



FINANČNÍ TRHY

Ztráty dluhopisů i akcií

Ceny většiny dluhopisů i akcií prošly korekcí, k níž přispěla zvýšená nejistota ohledně pokračování značně uvolněné politiky centrálních bank. Z různých důvodů zakolísaly i ceny ropy a zlata.

Ve sledovaném období od 5. do 16. září převážil na vyspělých akciových trzích pokles o 1 % až 4 % v lokálních měnách, doprovázený citelným zvýšením volatility. Akciím mj. neprospělo zlevňování ropy od 9. září. Korekce v podobě snížení cen nastala i na dluhopisových trzích, kde z minimálních úrovní narostly výnosy do splatnosti většiny rizikových i bonitních dluhopisů v EMU, Velké Británii a USA. Významným faktorem tohoto vývoje se stala zvýšená nejistota investorů ohledně dalšího pokračování značně expanzivní politiky hlavních centrálních bank. ECB na zářijovém zasedání překvapivě nijak neoznámila, že by mohla prodloužit kvantitativní uvolňování za dosud platný horizont březen 2017.

KOMENTÁŘE: USA

Nový sektor ve slavných indexech

Poprvé od roku 1999 dochází ke změně v sektorovém složení slavného indexu S&P 500. Od 16.9.2016 v něm totiž přibude sektor „Real estate“, tedy sektor nemovitostí s vahou okolo 3 %.

Změna váhy jednotlivých sektorů v různých indexech není nic neobvyklého, přidání sektoru zcela nového je ale věc již poměrně ojedinělá.

Real estate byl již od vzniku Global Industry Classification Standard, tedy klasifikace využívané mimo jiné společnostmi S&P či MSCI, součástí finančního sektoru. To se ale teď mění, a sektorů bude místo deseti jedenáct.

**TÉMA: Investování do nájemních bytů v ČR
Byty jako investice?**

Rekordně nízké úrokové sazby z hypoték povzbuzují Čechy k pořizování investičních bytů za účelem pronajímání. Podíváme se blíže na to, které faktory ovlivňují výnosnost bytové investice.

Přetrvávání téměř nulové výnosnosti spořicího účtu či bonitních dluhopisů na jedné straně a rekordně levných hypoték na druhé straně povzbuzuje Čechy k pořizování bytů (včetně rodinných domů) za účelem investice formou pronajímání jiným lidem. To se při silné kondici české ekonomiky odráží v růstu cen bytů, který probíhá již 2 až 3 roky. I když ideální doba pro pořízení investičního bytu byla nejspíš loni nebo předloni, výhodné úrokové podmínky hypoték v kombinaci s nízkou nezaměstnaností a rostoucími výdělky české populace, které přispívají k dobré platební morálce nájemníků, činí takovou investici stále zajímavou.

Pro zajímavost, 2. září 2016 dosáhla ECB určitého milníku, protože nákupy dluhopisů překročily sumu 1 bilionu euro (trvalo jí to 18 měsíců). ECB přitom nakupuje převážně státní, nověji i korporátní dluhopisy. Čistě teoreticky vzato, položme si otázku, jak dlouho by ECB trvalo skoupit všechny státní dluh (sovereign debt) např. Německa? Při současném tempu by to bylo asi 8,8 roku. Tedy při zachování současného tempa nákupu dluhopisů dané země a navíc,

ROZHOVOR: Petr Šimčák, Pioneer Investments

Multi-asset jako řešení

Ředitel obchodu v Pioneer Investments ČR Petr Šimčák považuje za smysluplné nasměrovat portfolio do multi-asset strategií, které nejsou svázané s jedním regionem ani jednou třídou aktiv.

FOND SHOP se zeptal ředitele obchodu v Pioneer Investments ČR Petra Šimčáka na obchodní výsledky skupiny, její nejprodávanější fondové produkty i současné příležitosti a rizika na finančních trzích.

FOKUS: Konvertibilní dluhopisy

Hybridní dluhopisy

Konvertibilní dluhopisy kombinují vlastnosti dluhopisů a akcií. Jejich rizikově-výnosový profil se blíží high yield dluhopisům. Z dostupných fondů cílí na konvertibility hlavně globální a evropské.

Svět investování nenabízí jen čisté akcie a dluhopisy, ale i konvertibilní neboli hybridní dluhopisy, které kombinují vlastnosti obou hlavních tříd aktiv. Vydávají je veřejně obchodovatelné akciové společnosti. Konvertibilní dluhopisy poskytují investorům právo (ne však povinnost) vyměnit je za akcie stejné společnosti v předem stanoveném poměru zpravidla při splatnosti dluhopisu. Mají tak zabudovanou opci na směnu za akcie k určitému datu, kterou lze tržně ocenit.

GRAFY: Počet let, za které ECB skoupí všechny dluh

Ještě pár let a ECB „vlastní vše“

Že ECB v rámci stále probíhajícího QE nakupuje dluhopisy, není nic nového a překvapivého. A že nenakupují zrovna málo, také není nová informace. Bavíme se o 80 miliardách euro měsíčně.

Pro zajímavost, 2. září 2016 dosáhla ECB určitého milníku, protože nákupy dluhopisů překročily sumu 1 bilionu euro (trvalo jí to 18 měsíců). ECB přitom nakupuje převážně státní, nověji i korporátní dluhopisy. Čistě teoreticky vzato, položme si otázku, jak dlouho by ECB trvalo skoupit všechny státní dluh (sovereign debt) např. Německa? Při současném tempu by to bylo asi 8,8 roku. Tedy při zachování současného tempa nákupu dluhopisů dané země a navíc,

kdyby jí to její vlastní pravidla dovolila. Jen část z oněch 80 mld. EUR jde přirozeně každý měsíc na nákup dluhopisů té dané země a platí zde navíc limit na úrovni 33 %, tedy ECB nesmí vlastnit více než 33 % dluhu dané země. Zatím.

PRODUKT: Fondy kvalifikovaných investorů

Rendit investiční fond

RENDIT investiční fond je fondem kvalifikovaných investorů. Nabízí možnost podílet se zejména na segmentu nebankovních půjček.

Na poli fondů pro kvalifikované investory existuje na rozdíl od klasických podílových fondů řada fondů, které volí o poznání alternativnější strategie než je investice do akcií, dluhopisů, komodit či nějaké jejich kombinace.

Jedním z takovýchto fondů je například RENDIT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a. s., na který se dále v textu podíváme. Jedním z důvodů je ten, že se fond ve značné míře zaměřuje na investice do různých forem půjček (ne však klasické tržně obchodované dluhopisy jako u OPF), a to je věc v poslední době poměrně populární. Ostatně třeba o P2P půjčkách jsme psali i v našem časopise.

PORTRÉT FONDU: IKS KB

First Eagle Amundi Income Builder Fund

Do koruny zajištěný globální smíšený fond, který upřednostňuje akcie proti dluhopisům. V rámci nich pak nyní sází spíše na korporáty s vysokým výnosem.

Jak je pro smíšený fond typické, i First Eagle Amundi Income Builder Fund kombinuje investice do více typů aktiv. Fond přitom nesleduje žádný (ani interní) benchmark a nemá ani přímo stanovenou neutrální složení. Přesto platí, že na akcie typicky připadá 40 % až 65 % portfolia, dluhopisy poté 25 % až 45 %. Typický prostor pro hotovost je někde mezi 5 % až 10 % a fond také investuje do aktiv spojených se zlatem, váhově někde kolem 5 %. Ačkoliv neexistuje benchmark, portfolio manažeři podotýkají, že asi nejlepší srovnání pro výnos fondu představuje kombinace indexů MSCI World Index a Barclays Capital U.S. Aggregate Bond Index.

EKONOMIKA: Věrohodnost čínských makrodat

Nadsazuje Čína růst?

Oficiální růst HDP Číny vykazuje vysoké a velmi stabilní hodnoty, které nekorespondují s některými předstihovými ukazateli. Zprávy z Číny přitom loni a letos v lednu srazily světové akciové trhy.

Podle oficiálních dat patří Čína spolu s Indií mezi nejdynamičtější ekonomiky světa s meziročním růstem reálného HDP kolem 7 %. Někteří analytici ale dynamiku čínského

HDP zpochybňují a odhadují, že druhá největší světová ekonomika vykazuje ve skutečnosti přibližně poloviční růst. Jejich nedůvěra zesílila v minulém roce, když praskání bubliny na čínském akciovém trhu srazilo i vyspělé akciové trhy.

Oficiální čínská data z posledních let do určité míry ukazují zpomalování meziroční dynamiky HDP, které souvisí s postupnou, ale náročnou transformací Číny od ekonomiky založené na těžkém průmyslu a stavebnictví k ekonomice založené na službách.

EXPERT: Investiční teorie

Smart Beta mimo akcie

Smart Beta strategie či faktorové investování je čím dál tím populárnější. ETF uplatňující tuto strategii již spravují přes 450 miliard dolarů. Využití přitom najdou nejen u akcií.

O faktorovém investování a akciových Smart Beta strategiích jsme toho ve FS napsali už poměrně dost. Je ale možné tento přístup využít i u jiných tříd aktiv? Co komodity, dluhopisy či měny? Přibudou do nabídky správce smart beta ETF i fondy pro ostatní třídy aktiv?

SPOTŘEBITEL: Měny

Co je dobré vědět o měnovém riziku

Měnové riziko je spojeno s řadou činností. U našich sousedů byly třeba velmi oblíbené hypotéky v cizí měně a moc to nedopadlo. Co je tedy dobré o měnovém riziku vědět?

Investujeme-li v zahraničí, je možné, že neseme měnové riziko. Pro výkonnost měnově nezajištěné investice jsou totiž měnové kurzy podstatné. Pro výkonnost korunového investora je kupříkladu podstatné, zda euro kupoval za 35, 30 nebo 25 korun.

Měnové riziko nutně souvisí i s držbou dluhopisů denominovaných v jiné než referenční měně. Taková nezajištěná, i když třeba konzervativní pozice se při výkyvu měnového kurzu může stát problémem. Vedle časové hodnoty peněz je tak vliv měnových kurzů významným aspektem, který by při investování neměl zůstat opomenut.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz