



FINANČNÍ TRHY Čína a USA blíže dohodě

Pokrok v obchodních jednáních USA a Číny, snížení rizika tvrdého Brexitu a solidní výsledková sezóna stimulovaly akciovou rally. Dluhopisy však při snížení sazeb Fedu a nástupu QE ECB neztratily.

Od 21. října do 1. listopadu převážil na akciových trzích solidní růst v lokálních měnách bez zásadních regionálních rozdílů i výkyvů devizových kurzů. Za pokračováním pozitivního vývoje stálo více faktorů. Z těch politických šlo o zmírnění obchodního napětí mezi USA a Čínou, které intenzivně jednaly s cílem dosáhnout další dílčí obchodní dohody, zahrnující údajně i složité a konfliktní téma duševního vlastnictví.

KOMENTÁŘE: FKI Boom FKI v České republice

Fondy kvalifikovaných investorů (FKI) zaznamenaly v roce 2018 meziroční nárůst obhospodařovaných prostředků o 22 mld. Kč na 154,77 mld. Kč a zvýšily tak svůj podíl na 24,6 % veškerého fondu obhospodařovaného majetku. Výrazný růst pokračuje i v roce 2019, kdy po prvním pololetí byla výše objemu majetku ve fondech kvalifikovaných investorů členů AKAT již 175,81 mld. (25,5 %).

Fondy kvalifikovaných investorů, známé pod zkratkou FKVI či možná častěji FKI, zažívají v posledních letech v České republice nemalý boom. Důvodů je přitom hned několik. Předně, FKI nabízejí větší flexibilitu a nižší regulaci než klasické podílové fondy, a to i vlivem změny legislativy z roku 2014.

TÉMA: Světová finanční centra Londýn stále na špici

New York a Londýn platí za nejkonzurenceschopnější finanční centra světa. Na jejich pozice ale útočí asijsko-pacifická centra. Brexit oslabuje postavení Londýna méně, než si mnozí mysleli.

Ve FOND SHOPu běžně prezentujeme složení portfolií a výkonnostní nebo rizikové parametry investic. V tomto článku se však podíváme na investiční a v širším měřítku finanční svět trochu jinak, a sice z hlediska nejvýznamnějších center, tedy sídel předních světových burz cenných papírů, bank a pojišťoven. Ukážeme si, jak jsou tato finanční centra konkurenceschopná v bodovém hodnocení indexu globál-

ních finančních center GFCI (Global Financial Centres Index) od poradenské skupiny Z/Yen.

ROZHOVOR: Jan Maňák, BNP Paribas AM Udržitelné i alternativní investice jsou přínosné

Společnost BNP Paribas AM posílila u svých fondů principy odpovědného i tematického investování a zjednodušila jejich nabídku. V současnosti navíc roste význam alternativních strategií.

Jan Maňák, ředitel rozvoje obchodu ve společnosti BNP Paribas Asset Management, odpovídal na dotazy FOND SHOPu, které se týkaly mj. letošní restrukturalizace nabídky lucemburských fondů, sociálně odpovědného a tematického investování, produktových novinek, „soužití“ podílových fondů a ETF nebo vývoje finančních trhů.

FOKUS: Akcie – finanční sektor Evropské banky brzdou

Finanční akciový sektor dosáhl v posledních 5 letech mírně podprůměrné výkonnosti kvůli zaostávání evropských bank. ETF na tento sektor nabízejí bohatší výběr než podílové fondy.

Finanční sektor reprezentují nejen retailové a investiční banky, ale také pojišťovny, nebankovní poskytovatelé úvěrů, různí správci aktiv (asset manažeři) nebo makléřské a burzovní společnosti.

Finanční akciové společnosti, které generují příjmy převážně z poskytování úvěrů, obecně dosahují nadprůměrné ziskovosti v době ekonomické konjunktury, kdy rozdíl mezi dlouhodobými úrokovými sazbami (z úvěrů) a krátkodobými úrokovými sazbami (ze spořicíh účtů) bývá vysoký, zatímco během ekonomické recese se jim z opačného důvodu tolik nedaří.

GRAFY: Úroveň využití tzv. Kurzarbeitu dle Ifo Problémy německé zaměstnanosti?

Kurzarbeit je specifickou součástí německé politiky zaměstnanosti. Měl by fungovat jako jakýsi stabilizátor. V praxi vše funguje tak, že zaměstnanci dané firmy jsou v práci po kratší dobu (protože firma např. nemá zakázky), ovšem jejich plat se nezmenší, protože ušlý příjem jim doplatí stát a zaměstnavatel se zaváže nikoho nepropouštět.

Mimo nutnosti nikoho nepropouštět jsou zde samozřejmě i jiné podmínky, nicméně to teď nechme stranou. Pokud je ekonomika v dobré kondici a firmám se daří, Kurzarbeit samozřejmě není třeba a společnosti jej nevyužívají. Jenže poslední data Ifo ukázala, že v září využívalo Kurzarbeit 5,5 % firem v průmyslu oproti 3,8 % z předchozího měsíce.

PRODUKT: NWD SICAV**NWD Global Multi-Asset**

Globální smíšený fond kvalifikovaných investorů, který dává mimo tradiční aktiva velký prostor i alternativním investicím. To vše v rámci jednoho měnově zajištěného portfolia.

Aktuálním článkem pokračujeme v představování zajímavých, v ČR dostupných fondů kvalifikovaných investorů. Tentokrát se podíváme na fond NWD Global Multi-Asset. Formálně jde, jak už bývá zvykem, o podfond NWD SICAV, ale protože se slovo podfond v zásadě jinde než ve formálních dokumentech nepoužívá, budeme jako vždy hovořit prostě o fondu, respektive FKI.

NWD Global Multi-Asset je český fond kvalifikovaných investorů řízený z Prahy, za jehož investiční strategii, stejně jako za vyhledávání a realizaci jednotlivých investičních nápadů zodpovídá NWD Private Asset Management, která byla založena již v roce 2004, samotný fond pak v roce 2016.

PORTRÉT FONDU: ČSOB AM**ČSOB Akciový**

Korunový globální akciový fond, který investuje hlavně na vyspělých trzích USA a Evropy, doplňkově i v ČR. Zajišťuje většinu měnového rizika. Za poslední rok a půl si výrazně polepšil proti konkurenci.

ČSOB Akciový lze charakterizovat jako v koruně vedený globální akciový fond, zahrnující především blue chip akcie velkých a známých společností, které se nejčastěji obchodují na vyspělých trzích v USA a západní Evropě, doplňkově i v ČR. Fond obecně své akciové investice sektorově ani regionálně neomezuje. Statut mu např. dovoluje investovat v asijsko-pacifickém regionu při zachování dominantní orientace celého portfolia na vyspělé trhy, avšak portfolio management může některé akciové trhy či regiony, typicky zmíněnou Asii a Pacifik, zcela vyloučit. Dlouhodobě se snaží přizpůsobovat váhové poměry zahrnutých (vyspělých) regionů interní neutrální alokaci, která bere v úvahu podíly jejich tržních kapitalizací na celkové světové kapitalizaci.

PORTRÉT FONDU: Erste AM ČR**Stock Small Caps**

Korunový globální akciový fond zaměřený na společnosti s nižší tržní kapitalizací. Portfolio obsahuje 40 až 50 titulů. Za svou dosavadní (kratší) existenci výrazně poráží konkurenci i interní benchmark.

Erste AM ČR Stock Small Caps je korunový globální akciový fond, jehož strategie je založena na stock-pickingu a vytvoření koncentrovaného portfolia 40 až 50 společností s malou, resp. nižší tržní kapitalizací. To dle kategorizace MSCI Small Caps znamená společnosti s nižší tržní kapitali-

zací než cca 10 až 11 mld. USD. Regionálně se fond zaměřuje na rozvinuté trhy, tehdy primárně USA a Evropu, čemuž odpovídá i interní benchmark fondu v podobě 70 % indexu MSCI USA Small Cap a 30 % indexu MSCI Europe Small Cap. Tento kompozitní index však není oficiálním benchmarkem.

EXPERT: Investiční teorie a praxe**Náhodná procházka po trzích**

Technická analýza je jedněmi vynášena do nebe, druhými zatracována. Na některé trhy se hodí více, na jiné méně. V každém případě je ale nutné nezaměňovat náhodu za schopnosti.

Kdo by nechtěl vědět, kam se pohne kurz. Metoda, která by to dokázala, by byla zlatým grálem a převrátila by finanční trhy vzhůru nohama. Proponenti technické analýzy hlásají, že kdo chce směr budoucího pohybu kurzu vědět, potřebuje sledovat zejména ceny a zobchodované objemy. Právě z nich lze prý usuzovat o budoucnosti.

Na grafu vznikají grafické formace, rozpoznatelné obrazce poskytující nákupní a prodejní signály. Podobně nápomocné mohou být všemožné indikátory a statistiky všeho druhu. Kritici však poukazují na to, že formace mohou být výsledkem pouhé náhody a nahodilosti.

SPOTŘEBITEL: Alternativní investice**Sběratelské mince a medaile**

V posledních letech roste zájem zejména movitějších investorů o alternativní investice. Nejde přitom zdaleka jen o tradiční nemovitosti, ale třeba i o vzácné mince.

Minimálně od některých odborníků z řad ekonomů, finančních expertů a analytiků stále častěji slyšíme, že vyhlídky na nadcházející období nejsou zrovna optimistické. Mimo jiné i v důsledku této skutečnosti se v současné době stále více lidí přiklání k alternativním investicím. Investovat nyní do akcií je poměrně nejisté, někteří přední ekonomové tvrdí, že akciové trhy jsou přehřáté a hrozí minimálně korekce.

K této teorii přispívají i nejrůznější ekonomické události, jako je Brexit, vztahy mezi USA a Čínou, cla bránící mezinárodnímu obchodu, padající ceny ropy a další. Ať tak či onak, vždy je lepší mít portfolio rozloženo do více zdrojů.

Ačkoliv se v případě alternativních investic nejčastěji hovoří o nemovitostech, jednou z méně obvyklých možností mohou být mince a medaile.