

Vážení čtenáři, příští číslo FOND SHOPu 17/2018
vyjde 30. srpna.



FINANČNÍ TRHY Růst bez sociálních sítí

Akciové indexy vzrostly díky zmenšení obav z obchodních válek, propadly však Facebook a Twitter v jinak dobré výsledkové sezóně. Bonitní dluhopisy při zlepšení rizikového apetitu cenově ztratily.

Od 16. do 27. července převážil na akciových trzích růst, k němuž přispěl celkově příznivý průběh výsledkové sezóny v USA za 2Q 2018 navzdory zklamání z výsledků a výhledů provozovatelů sociálních sítí. Zmírnily se navíc obchodní spory mezi USA a EU po schůzce Donalda Trumpa a předsedy EK Jeana-Clauda Junckera, kteří se vyslovili pro redukcí cel a subvencí u obchodovaného průmyslového zboží mimo automobily. Na rozvíjejících se trzích pokračovaly v rychlém oživení latinskoamerické akcie a měny.

KOMENTÁŘE: Měny

Jak je to s tou českou korunou?

Ani intervence České národní banky v letech 2013 až 2017 nedržely korunu na dostatečně slabých úrovních, než na kterých by podle analýzy Bloomberg Economics měl být kurz české měny nyní.

Do loňského dubna bránila centrální banka posílení koruny pod 27 korun za euro. Podle Bloombergu je nyní férový kurz koruny vůči euru zhruba 29 korun, tedy o 11,4 procenta slabší než současných 25,9 koruny za euro, k 20.7.2018.

Kurz české koruny jistě zajímá řadu lidí. Fatkem přitom je, že většina českých analytiků sdílí poměrně jednotný názor, že aktuálně je koruna podhodnocená. Liší se jen v tom, jak moc.

TÉMA: Léto 2018 vs. léto 2008 v ekonomice a na trzích

Čeká nás další krize?

Někteří ekonomové varují před příchodem nové finanční krize. Je však takový pesimismus na místě? Spíše ne, ale to neznamená, že výkonnost ekonomik se nemůže zhoršit.

Pravidelní čtenáři FOND SHOPu narazili na naše nedávné články, které zmiňují zvýšené riziko zpomalení globálního ekonomického růstu nebo i příchodu recese do vyspělých ekonomik v následujících 2 až 4 letech. S takovým vývojem bývají běžně spojeny výrazné poklesy hlavních akciových indexů v řádu 15 % až 40 % z dřívějších maxim. Letos zatím ztráty amerických a evropských indexů proti jejich maximům z ledna 2018 dosáhly v nejkritičtějších momentech asi 10 %, u japonských indexů asi 15 % v lokálních měnách.

TÉMA: Obchodní spory

Obchodní spory a střední Evropa

Donald Trump vyvolal letos spory v mezinárodním obchodu oprávněně, ale v nemístně konfrontačním duchu. Případná cla USA na dovoz aut z EU by se hodně týkala i střední Evropy.

Vyspělé a zejména rozvíjející se akciové trhy po delší etapě růstu letos znejistěly, začaly více kolísat a v 1. pololetí převážil u těch mimo USA mírný pokles v lokálních měnách. Mezi významné faktory, které takový nepříliš příznivý vývoj způsobily, patřilo rozpoutání obchodních sporů o cla ze strany USA proti Číně, Kanadě, Mexiku i EU. Prezidenta Donalda Trumpa k tomu vedla snaha napravit pro USA nevýhodný poměr mezi cly na většinu vyvážených a dovážených produktů v rámci zahraničního obchodu s uvedenými partnery.

AKADEMIE: Historie

Co prozradí nejstarší fondy světa

Počátky fondového investování spadají do roku 1774, do Holandska. První novodobé podílové fondy, které stále existují, pak začaly vznikat v roce 1924, tedy před více než 90 lety.

Za posledních sto let si svět prošel řadou událostí. Války, krize, změny politických uspořádání atd. Přesto existuje několik fondů, které vznikly třeba ještě před druhou světovou válkou a dodnes existují. Zajímavé jsou nejen tím, že mnohdy přežily 70 či 80 let, ale i svým výnosem.

FOKUS: Nejkonzervativnější fondy v CZK

Peněžáky už neklesají

Korunové fondy peněžního trhu a nejkonzervativnější dluhopisové fondy krátkodobých investic s významnou vahou bankovních vkladů přestaly klesat díky zvyšování sazeb ČNB.

Korunové fondy peněžního trhu a korunové dluhopisové fondy krátkodobých investic lze doporučit na krátký investiční horizont do 2 let. Uplatňují totiž značně konzervativní strategie zaměřené na malé výkyvy kurzu podílového listu, které zákonitě vedou i k nízké výkonnosti. Zahrnují především nástroje peněžního trhu a krátké dluhopisy investičního stupně s absentujícím nebo potlačeným měnovým rizikem. V tomto článku si představíme šest nejkonzervativnějších korunových fondů.

GRAFY: Korelace zlata vůči daným aktivům/indexům

Zlato a ostatní aktiva

Zlato je jedněmi investory obdivováno jako stabilní uchovatel hodnoty v nelehkých časech, druhými naopak zatracováno jako roky prodávající komodita, která do portfolia nic nepřinese.

V jednom grafu jistě rozuzlení tohoto sporu nenabídneme, ono by nestačilo ani několik článků. Každý má tak trochu pravdu. Příložený graf nicméně ukazuje věc, kterou by měl každý investor do tohoto drahého kovu sledovat. Jde o korelaci zlata s

Vážení čtenáři, příští číslo FOND SHOPu 17/2018
vyjde 30. srpna.

jednotlivými indexy, reprezentujícími různé třídy aktiv. Důležitější je samozřejmě korelace dlouhodobá, nicméně i ta platná v tomto roce stojí za alespoň letný pohled. Zlato jako takové skutečně vykazuje s většinou aktiv poměrně nízkou korelaci.

PRODUKT: Swiss Life Select Index českého investora CII750

Společnost Swiss Life Select nedávno představila zajímavý index českého investora CII750. Co index říká a má smysl jej při sledování trhu používat?

Index českého investora CII750 spustila společnost Swiss Life Select společně s agenturou Thomson Reuters koncem května tohoto roku. Protože jde o velmi zajímavý projekt, rozhodli jsme se, že se na něj podíváme poněkud detailněji a pokusíme se poukázat na jeho silné, ale i slabší stránky.

Jak už naznačuje samotný název, index CII750 sleduje výkonnosti 750 investičních fondů působících na českém kapitálovém trhu. Pro nastavení vah indexu jsou využívána data ze čtvrtletních zpráv o podílových fondech v České republice, která jsou vydávána Asociací pro kapitálový trh ČR (AKAT).

PORTRÉT FONDU: Amundi AM Amundi Fund Solutions – Balanced

Globální smíšený vyvážený fond fondů s podílem akciové složky 35 % až 65 %. Je dostupný v základní eurové i měnově zajištěné korunové třídě. Konkurenci umí překonat na rostoucím trhu.

Amundi Fund Solutions – Balanced je globální smíšený vyvážený fond fondů, který zahrnuje dluhopisové fondy různého zaměření a akciové fondy s diverzifikovaným geografickým profilem od širokého spektra předních světových správců. Dominantní fondové pozice mohou v portfoliu doplnit konkrétní akcie nebo dluhopisy. Dále může fond fondů využívat investiční nástroje s expozicí na alternativní aktiva nebo komodity. Celkově sleduje poměrně vyvážené zastoupení akciové složky na úrovni 35 % až 65 %.

STRATEGIE: Korelace aktiv Čím diverzifikovat klasické portfolio?

Zlato, dluhopisy, komodity, hedge fondy či akcie realitních společností. Co pomůže diverzifikovat klasické portfolio 60/40 a zlepšit jeho rizikově-výnosový profil nejvíce?

Americké akcie reprezentované indexem S&P 500 dosáhly toho, co se od nich v dlouhodobém horizontu očekává. Nejvyššího zhodnocení ze všech (klasických) aktiv. Od roku 1988 po současnost, což představuje o něco více než 30 let, zhodnotily o 2043 %. To ve vyjádření per annum znamená roční růst o 10,56 %. Tato výkonnost zahrnuje samozřejmě všechny krize,

kteří index navzdory prudkým a hlubokým poklesům dokázal vždy překonat a dosáhnout po zotavení na vyšší vrchol.

EXPERT: Historie finančních trhů Největší pády na akciových trzích v historii

Někteří „slavní“ investoři založili svou kariéru na tom, že neustále předpovídají krizi, až se jednou trefí. Jak často se ale ve skutečnosti výrazné propady trhu vyskytují a má cenu se proti nim zajišťovat?

Pro investory je největším strašákem zopakování některé z finančních krizí, při nichž propadly ceny akcií o desítky procent. Jak časté jsou ale krize? Jaký je průměrný propad akciových trhů? Jaké ponaučení můžeme z historie vyvodit?

V současném a minulém století došlo na finančních trzích k šesti různým extrémům, které se vždy nějakým způsobem podepsaly na globálním akciovém trhu.

SPOTŘEBITEL: Nejzajímavější IPO IPO – odvážně a s rozvahou

Primární emise akcií zejména technologických společností jsou enormně sledovanou událostí, na které jakoby se chtěl podílet každý. Je ale IPO skutečně vždy tak úspěšné, jak si mnozí myslí?

Pro odvážnější investory nabízí akciový trh možnost vložit své finance do IPO akcií, tedy primárního úpisu. Takovéto investování vyžaduje určité znalosti a liší se od investice do „klasických“, na finančním trhu již zaběhnutých akcií.

Initial Public Offering, neboli IPO je primárním, prvotním veřejným úpisem akcií. Je to první krok k tomu, aby se soukromá společnost změnila ve společnost veřejně obchodovatelnou.

SPOTŘEBITEL: Akciové trhy Čas neběží vždy stejně

Investování je velice komplexní záležitostí, ve které se propojují prvky z řady odvětví. Zajímavé je třeba to, jak investoři vnímají čas.

V šedesátých letech minulého století si matematik Benoit Mandelbrot povšiml toho, co zkušení obchodníci dávno věděli, totiž že čas na burze neběží vždy stejně.

Mandelbrot pomocí fraktálové teorie ukázal, jak se tržní čas liší od běžného, lineárního času, který jsme zvyklí používat. „Obchodní čas se zrychlí ve chvílích vysoké volatility, a naopak zpomalí v dobách stability,“ píše v knize The Misbehavior of Markets a čísla mu dávají za pravdu.

Přihlášení k odběru newsletteru na
www.FONDSHOP.cz