



FINANČNÍ TRHY Trump posílil akcie

Trhy nakonec uvítaly zvolení Donalda Trumpa prezidentem USA. To spustilo výprodej dluhopisů, posílení dolaru a zhodnocení zejména amerických akcií, omezené ale jen na některé sektory. Ropa zlevnila.

Od 31. října do 10. listopadu prošly finanční trhy velmi volatilním vývojem, když s nimi zahýbaly prezidentské volby v USA. V prvním týdnu nastal odklon investorů od rizika doprovázený ztrátami globálních akcií, oslabováním dolaru proti jenu, euru i libře, zdražováním zlata i stříbra a mírným zhodnocením bonitních dluhopisů. Toto dění stimulovaly obavy ze zvýšení šancí na prezidentské vítězství Donalda Trumpa, nakloněného některým protekcionistickým opatřením v zahraničním obchodě. Po velmi smířlivém a vstřícném prvním projevu vítěze ve srovnání s ostrou předvolební rétorikou však investoři začali Trumpa vnímat mnohem lépe než dosud a akciové trhy rychle obrátily do růstu.

KOMENTÁŘE: ČSOB

Další várka strukturovaných fondů

ČSOB přichází v listopadu s nabídkou celkem pěti nových investičních produktů. Nejzajímavějším z nich je fond ČSOB Zpětného odkupu 1, který se zaměřuje na společnosti ze širokého spektra odvětví provádějící zpětný odkup svých akcií.

Ani fanoušci zajištěných / strukturovaných fondů nemusí smutnit, i v listopadu přichází nová várka. Začneme tím, který má v názvu číslovku 1. Jde o ČSOB Zpětného odkupu 1 a již samotný název naznačuje, o jaké typy akcií se fond zajímá. Podkladový koš akcií tvoří 20 společností, které uplatňují politiku zpětného odkupu akcií. Kdyby snad někdo nevěděl, tak jde mimo výplatu dividend o další oblíbenou taktiku, jak se podělit s akcionáři o zisky (hotovost).

TÉMA: Výkonnostní potenciál hlavních tříd aktiv

Výnos pouze s rizikem

Kdo chce v následujících 5 letech dosáhnout výrazně kladné výkonnosti svého portfolia, musí jít do rizika. Akcie mimo USA a rizikové dluhopisy mají příznivější valuace než bonitní dluhopisy.

Jakou výkonnost lze očekávat od hlavních tříd aktiv v několika následujících letech? Na první pohled těžká otázka,

kteřá vyžaduje zamyslet se nad jejich valuacemi z dlouhodobějšího hlediska a nebrat příliš v úvahu krátkodobé dění na finančních trzích. Tuto perspektivu přináší 5leté prognózy průměrných výkonností jednotlivých typů dluhopisů, akcií nebo alternativních aktiv od společností Columbia Threadneedle Investments a BlackRock.

ROZHOVOR: Martin Řezáč, Erste Asset Management Minulý rok byl nejlepší v historii

Loňský rok byl pro českou pobočku EAM (dříve ISČS) vůbec nejlepší v historii, nicméně zopakovat tyto výsledky bude velmi obtížné.

FOND SHOP se zeptal Martina Řezáče, vedoucího pobočky Česká republika Erste Asset Management GmbH, na to, o jaké fondy je nyní největší zájem, jak řeší současnou situaci na dluhopisových trzích a na mnoho dalšího.

FOKUS: Dluhopisy – globální rozvíjející se trhy Dolarové dluhopisy EM

Dolarové dluhopisy z rozvíjejících se trhů si za 5 let připsaly slušné korunové zhodnocení díky posílení dolaru. Na ně zaměřené fondy a ETF se liší zastoupením státních a korporátních emisí.

Dluhopisy z rozvíjejících se trhů nabízejí obvykle vyšší výnosy do splatnosti než bonitní dluhopisy z vyspělých trhů nebo ČR. Vydávají je totiž státy a firmy s nižším kreditním ratingem kvůli menší politické stabilitě nebo horší vymahatelnosti práva v některých rozvojových zemích. Významná část těchto dluhopisů pak ratingem spadá do spekulativního pásma, třebaže ne všechny. Jejich dynamičtější profil přináší investorům dlouhodobě silnější výkonnostní potenciál, ale také častější a výraznější krátkodobé ztráty kvůli většímu kreditnímu, případně měnovému riziku.

GRAFY: Pravděpodobnost, že daná země opustí EU Opustí Itálie EU?

Brexit byl pro mnohé překvapením, pro někoho úlevou. Reakce byly prostě různé. Každopádně se ale začalo minimálně diskutovat o tom, jestli budou Británii následovat i další země.

Ostatně roky se skloňoval Grexit a před pár lety byla pravděpodobnost toho, že Řecko opustí EU, opravdu velká. Ostatně ještě v roce 2015 vyskočila, pořád díky těm samým všem dobře známým důvodům, někam k 50 %. Jenže časy se mění a v dnešní době se stále více hovoří o tom, že tou zemí, které by mohla EU opustit, je Itálie. Ta má dnes skutečně řadu problémů, třeba v bankovním sektoru. A pravděpodobnost je nyní vyšší než u Řecka, ovšem pořád se držíme pořádně při zemi. Navíc u Řeků si již nedávno myslel

skoro každý, že odejdou a nestalo se tak, takže vlastně kdo ví, co se stane. Bude ale zajímavé situaci nadále sledovat.

PRODUKT: Korunové spořicí účty

Strádatelům přitahuje

Většina korunových spořicích účtů snížila v posledních 6 měsících své nejvýhodnější úrokové sazby. Při očekávaném zrychlení inflace v ČR asi po delší době klesne kupní síla na nich uložených úspor.

Nominálním efektivním úročením korunových spořicích účtů (KSÚ) se FOND SHOP naposledy zabýval v článku PRODUKT FS 11/2016, který obsahoval údaje platné v druhé polovině května. Uběhlo necelých 6 měsíců a většina KSÚ své úrokové sazby opět snížila kvůli komplikované situaci na korunovém peněžním trhu, kde ČNB poslední dobou prodává mnoho korun v rámci devizových intervencí. Klesly zejména nejvyšší nabízené sazby koncentrované do spíše nižších pásem zůstatků v rámci pásmového úročení, a to řádově o 0,1 % až 0,4 % p.a., třebaže ne úplně u všech KSÚ.

PORTRÉT FONDU: KBC AM

Raiffeisen-Nachhaltigkeitsfonds-Mix

Globální smíšený eurový fond s vyváženým poměrem akcií a bonitních dluhopisů, který v investičním procesu uplatňuje kritéria udržitelnosti ESG. Dlouhodobou výkonnost nemá špatnou.

Raiffeisen-Nachhaltigkeitsfonds-Mix (anglicky Raiffeisen Sustainable Mix) je v euru vedený smíšený vyvážený fond s globální diverzifikací portfolia, který rozděluje své investice přibližně v poměru 50:50 mezi akcie a dluhopisy emitentů splňujících sociální, ekologická a etická kritéria dlouhodobé udržitelnosti ESG. Vyhýbá se naopak cenným papírům zemí a firem podporujících zbrojení, zelené genetické inženýrství nebo porušujících lidská a pracovní práva. Fond nemá stanoven žádný benchmark, ale v neutrální alokaci vyhrazuje 50 % majetku globálními akciemi z vyspělých trhů, 20 % evropským státním dluhopisům, 20 % evropským korporátním dluhopisům investičního stupně, 8 % dluhopisům z USA a 2 % dluhopisům z Velké Británie.

EKONOMIKA: Polsko

Burza u našich severních sousedů

Polská burza se sice stejně jako ta česká potýká s odlivem zahraničního kapitálu, ale těží naopak ze zájmu domácích investorů.

Nic není pražské burze tak blízké a zároveň tak vzdálené, jako burzovní prostředí u našich severních sousedů v Pol-

sku. Máme společnou socialistickou minulost. Z pohledu zahraničních investorů jsme ve společném koši CEE, do roku 2008 jsme byli jejich miláčkem a doteď marně čekáme na návrat zájmu zahraničních investorů.

Na druhé straně, burza v Polsku jako taková je nesrovnatelně vyvinutější než ta naše.

Před krizí dokonce patřila mezi nejoblíbenější v Evropě, když měla v jednom roce nejvíce IPO v Evropě a předběhla tak i slavnou Londýnskou burzu (ovšem pouze co do počtu IPO, nikoliv co do objemu vybraných / získaných peněz).

EXPERT: Investiční teorie

Faktorové vs. alternativní indexy II.

Jednofaktorové indexy, multifaktorové indexy, alternativně vážené indexy. Na trhu je jich spousta, který ale nejlépe dělá to, co má? A skutečně všechny odpovídají svému názvu?

Jen pro připomenutí. Faktor představuje charakteristiku nebo výběrové kritérium, které sdružuje akcie do jedné skupiny a zároveň je podstatné pro vysvětlení jejich výnosu a rizika. Velká část akademického výzkumu zdůrazňuje, že dlouhodobé výkonnosti akciových portfolií lze vysvětlit právě expozicí vůči faktorům.

Příkladem faktorového investování může být výběr top 25 % akcií z indexu na základě třeba nejnižšího poměru P/B. V současnosti bylo identifikováno šest faktorů, které vykazují rizikovou prémii.

SPOTŘEBITEL: Podílové fondy a poplatky

Předplacené poplatky: poradenský pohled

Předplacení vstupních poplatků při investicích do podílových fondů je v současnosti žhavý problém. Mimo argumentů proti ale samozřejmě existují i ty pro.

Analytici FOND SHOPu Igor Bielik a Aleš Vocílka odvedli ve svém článku na téma předplacených poplatků z finančně-matematického pohledu nepochybně dobrou práci. Jejich účetnímu pojetí ale významně chybí poradenský prvek, který je přitom při jakémkoliv pojednání na téma předplacených poplatků naprosto klíčový.

Je skutečně pravda, že v případě ideálního srovnání fondů s průběžně hrazenými a předplacenými vstupními poplatky bude zpravidla předplacená varianta bez výrazné slevy z hlediska koncového zhodnocení zaostávat.

Zásadním problémem je ale zcela nereprezentativní koncept takového srovnání.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz