



FINANČNÍ TRHY Akcie opět pod tlakem

Aktiové trhy obrátily původní růst do poklesu kvůli stupňování obchodních sporů USA a Číny i korekci v IT sektoru. I tak dopadly akcie v USA relativně lépe. Dluhopisy převážně ztratily na ceně.

Od 27. srpna do 7. září převládl na akciových trzích pokles navzdory počátečnímu růstu. Regionálně v lokálních měnách výrazně ztratily čínské a evropské akciové indexy, zatímco americké pouze málo a dolar navíc mírně posílil proti euru. Směr trhům udával vývoj kolem obchodních sporů, když původní optimismus z uzavření obchodní dohody mezi USA a Mexikem ustoupil pesimismu z blížícího se zavedení 25% cel USA na zboží dovážené z Číny v objemu 200 mld. USD ročně, k němuž se přidaly hrozba čínské odvety.

KOMENTÁŘE: ČR

Další ročník České investiční konference

Největší konference o akciích, konaná v České republice a označovaná účastníky za Český akciový Woodstock, se uskuteční 19. a 20. listopadu už po páté, opět v hotelu Pyramida v Praze.

První den bude věnován jedenácti prezentacím předních českých a slovenských profesionálních investorů a dvou zahraničních hostů.

Druhý den konference nabídne pět praktických workshopů s tématy Riziko, Pravděpodobnostní pohled na investování, Investiční příležitosti v odvětví přírodních zdrojů, Investiční styly value investorů a Oceňovací metody.

O České investiční konferenci každoročně informujeme už od doby jejího prvního konání a rádi tak učiníme i letos, kdy se uskuteční již její pátý ročník.

TÉMA: Osobní finance

Čerpání renty z portfolia

Jestliže senior při odchodu do důchodu disponuje velkým balíkem peněz, z něhož chce čerpat doživotní rentu, ještě nemá automaticky vyhráno. Čerpání renty je složitý proces, kde může dojít k chybám.

Většina lidí v produktivním věku dnes chápe, že státní starobní důchod jim důstojnou životní úroveň nezajistí a někte-

ří si navíc uvědomují, že velkou pomoc v tomto ohledu neposkytnou ani státem podporované produkty typu doplňkového penzijního spoření, nemluvě o starém penzijním připojištění. Řešení spočívá v postupné akumulaci investičního portfolia složeného z podílových fondů, ETF nebo konkrétních titulů s dostatečně dynamickým profilem.

ANKETA: Dluhopisy invest. stupně z ČR, CEE a EMU Dluhopisy v defenzivě

Ani v následujícím ročním období neočekávají oslovení portfolio manažerů korunových dluhopisových fondů příznivou výkonnost dluhopisových trhů v ČR, CEE a eurozóně.

FOND SHOP se zeptal portfolio manažerů korunových dluhopisových fondů na to, jaký vývoj dluhopisového trhu očekávají v následujícím ročním horizontu v ČR, střední a východní Evropě i eurozóně.

FOKUS: Akcie – USA

Nadvýkonná Amerika

Americký akciový trh zhodnotil za poslední roky mnohem více než ostatní regiony a slušný výkonnostní potenciál by si měl zachovat za cenu vyšší volatility. Výběr fondů a ETF je opravdu široký.

Akciový trh USA si řada investorů oblíbila pro jeho vyspělost danou dlouhou historií, značným objemem obchodů, vysokou likviditou a dobrou sektorovou diverzifikací. Uvedené charakteristiky umožňují bohatou nabídku amerických akciových fondů a ETF. K přednostem trhu USA se v posledních letech přidala i jeho výrazná nadvýkonnost v regionálním srovnání.

Nevýhodou investování do amerických akcií či na ně zaměřených měnově nezajištěných produktů je měnové riziko oslabení dolaru.

GRAFY: Korelace vývoje akciových trhů a jejich měn Měny a akcie

Při investici do akciového trhu té či oné země je potřeba nezapomínat na jednu důležitou věc. Jestliže nepoužíváte měnové zajištění, pak je pro vás konečný výnos ve vaší měně důležitý vývoj nejen dané akcie, ale i příslušné měny.

Pohyby měnových kurzů totiž mohou vaši investici i výrazně ovlivnit. Každý, kdo náš časopis pravidelně čte, jistě ví, že například u Japonska jdou trhy a měna typicky proti sobě. Jestliže akciové trhy rostou, oslabuje měna a naopak. To souvisí s velkým podílem exportně orientovaných firem na japonské burze, kdy pro export je právě slabá měna pozitivní. Nicméně Japonsko je v tomto skutečně „nejextrémnější“, ale najdou se i země, kde je vztah zcela opačný.

EKONOMIKA: Centrální banky Vlivné centrální banky

Centrální banky od doby finanční krize stimulují hospodářský růst nestandardními nástroji. Jaké dopady přináší změna jejich politiky v posledních 10 letech na ekonomiku a investování?

Centrální banky se vždy profilyovaly jako významné hospodářsko-politické autority, k jejichž hlavním úkolům patří péče o vnitřní cenovou i vnější měnovou stabilitu a také kvalitu finančního systému v zemích nebo měnových oblastech, kde působí. Během posledních 10 až 20 let role centrálních bank ještě vzrostla, když se od nich ve většině zemí stále častěji očekává i podpora vládní hospodářské politiky s cílem dosahovat udržitelného hospodářského růstu.

MINIPORTRÉT: Raiffeisen IS Raiffeisen fond high-yield dluhopisů

Dluhopisový fond zaměřený na dluhopisy s vysokým výnosem. V ČR je v rámci master-feeder struktury dostupný i v měnově zajištěné korunové třídě.

Raiffeisen fond high-yield dluhopisů je korunový dluhopisový fond, který funguje na tzv. master-feeder struktuře. To znamená, že minimálně 85 % investuje do řídicího fondu Raiffeisen-Europa-HighYield. Zbýlý majetek pak fond vkládá do finančních derivátů sjednávaných výhradně za účelem měnového zajištění.

MINIPORTRÉT: Allianz GI Allianz Capital Plus

Smíšený fond dostupný jak v eurové, tak v měnově zajištěné korunové třídě. V portfoliu kombinuje eurové dluhopisy a evropské akcie.

Allianz Capital Plus je aktivně řízený smíšený podílový fond, který je v České republice dostupný jak v eurové, tak v do koruny zajištěné třídě. Hlavní část portfolia tvoří v euru denominované státní a korporátní dluhopisy, 20 % až 40 % portfolia poté tvoří evropské akcie. Doplnkově může fond investovat například i do EM dluhopisů.

MINIPORTRÉT: ERSTE AM ESPA Stock Russia

Korunový aktivně řízený akciový fond, investující primárně do akcií z Ruska, případně východní Evropy. Měnová rizika fond standardně do koruny nezajišťuje.

ESPA Stock Russia je aktivně řízený korunový akciový fond investující do akcií společností z oblasti Ruska a do

plňkově Společenství nezávislých států (východní Evropa). Portfolio manažeri fondu využívají při výběru konkrétních akcií do portfolia kvalitativní i kvantitativní metody.

MINIPORTRÉT: ČSOB AM ČSOB Akciový vodního bohatství

Korunový akciový fond zaměřený na společnosti spojené s vodní tematikou, které zároveň splňují ESG kritéria. Většina nekorunových pozic je obvykle zajišťována.

ČSOB Akciový vodního bohatství je korunový akciový fond, který investuje do světových společností z průmyslových odvětví a služeb, jež se vážou na vodu. Fond se tak zaměřuje například na firmy zabývající se čištěním, odsolováním, dodávkami kvalitní vody či obnovou infrastruktury.

EXPERT: Volatilita Náhodná procházka

Investoři si v posledních letech zvykli, že sledovat volatilitu nemá moc cenu, byla velmi nízká. Jenže volatilita je daleko komplexnější ukazatel, než se může na první pohled zdát.

Máme-li ve světě fondových investic hovořit o náhodě, mohli bychom začít konstatováním, že nelze počítat s tím, že některý fond nebo investiční manažer dokáže trvale překonávat trh. Nadprůměrné výsledky budou střídány výsledky podprůměrnými anebo průměrnými. Náhoda nemá ráda extrémny a v dlouhém období povede k návratu k průměru.

SPOTŘEBITEL: Investiční rady Co nerad vidím u aktivně řízeného fondu

Výběr správného aktivně řízeného akciového fondu může být stejně obtížný, jako výběr té správné akcie. Co by měl investor určitě sledovat, než vloží své prostředky do rukou portfolia manažera?

Správný výběr aktivně řízeného akciového fondu není pro drobného investora snadný úkol. Na finančních trzích existují tisíce různých fondů s rozličnými investičními strategiemi a parametry. Příliš velká nabídka produktů je přitom pro investora často paradoxně spíše na škodu. Hrozí, že se v ní dříve či později buď zcela ztratí, nebo bude natolik frustrován, že svá výběrová kritéria nakonec zúží pouze na pohled na výnosy za několik uplynulých čtvrtletí. Historická výkonnost nám přitom neříká zhora nic o výnosech budoucích, o kvalitě fondu či o jeho šancích dosáhnout dlouhodobě nadprůměrných výsledků.

Přihlášení k odběru newsletteru na
www.FONDSHOP.cz