



FINANČNÍ TRHY Strach z recese zesílil

Vyspělé akciové trhy výrazně poklesly, když jen částečně pozitivní zprávy kolem obchodní války nedokázaly kompenzovat strach z možné budoucí recese. Bonitní, ale též italské dluhopisy zhodnotily.

Od 3. do 13. prosince akciové trhy opět výrazně ztratily, třebaže se po propadu o několik procent odrážely nahoru z nových minim v druhém týdnu. Státní dluhopisy USA, UK, Německa a jižních zemí eurozóny naopak značně zhodnotily při poklesu výnosů do splatnosti, později však tento převažující trend v některých případech korigovaly (UK, Německo). Útěk investorů od rizika vyvolalo více faktorů.

KOMENTÁŘE: ETF

Evropský trh ETF pozvolna ožívá

Povinné podávání detailních zpráv v rámci MiFID II odhalilo rekordní objemy obchodů a likviditu na evropském trhu s ETF. To poskytuje novým a stávajícím investorům komfort, že evropská ETF patří k efektivnímu a likvidnímu způsobu investic. Takový je závěr výzkumu prováděného společností BlackRock v rámci jednoletého výročí realizace směrnice MiFID II.

O ETF píšeme čím dál tím častěji a nebudeme na tom nic měnit ani v příštím roce. Jednak je o tyto produkty zájem mezi vámi, našimi čtenáři a co více, ETF jsou samozřejmě čím dál populárnější po celém světě.

Evropa po dlouhou dobu, pokud jde o ETF, za USA poměrně výrazně zaostávala. Ať už jde o celkové AUM, objem obchodů či nákladovost. Nicméně i to se mění.

TÉMA: Trendy v investování

Mileniálové a investiční platformy

Online platformy umožňující rychlé, levné a snadné investování jsou ve světě stále populárnější. Portfolia tvoří především ETF a na podobné platformy lze narazit už i u nás.

Generace Y, tedy mileniálové, jsou lidé, které většina sociologů definuje jako generaci narozenou cca mezi lety 1981 až 1997 (ovšem data se občas lehce liší). Ostatně tento pojem jste již jistě slyšeli, protože je ho všude plno. O mileniálech se prostě hodně píše.

Generace Y je mnohými sociology považována asi za tu nejliberálnější a nejotevřenější novým názorům a směrům.

Je také údajně tou nejdravější a nejambicióznější. Ne všichni se na tomto samozřejmě shodnou a faktem také je, že řada závěrů vychází zejména ze situace v USA. Ať už je to ale tak či onak, různá data ukazují, že generace Y má skutečně v některých ohledech jiné chování než předchozí generace (což není až tak neobvyklé).

Jedním z trendů, který je poměrně pozorovatelný, i když se o něm mluví opět zejména v USA či Velké Británii, je skutečnost, že mileniálové, zdá se, rádi využívají online platformy umožňující investování či spoření.

OBSAH: Přehled ročníku FOND SHOP 2018

O čem jsme letos psali

Přehled článků z rubrik TÉMA, ROZHOVOR / ANKETA, FOKUS, PRODUKT, (MINI)PORTRÉT FONDU / EKONOMIKA, EXPERT, STRATEGIE a SPOTŘEBITEL / PENZE.

FOKUS: Konvertibilní dluhopisy

Hybridy: Evropa pozadu

Z konvertibilních dluhopisů si v posledních letech vedly značně lépe ty obchodované v USA než v Evropě. Výhled ale zatěžují nepříznivé faktory. Z dostupných fondů se nabízejí globální a evropské.

Svět investování nenabízí jen čisté akcie a dluhopisy, ale i jejich hybridy zvané konvertibilní dluhopisy, kombinující vlastnosti obou hlavních tříd aktiv. Vydávající je veřejně obchodované akciové společnosti, které tím poskytují investorům právo vyměnit je za své akcie v předem stanoveném poměru zpravidla při splatnosti dluhopisu. Konvertibilní dluhopis má totiž zabudovanou opci na směnu za akcie k určitému datu, kterou lze tržně ocenit. Výměnou za tuto výhodu poskytuje konvertibilní dluhopis nižší výnos do splatnosti než běžný dluhopis stejného emitenta se stejnými parametry.

GRAFY: Vývoj cen daných komodit v USD za unci

Palladium nad zlato

V době volatility na trzích se investoři často uchýlovali či uchylují k bezpečným aktivům, které by mělo, alespoň se to tak říká, představovat i zlato. Ostatně i Raymond Dalio, šéf obřího hedge fondu Bridgewater Associates, nedávno hovořil o tom, že by mohlo být zajímavé alokovat do zlata 5 % až 10 % portfolia.

Jenže prozatím zlato zrovna jako nějaký velmi bezpečný přístav neslouží – neroste, když trhy padají. Komodita, která míří prudce vzhůru, je palladium, jehož cena za unci minimálně dočasně překonala cenu zlata. Stalo se tak poprvé za 16 let, když ještě před 2 roky bylo zlato zhruba 2x dražší než palladium. Možná, že je tak třeba poupravit název slavné české pohádky „sůl nad zlato“ na „palladium nad zlato“.

PRODUKT: Programy a fondy životního cyklu v CZK Jak investovat na penzi

Korunové programy a fondy životního cyklu postupně automaticky přecházejí od dynamické investiční strategie ke konzervativní. Liší se však řadou parametrů, které by měl investor zvážit.

Pro investory zamýšlející zhodnocovat velmi dlouhodobé úspory na penzi jsou k dispozici programy a fondy životního cyklu. Dají se charakterizovat výrazně dynamickou strategií v dostatečně dlouhé době před plánovaným ukončením investice nebo stanoveným cílovým rokem a pozdějším postupným přechodem na vyváženou smíšenou až vysoce konzervativní strategii krátce před blížícím se termínem výběru úspor. Proces konzervativňování portfolia trvá obvykle posledních 10 let, i když pochopitelně záleží na nastavení konkrétního produktu. Konzervativňování má eliminovat riziko tržního propadu na velkém objemu úspor krátce před ukončením investice.

PORTRÉT FONDU: NN Investment Partners NN (L) Prestige & Luxe

Sektorový globální akciový fond, který investuje do producentů luxusního zboží. Výrazně nadvažuje Evropu. Oproti konkurenci zaznamenal mnohem silnější zhodnocení i prudší tržní poklesy.

NN (L) Prestige & Luxe se jako globálně diverzifikovaný akciový fond zaměřuje na odvětví luxusu, která reprezentují společnosti vyrábějící nebo prodávající luxusní zboží se silnou mezinárodní pozicí a velkou tržní kapitalizací. Nemá stanoven žádný benchmark, při sledované strategii však v jeho portfoliu obvykle dominuje sektor cyklického spotřebního zboží, jemuž sekunduje necyklické SB. Fond se svým složením víceméně podobá indexu S&P Global Luxury, ačkoliv se s ním nesrovnává. Geograficky pokrývá všechny hlavní investiční regiony.

STRATEGIE: Dividendy Dividendové strategie

Dividendové akcie jsou mezi investory poměrně populární z vícero důvodů. Jaký dopad může mít růst sazeb na tradiční dividendové sektory a má vůbec cenu se právě na ty tradiční zaměřovat?

Investoři orientovaní na výnosy dlouho považovali dividendové akcie za atraktivní zdroj výnosů. A to zcela oprávněně, neboť dividendy podle zjištění Morningstar tvořily od roku 1940 v průměru více než 40 % celkové výnosnosti indexu S&P 500. Tedy indexu, který historicky vyplácel relativně nízkou dividendu v porovnání s ostatními regiony.

Reinvestování dividend a úrok z úroku dělá s výkonností akciových indexů za dlouhé období hotové divy. Proto ni-

kdy nepodceňujte tyto efekty na hodnotu svých investic. Stačí si všimnout rozdílu ve výkonnosti indexu MSCI USA při zohlednění efektu reinvestice dividend, kde jeho průměrný roční výnos činí 9,17 % p.a., a téhož indexu pouze ve verzi „price index“, tedy bez efektu reinvestice dividend, s výnosem na úrovni 6,9 % p.a., za totéž období 1969 až 2018.

EXPERT: Diamanty

Diamanty: věčné, leč prodělečné

Řada investorů se v rámci svého portfolia mimo hlavní aktiva poohlíží i po alternativách. Kromě drahých kovů lákají některé investory i diamanty. Většinou ale nejde o dobrý nápad.

Lesk diamantů snad odjakživa přitahuje pozornost a asi se najde jen málokdo, komu by se diamanty nelíbily. Každá dražba nějakého slavného, jedinečného diamantu na sebe přirozeně strhává pozornost, a to nejen kvůli milionům dolarů, které se v ní protočí.

Také se říká, že diamant je nejlepším přítelem ženy. Otázka ale je, jsou diamanty i vhodným investičním nástrojem? Pokud byste toužili znát odpověď hned v úvodu, tak jen řekneme, že pokud chcete někomu investiční diamanty darovat jako vánoční dárek, pak raději místo toho zvolte nějakou knihu o tom, jak investovat. Pravda, šperk z diamantů, to již je věc jiná, ale ten nekupujete jako investici.

SPOTŘEBITEL: Investiční rady

Když se investice stane pohádkou

Apple a Amazon před časem překonaly magickou hranici jednoho bilionu dolarů tržní kapitalizace. Jaké jsou příběhy těchto a jiných společností? Na co si dát pozor, když se společnost stane pohádkou?

Všechny cesty vedou do Říma. Tento oblíbený výrok můžeme interpretovat i tak, že k jednomu cíli se dá dostat několika způsoby.

I u investování obecně platí, že udělat skvělou investici podmiňuje několik faktorů. Musíme být na správném místě ve správném čase, musíme znát správné lidi a nakonec je důležité mít excelentní vizi pro investice a zejména pro podnikání.

Není žádným překvapením, že tímto způsobem se podařilo uspět více investorům. Byli ve správném čase na správném místě a uviděli zářivý potenciál budoucích hvězd finančních trhů jako například Facebook, eBay, Amazon apod.