



## FINANČNÍ TRHY Fed a BoJ dále stimulují

*Akciové trhy podpořil opatrný postoj Fedu ke zvyšování úrokových sazeb, negativní efekt však měla (později snížená) pokuta udělená Deutsche Bank. Dluhopisy zhodnotily, dolar oslabil, ropa podražila.*

Ve sledovaném období od 19. do 30. září neměly vyspělé akciové trhy jednoznačný trend, když se střídaly ziskové a ztrátové seance. Pozitivně působilo zářijové zasedání americké centrální banky Fed, která výrazně zmírnila prognózovaný budoucí růst klíčové sazby Federal funds rate oproti červnové projekci a rozhodla se zatím nezvyšovat úrokové sazby, třebaže zesílily důvody pro jejich zvednutí do konce roku. Energetickým akciím pak prospělo zdražení ropy. Negativním faktorem pro akciové trhy a finanční sektor se však staly problémy Deutsche Bank, již ministerstvo spravedlnosti USA udělilo vysokou pokutu za pochybení s derivátovými obchody během hypoteční krize. Německá vláda odmítá bance finančně pomáhat.

### KOMENTÁŘE: ING Bank

#### Změna nabídky podílových fondů

*ING Bank mění nabídku podílových fondů. Ke změně došlo v souvislosti s úpravou nabídky ING Podílových fondů, která je od 13. září 2016 rozšířena o nové fondy.*

Základní nabídku tvoří 4 fondy fondů od ING Bank bez vstupních poplatků. Jedná se o tyto fondy: ING ARIA Lion Moderate, ING ARIA Lion Balanced, ING ARIA Lion Dynamic, ING ARIA Lion Aggressive.

Rozšířenou nabídku tvoří podílové fondy od renomovaných společností Fidelity International, NN Investment Partners, BlackRock a Franklin Templeton Investments. Zahrnuje 26 fondů v různých měnách a pokrývá všechny klíčové regiony a vybrané atraktivní sektory.

### PRODUKT: Fondy kvalifikovaných investorů

#### Nemovitostní fond EDULIOS

*Podfond EDULIOS Alfa se zaměřuje na investice do kancelářských budov v Praze. Do budoucna nelze vyloučit vznik dalších podfondů, zaměřených na jiný typ budov.*

V dalším ze série článků, které představují nové fondy kvalifikovaných investorů v ČR, se podíváme na investiční fond EDULIOS, respektive spíše na jeho podfond EDULIOS Alfa.

Pro vysvětlení, pro řadu z vás pak možná pro připomenutí. Fondy kvalifikovaných investorů (tedy nejen ony) mohou vytvářet podfondy, což jsou účetně a majetkově oddělené části jmění fondů kvalifikovaných investorů.

Na úrovni jednotlivých podfondů pak probíhá konkrétní investiční činnost (nákup, správa a prodej aktiv) dle zvolené investiční strategie. Do jednotlivých podfondů mohou tedy investoři vložit peněžní prostředky, dle konkrétní strategie.

### ANKETA: Měnové kurzy

#### Koruna: rébus pro ČNB

*Ekonomové predikují nečekané a jednorázové opuštění kurzového závazku ČNB s dodatečnými intervencemi podle potřeby. Dolar vůči euru zůstane stabilní nebo mírně posílí a libra nejspíš vydrží levná.*

FOND SHOP se zeptal vybraných ekonomů na to, jak vidí vývoj měnových kurzů koruny k euru, eura k dolaru a libry k euru či dolaru v následujícím 12měsíčním období.

### FOKUS: Akcie – informační technologie

#### IT stále vpředu

*Globální akciový index MSCI pro sektor informačních technologií, který zahrnuje hlavně americké tituly, překonal v posledních letech průměr trhu. Na IT sektor je k dispozici několik fondů a řada ETF.*

Sektor informačních technologií celosvětově reprezentují především velcí kapitáni americké ekonomiky jako Apple, Microsoft, Google (Alphabet), Facebook, Intel či IBM. Jejich produkty a služby lidé stále častěji používají v každodenním životě.

Význam sektoru v posledních 10 letech narostl i pro akciové investory. V globálním indexu vyspělých trhů MSCI World dnes zaujímají informační technologie 15% váhu, druhou nejvyšší po financích (20%). A v americkém akciovém indexu S&P 500 obsazuje IT sektor hned první místo s 21% vahou, zatímco finance se musí spokojit s druhou pozicí (16%). Souvisí to se skutečností, že v globálním sektorovém akciovém indexu MSCI World Information Technology má trh USA rozhodující zastoupení 85%.

### GRAFY: Prům. zisk S&P 500 po denním 2 % propadu

#### Proč nečasovat trh

*I letos si americký akciový trh prošel několika dny, kdy se index S&P 500 propadl o 2% či více. To už je samozřejmě na souhrnný index zaměřený na velké společnosti poměrně výrazný propad.*

Mezi investory často vzniká potřeba v rámci takového „kolapsu“ prodávat v obavách, že se nastartuje ještě hlubší propad. To samozřejmě není dobrý nápad a vlastně by se da-

lo říci, že v těchto letech je to ještě horší nápad než v minulosti. Po roce 2009 totiž platí, že index S&P 500 po velkých jednodenních propadech velmi rychle otáčí směr a propad je tak spíše nákupní příležitost. Je přitom patrný jasně vyšší růst oproti průměru mezi lety 1928 až 2009.

**TÉMA: Komodity**

## Jak vybírat komodity?

*Podle řady analytiků by měly být i komodity v nějakém zastoupení součástí většiny portfolií. Je přitom ale velmi důležité si ujasnit, jaký že komoditní index to vlastně kupujete.*

Komodity nepřinesly v posledních 3 až 5 letech investořům mnoho důvodů k radosti. Je přitom vlastně jedno, o jakou komoditu šlo. V čele je samozřejmě propad na ropě, zlato také ještě před pár měsíci vlastně jen setrvale klesalo. Volatilita a prakticky nulové nebo rovnou záporné výnosy byly ale k vidění i u řady jiných komodit.

Takto napsáno vše vypadá, že je vlastně jedno, jakou komoditu koupíte. Jenže tak tomu není. Když se na celou věc podíváme z dlouhodobého pohledu, třeba za 15 let a nebo naopak z pohledu výnosu za tento rok, pak platí, že mezi jednotlivými typy komodit panují značné rozdíly.

**PORTRÉT FONDU: Erste AM ČR**

## Trendbond

*Dluhopisový fond zaměřený na státní dluhopisy ČR, Polska, Turecka a Maďarska. Složením portfolia se dost výrazně odlišuje od konkurence, s níž má víceméně srovnatelnou výkonnost.*

Trendbond obsahuje především státní dluhopisy Česka, Polska, Turecka a Maďarska, k nimž může přidávat dluhopisy jiných zemí z regionu CEE, například Rumunska. Zapojení poněkud rizikovějších státních dluhopisů má za cíl přinášet investorům vyšší úrokové výnosy ve srovnání s dluhopisy ČR nebo jádrových zemí EMU po měnovém zajištění. Investiční filozofie fondu dále vychází z toho, že dluhopisy zemí CEE mimo ČR by měly těžit z předpokládaného dlouhodobého trendu snižování výnosů do splatnosti v rámci sblížování úrokových sazeb s eurozónou. Trendbond přitom aktivně využívá měnové riziko.

**PORTRÉT FONDU: Raiffeisen CM**

## Raiffeisen-HealthCare-Aktien

*Akciový fond zaměřený na sektor zdravotnictví. Investuje globálně na vyspělých trzích, nejvíce však v USA a poté v západní Evropě. Vůči konkurenci má smíšené výsledky při vyšší nákladovosti.*

Raiffeisen-HealthCare-Aktien je globální sektorový akciový fond vedený v euru, který investuje do velkých společ-

ností podnikajících v oblasti farmacie, biotechnologie, medicínské techniky nebo poskytování zdravotnických služeb. Může držet pozice ve všech hlavních regionech v rámci vyspělých trhů, avšak vzhledem k nabídce vysoce kapitalizovaných zdravotnických titulů umísťuje většinu portfolia na trhu USA, menšinu v západní Evropě a pouze malý zlomek v Japonsku. Svou výkonnost srovnává s globálním akciovým indexem zdravotnického sektoru pro vyspělé trhy MS-CI World Health Care NR.

**EXPERT: Investiční teorie**

## Nemovitosti: nový akciový sektor

*REITs jsou zejména v USA poměrně populárním způsobem investice do nemovitostí. Stojí ale skutečně za to? A jak jim může pomoci změna v sektorovém složení GICS?*

V září tohoto roku vznikl v rámci sektorů GICS (global industry classification standard) nový 11. sektor, a to sektor realitní. Realitní společnosti obchodované na burze patřily dosud pod finanční sektor.

Jde o první případ vytvoření nového sektoru ve struktuře klasifikace GICS od jejího vzniku v roce 1999. Důvodem je rostoucí význam nemovitostí ve světové ekonomice a realitních společnostích v rámci akciového trhu.

Vytvoření nového sektoru podníká mimo jiné vznik nových odvětvových fondů zaměřených na realitní společnosti a přitáhne větší pozornost portfolio manažerů, kteří realitní společnosti dosud v portfoliu opomíjeli.

**SPOTŘEBITEL: Knihy o investování**

## Nejlepší knihy o investování

*Když se zeptáte úspěšného investora, co během dne dělá, jednou z odpovědí bezesporu bude, že čte. Nejen zprávy z trhu a podobné věci, ale také knihy, které ho posouvají dále.*

Přečíst každý den 50 stran. Tak se získávají znalosti, podobně jako když se nabaluje složený úrok. Každý z nás to sice může udělat, bohužel ale jen málo z nás to i ve skutečnosti udělá.

Jeden z mých oblíbených citátů Warrena Buffetta zní: „Pokud bychom podrobněji studovali úspěšné lidi, zdá se, že jednu věc mají společnou. Vášně a nadšení pro čtení“. Vzhledem k tomu, že jsem napsal dvě investiční knihy a pravidelně přečtu několik knih o investování za rok, chci se s vámi podělit o některé z titulů.

Ty, které považuji za základní čtení každého investora nebo mám osobně velmi rád. Vytvořil jsem dva seznamy. První jsou klasika. Tu by měl přečíst každý jednotlivý investor. Ovlivnily investiční strategii více úspěšných investorů. Druhý se skládá z knih, které byly vydány v posledních letech.

Přihlášení k odběru newsletteru na

[www.FONDSHOP.cz](http://www.FONDSHOP.cz)