



## FINANČNÍ TRHY Výsledková sezóna v běhu

*Vyspělé akciové trhy v čele s Japonskem zhodnotily, i když začátek výsledkové sezóny v USA byl rozpačitý pro banky. Výnosy státních dluhopisů se vyvíjely nejednoznačně. Zlato mírně podražilo.*

Ve sledovaném období od 2. do 13. října převážil na vyspělých akciových trzích růst, který byl v lokálních měnách nejsilnější v Japonsku. Podpůrně působily příznivá makrodata z USA, ústup napětí kolem KLDK a zlepšování výhledů ziskovosti zejména asijských firem, zatímco faktorem opatrnosti byl rozpačitý začátek výsledkové sezóny v USA za 3Q 2017 pro banky.

Výnosy do splatnosti dlouhých státních dluhopisů USA přes mírný vzestup v prvním týdnu nakonec zamířily dolů, když se z centrální banky Fed začaly v souvislosti s nižší než očekávanou inflací v USA ozývat hlasy mírně zpochybňující odhodlání zvýšit úrokové sazby v prosinci.

### KOMENTÁŘE: BNPP AM

## Další fondy od BNP Paribas

*BNPP AM přichází v těchto dnech do ČR s dvěma novými fondy. Jde o BNP Paribas Flexi I US Mortgage zaměřený na americké hypotéky a také Parworld Flexible Convertible Bond, který se zaměřuje na konvertibilní dluhopisy.*

Před nedávnem jsme vám na tomto místě představovali zajímavý multi-asset fond zacílený na rozvíjející se trhy, také od BNPP AM. Ten v ČR z pohledu strategie a regionu prakticky nemá konkurenci.

Nyní vám představíme další dva fondy, které jsou také značně specifické a mohou tak představovat zajímavou součást portfolia. Ještě dodejme, že stejně jako v případě zmíněného multi-asset fondu nejde ani v tomto případě o „nové“ fondy jako takové, v zahraničí je BNPP AM již nějakou dobu nabízí, ale u nás jsou skutečně k dispozici až od těchto dnů.

### TÉMA: Korporátní dluhopisy

## Boom na českém trhu „korporátů“

*Emise korporátních dluhopisů jsou v ČR v posledních letech velmi oblíbenou záležitostí. Jak ale nenaletět? Jak se v nabídce orientovat a na co si dát pozor?*

V posledních letech se v ČR značně rozmohl trh s korporátními emisemi. Nabízených dluhopisů jsou stovky, jelikož firmy chtějí využít neutuchající poptávku investorů po vyš-

ších výnosech, než dosahují na vkladech v bankách. V době za inkrementálním ziskem ale investoři často zapomínají na rizika. Jak ohodnotit dluhopisy, které jsou nabízeny na českém trhu? Na co se zaměřit? Kde hledat informace? Jaké výnosy očekávat? Které rizikové faktory sledovat?

### ANKETA: Monetární politika centrálních bank

## ECB bude nejspíš opatrná

*Oslovení ekonomové se shodují, že zatímco centrální banky Fed a ČNB budou pokračovat ve zvyšování úrokových sazeb, ECB takový cyklus zahájí až po ukončení kvantitativního uvolňování.*

FOND SHOP se dotázal vybraných ekonomických analytiků na to, jak vidí monetární politiku centrálních bank Fed, ECB a ČNB v následujícím ročním období, s důrazem na zvyšování úrokových sazeb.

### FOKUS: Akcie – nemovitosti

## Kolísavé reality

*Akciové indexy nemovitostního sektoru v posledních letech často střídaly fáze růstu a poklesu při regionálně odlišných výkonnostech. K dispozici jsou cizoměnové i korunové fondy a také řada ETF.*

Nemovitostní sektor reprezentují realitní a developerské akciové společnosti, které generují zisk z pronájmu komerčních i rezidenčních budov nebo z výstavby a následného prodeje nemovitostí. Patří sem i tzv. realitní trusty REITs (Real Estate Investment Trusts), vyplácející alespoň 90 % zisku formou dividend. Při náročnosti uvedených činností na investice závisí ziskovost nemovitostního akciového sektoru mj. na ekonomickém růstu a dostupnosti úvěrů.

### GRAFY: % pozitivních finančních zpráv o dané zemi

## ČR v rámci rozvíjejících se trhů táhne

*Rozvíjející se trhy jsou velmi široká a vlastně nesourodá skupina, čemuž se ostatně věnuje aktuální článek v rubrice EKONOMIKA.*

Mimo to, že na jednotlivé trhy přirozeně působí jiné faktory a i výnosy různých trhů se značně liší, liší se i to, jak jsou jednotlivé země spadající do kategorie těch rozvíjejících se vnímány. Zajímavé je přitom procento diskuzí na finančních televizních kanálech s použitím „pozitivních slov“ o té či oné zemi. Jinak řečeno, ukazuje, jak často se třeba na CNBS, Bloombergu nebo jinde v rámci finančních zpráv mluví o dané zemi v kladném slova smyslu. Nás přitom může těšit, že vítězem tohoto srovnání je Česká republika. Zajímavé mimochodem je, že na úplně posledním místě je Rusko, zatímco taková Venezuela je o 9 příček výš.

**EKONOMIKA: Rozvíjející se trhy****Různorodé rozvíjející se trhy**

*Rozvíjející se trhy má většina investorů ve svém portfoliu zařazeny prostřednictvím nějakého jednoho komplexního fondu či ETF. Jenže rozvíjející se trhy v žádném případě jednotlivá skupina nejsou.*

Emerging markets (EM), či chcete-li česky rozvíjející se trhy jsou široká skupina akciových trhů zejména z Asie, Ameriky (té jižní či střední), Evropy, ale i Afriky a Středního východu. Ačkoliv jednotliví poskytovatelé indexů nemají jednotnou metodiku pro to, kdy je daná země zařazena mezi rozvíjející se trhy a kdy není (obecně jde o stav ekonomiky a finančních trhů), přesto platí, že si svým složením budou jednotlivé indexy EM relativně podobné. Najdete v nich v zásadě ty samé země.

Akcie z rozvíjejících se trhů jsou také nedílnou součástí řady akciových portfolií, zejména „odvážnějších“ investorů. Důvod je nasnadě. Tyto akciové trhy jsou sice obecně rizikovější než trhy rozvinuté, jenže jsou také, na dlouhé období, potenciálně výnosnější. To vše je pravda. Často se ale zapomíná na jednu věc. Ačkoliv totiž skutečně mají rozvíjející trhy společné to, že jsou rizikovější a výnosově zajímavější, v žádném případě nejde o sourodou skupinu trhů.

**PORTRÉT FONDU: Generali Investments CEE****Generali Fond globálních značek**

*Korunový globální akciový fond, který zajišťuje měnové riziko a pokrývá velké nadnárodní korporace se silnou značkou. Vůči konkurenci má dobrý poměr výkonnost / riziko.*

Generali Fond globálních značek investuje zejména na vyspělých akciových trzích do společností, které patří mezi silné globální hráče a reprezentují celosvětově významné značky s loajálními spotřebiteli. Jako inspirace pro akciové portfolio fondu slouží každoročně aktualizovaný žebříček TOP 100 korporací s uvedenou charakteristikou, sestavovaný společností Interbrand. Z něj vychází interní benchmark fondu, který se neutrálně podílí na NAV 95 % a všem zahrnutým akciovým titulům přiděluje stejnou váhu (equal weight) na základě kvartálního rebalancování. Oficiální benchmark ale fond stanoven nemá.

**PRODUKT: Robotické poradenství****Portu – investiční robot pro každého**

*Platforma Portu, za kterou stojí investiční skupina WOOD & Company, chce v rámci „robotického poradenství“ umožnit levně a efektivně investování i drobným investorům.*

„Robotickému“ investičnímu poradenství jsme v minulosti věnovali již několik článků. Vždy se ale zabývaly touto problematikou spíše na teoretické rovině, případně popisem to-

ho, jak jsou na tom takovéto platformy v zahraničí. V tomto článku se ovšem podíváme na zcela konkrétní produkt, který je od listopadu (do konce roku v beta verzi) dostupný v ČR. Jde konkrétně o platformu Portu.

Za Portu stojí investiční skupina WOOD & Company, kterou našim čtenářům jistě nemusíme představovat, ostatně některé její fondy jsme v minulosti portrétovali, byť většina čtenářů ji bude znát spíše asi jako obchodníka s cennými papíry, protože WOOD & Company je největším obchodníkem na pražské burze.

**EXPERT: Dlouhodobá reálná výkonnost tříd aktiv****Akcie nad zlato**

*Na velmi dlouhých periodách od 20 let výše dokážou akcie reálně zhodnotit nad inflaci mnohem spolehlivěji než bonitní dluhopisy a zlato, které představuje spíše sázku na kratší turbulentní období.*

Investoři obvykle preferují různé třídy aktiv podle své tolerance k riziku a požadovaného výkonnostního potenciálu, který očekávají od svého portfolia. V relativně kratším období do 10 let se takové rozdíly dají pochopit, protože optimální strategie šitá na míru každému neexistuje. Čím více se však sledovaný horizont investice prodlužuje, tím více záleží na schopnosti tříd aktiv zahrnutých v portfoliu dlouhodobě reálně zhodnocovat nad inflaci. Během dvou až čtyř desetiletí, což je typický horizont vytváření penzijních úspor mladšího člověka, jde již o jednoznačně nejdůležitější kritérium investičního úspěchu. Potřeba, aby portfolio neztrácelo na kupní síle, pak už není tolik otázkou osobních preferencí investora, ale spíše odpovědného výběru žádoucích tříd aktiv, které dokážou zajistit dlouhodobé reálné zhodnocení lépe než jiné.

**SPOTŘEBITEL: Jak investují různé generace****Milleniálové a finanční trhy**

*Millennials či o něco více česky milleniálové je skupina lidí, kteří mají dnes mezi 25 až 35 lety a podle mnohých analýz se od svých starších kolegů liší třeba i tím, jak investují.*

Millennials nebo chcete-li milleniálové, lidé kteří své dospělosti dosáhli na přelomu tisíciletí a dnes jim je něco mezi dvacátým pátým a třicátým pátým rokem, tvoří výraznou kupní sílu a je nutné s nimi ve všech ohledech počítat.

Starší milleniálové zakládají své rodiny, a právě proto kupují větší nemovitosti, větší automobily a vybavují své domácnosti. Úspory ovšem nejenom utrácejí, ale snaží se jejich objem také zvětšovat, a to především vhodnými investicemi. Následují řádky popisují především situaci v USA, kde je generace milleniálů nejvíce zmapovaná.

Přihlášení k odběru newsletteru na

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