musí přijít recese. Jenže celá věc má ještě jeden rozměr. Americká ekonomika sice skutečně roste již velmi dlouho, ovšem oproti minulosti také poměrně pomalu, výrazně pomaleji než například v onom desetiletí mezi lety 1991 až 2001. A to je právě ono. Dalo by se říci, že jde o dlouhý stabilní pozvolný růst, což je jistě „bezpečnější“ než nějaký prudký skok.

PRODUKT: Alternativní investice P2P půjčky mohou být zajímavé

Tzv. P2P půjčky mohou představovat poměrně zajímavý alternativní doplněk portfolia. Platformy jsou dostupné i v ČR. Takováto investice však není pro každého.

O alternativních způsobech financování přes platformy známých pod zkratkou P2P (peer-to-peer), případně P2B (peer-to-business) jsme psali již v minulosti. Z pohledu investora může jít o poměrně zajímavý alternativní doplněk portfolia, samozřejmě za předpokladu, že jsou zachovány principy diverzifikace a investor „ví co dělá“. Pokud ne, pak by šlo naopak o věc značně rizikovou.

Pro připomenutí, P2P půjčky spočívají obecně v tom, že žadatel o půjčku nejde klasicky do banky, ale zamíří na platformu, která jej propojí s investorem či spíše investory, kteří mají zase zájem investovat (půjčovat). To vše online.

PORTRÉT FONDU: Amundi AM Amundi Funds Euro Alpha Bond

Eurový dluhopisový fond se strategií absolutní návratnosti, který hojně využívá deriváty. Regionálně pokrývá hlavně eurozónu. Jeho srovnání komplikuje unikátní investiční strategie i krátká historie.

Amundi Funds Euro Alpha Bond usiluje jako eurový dluhopisový fond se strategií absolutní návratnosti o kladný eurový výnos za všech tržních podmínek během doporučené doby držení alespoň 3 roky. Může investovat do jakýchkoli typů dluhopisů a cenných papírů peněžního trhu od široké škály emitentů. Hojně přitom využívá finanční deriváty s cílem snížit různá tržní rizika, zefektivnit řízení portfolia, stejně jako získat expozici na různé trhy a investiční příležitosti (devizové a úvěrové trhy, úrokové sazby nebo inflaci). Regionálně se fond zaměřuje hlavně na eurozónu s tím, že veškeré neeurové pozice zajišťuje proti měnovému riziku do eura.

PORTRÉT FONDU: Fidelity International Fidelity Funds – Global Dividend Fund

Globální akciový fond zaměřený na dividendové akcie, který je v ČR dostupný také v korunové měnově zajištěné třídě. Na 5leté periodě poráží konkurenci i benchmark.

Fidelity Funds – Global Dividend Fund je, jak říká už samotný název, globální akciový fond zaměřený na tzv. dividendové akcie, tedy akcie společností, které vyplácejí zajímavou dividendu.

Portfolio manažer fondu Daniel Roberts uplatňuje při výběru konkrétních společností striktní bottom-up přístup a stock-picking. Do portfolia přitom zařazuje také společnosti, které nabízejí nejen zajímavý dividendový výnos, ale i

rostoucí příjmy a potenciál pro kapitálové zhodnocení. Podstatné je, aby byla aktuální úroveň dividendy udržitelná.

EXPERT: Teorie portfolia Kolik hotovosti je optimální držet?

Sestavení optimálního portfolia není snadná věc. Jednou ze základních otázek je totiž už jen to, kolik volné a velmi likvidní hotovosti by si měl investor ponechat.

Investoři řeší dva základní problémy. Na jedné straně chtějí, aby jim jejich aktiva vydělávala s tím, že největší výdělků mají pochopitelně dynamická aktiva, u kterých je ale také vyšší volatilita výnosů. Na druhé straně pak investoři chtějí mít po ruce dostatek peněz, když je potřebují pro svoji spotřebu.

Nejlikvidnější jsou pochopitelně hotovost a vklady v bankách splatné na požádání. U nich jsou ale výnosy minimální. Otázkou tedy je, jaký je optimální objem držby likvidních prostředků, aby se investoři nepřipravovali o dlouhodobé výnosy.

SPOTŘEBITEL: Potraviny Na stravovacích trendech Ize zbohatnout

Společnost Beyond Meat rozvířila jinak poklidné vody potravinářského sektoru, když po svém IPO zhodnotila o stovky procent. Je vegetariánství trendem, na kterém se dá vydělat?

Potravinový průmysl vždy patřil k důležitým subsektorům. Strava totiž odjakživa patřila mezi lidskou potřebu, kterou nelze zanedbat a pro spoustu lidí se dnes stala třeba zdravá strava i trendem a životním stylem.

Vzhledem k tomu, že potravinový průmysl patří mezi sektory necyklického spotřebního zboží, šlo tradičně o investici lehce „nudnou“, ostatně jde o sektor defenzivní.

V potravinovém průmyslu se v průběhu let samozřejmě střídaly různé směry, ať už jde o zdravou výživu, biopotraviny, vegetariánskou nebo veganskou stravu.

V posledních letech je velmi oblíbená právě vegetariánská strava, proto se i tradiční společnosti cílící na masové výrobky snaží přizpůsobit a nabízejí alternativy pro ty, kteří maso do svého jídelníčku nezařazují.

Díky tomuto trendu se také v jinak poklidném sektoru objevilo nejvýnosnější IPO roku 2019, společnost Beyond Meat. Kdo by to do potravin řekl.