



FINANČNÍ TRHY Akciové trhy dále rostly

Akciové trhy vzrostly při dobřím začátku výsledkové sezóny za 4Q 2018 i šanci na zmírnění konfliktu USA a Číny. Státní dluhopisy na jihu eurozóny podražily při holubičím postoji ECB. Euro oslabilo.

Od 14. do 25. ledna pokračoval na akciových trzích pozitivní sentiment, ale další vzestup hlavních regionálních akciových indexů v lokálních měnách motivoval investory k občasnému vybírání zisků s ohledem na očekávané zpomalení růstu významných světových ekonomik. Akciové indexy přesto zavedl nahoru poměrně příznivý začátek výsledkové sezóny v USA, kde se v lepším světle ukázaly např. technologie, i když některé firmy nenaplnily odhady tržeb nebo zklamaly svým výhledem.

KOMENTÁŘE: Jack Bogle Zemřela legenda indexového investování

Dne 16.1.2019 odešla legenda nízkonákladového indexového investování Jack Bogle. Muž, který vybudoval investiční konglomerát spravující skoro pět bilionů dolarů, ale co hlavně, díky němu miliony běžných lidí rozšiřovaly své úspory v rámci jeho strategie nerozpouštět je v poplatcích pro investiční manažery.

Když se 16.1.2019 objevila smutná zpráva o úmrtí investorské legendy Johna Cliftona „Jacka“ Bogleho (Jack byla jeho přezdívka), zaplavila světová média a sociální sítě okamžitě vlna kondolencí a připomínek tohoto velkého muže. Česká média bohužel zůstala spíše stranou.

V případě FOND SHOPu tomu tak ale nebude. Jsme investiční časopis zaměřený na kolektivní investování, čím dál větší prostor věnujeme indexovým produktům. Jack Bogle přitom právě do světa kolektivního investování přinesl doslova revoluci, ze které dnes těží prakticky každý investor...

TÉMA: Umělá inteligence Quantamental investing

AI či prostě jakékoliv moderní technologie nezadržitelně pronikají i do světa investic a financí. Ačkoliv je pravdou, že HFT tvoří většinu objemu obchodů, s nahrazením člověka je to poněkud složitější.

V poslední době se hodně hovoří o tom, jak výrazně algoritmické obchodování ovlivňuje trhy, kterak počítače vytvá-

řejí většinu obchodů na burze a kterak by do budoucna mohly algoritmy a počítače nahradit portfolio manažery.

Nicméně je dost dobře možné, že výsledkem nakonec bude něco trochu jiného. Spolupráce mezi počítačem a člověkem, portfolio manažerem.

ANKETA: Globální investiční výhled 2019 Rok 2019 a investice

Oslovení investiční strategové a portfolio manažeri letos očekávají smíšený vývoj na akciových trzích. Negativní jsou na eurové státní dluhopisy, rozdílně občas hodnotí české a americké státní dluhopisy.

FOND SHOP se zeptal českých investičních strategů, analytiků finančních trhů a portfolio manažerů na to, jaký mají letošní výhled pro akciové, dluhopisové a měnové trhy.

FOKUS: Akcie – informační technologie a komunikace Konvergence IT sektorů

Informační technologie a (tele)komunikace prošly velkou změnou, která je k sobě přiblížila. Předtím byly IT mnohem dynamičtější než původní telekomunikace. Na první sektor existuje dost fondů a ETF.

Informační technologie a komunikační služby představují dva významné akciové sektory, které tvoří „domov“ pro světově působící korporace jako Apple a Microsoft v prvním případě nebo Alphabet a Facebook v druhém případě. Oba sektory se svým rizikově-výnosovým profilem liší, donedávna však byly jejich rozdíly ještě mnohem výraznější. Rok 2018 totiž přinesl jejich poměrně zásadní redefinici.

Před ní fungovaly komunikační služby především jako telekomunikační sektor s odpovídajícím značně defenzivním charakterem, zatímco IT reprezentovaly širší skupinu růstových firem z digitální ekonomiky než dnes.

GRAFY: Největší „crowded trades“ Na co sází investoři?

Poměrně pravidelně se věnujeme tzv. crowded trades, tedy řekněme davovým obchodům, na kterých se podílí mnoho investorů a pokud se rozhodnou své investice ukončit, může to způsobit pro daná aktiva problém. Ostatně jde o vcelku sledovanou veličinu.

Trochu nudné bylo ovšem to, že prakticky celý rok 2018 a i značnou část roku 2017 byl největším crowded trade sázka na další růst technologických akcií, ať už v podobě celého indexu Nasdaq nebo pouze spekulací na růst vybraných velkých amerických hráčů pod známou zkratkou FAANG a jejich čínské konkurence, pro kterou se vžila zkratka BAT. Minimálně v posledních dvou měsících se ale situace změnila a do popředí se dostala sázka na růst dolaru.

PRODUKT: OPF**Dva fondy NN v novém kabátě**

Společnost NN IP změnila investiční strategie a názvy dvou svých fondů. Peněžní fond se stal fondem krátkodobých dluhopisů a středoevropský akciový fond rozšířil investiční příležitosti v regionu.

Společnost NN Investment Partners inovovala s příchodem roku 2019 investiční strategie dvou svých korunových OPF a změnila též jejich názvy. Původní fond peněžního trhu NN (L) International Czech Money Market se nyní jmenuje NN (L) International Czech Short Term Bond, česky NN (L) International Český fond krátkodobých dluhopisů. V rámci nové strategie dochází k prodloužení průměrné splatnosti portfolia nad úroveň peněžního trhu, i když v tomto ukazateli zůstává fond stále výrazně pod úrovní duračně neomezených korunových dluhopisových fondů prezentovaných v článku FOKUS 1/2019.

Dále se ze středoevropského akciového fondu NN (L) International Czech Equity s mírně nadpoloviční vahou českých akcií z indexu PX stal opět středoevropský akciový fond NN (L) International Central European Equity, česky NN (L) International Středoevropský akciový fond. Ten však nově klade větší důraz na polské a menší na české akcie.

PORTRÉT FONDU: KBC AM**ČSOB Akciový dividendových firem**

Globální korunový akciový fond, zaměřený na společnosti vyplácející vysoké dividendy. Portfolio se snaží být dlouhodobě regionálně i sektorově neutrální vůči indexu MSCI World.

Fond ČSOB Akciový dividendových firem se zaměřuje na investice do společností vyplácejících stabilní a zajímavé dividendy, a to v rámci vyspělých akciových trhů.

Cílem fondu je poskytnout investorům atraktivní dividendový výnos, ovšem při v zásadě neutrální sektorové a regionální alokaci vůči benchmarku/indexu MSCI World. Fond totiž sice nesleduje žádný oficiální benchmark, nicméně interně se srovnává právě s indexem vyspělých akciových trhů MSCI World.

PORTRÉT FONDU: Amundi AM**First Eagle Amundi International**

Globálně diverzifikovaný smíšený dynamický fond s hodnotovým stylem. V dolarové třídě dlouhodobě překonává průměr konkurence a v zajištěné korunové třídě vykazuje nižší volatilitu.

First Eagle Amundi International Fund může investovat do všech tříd aktiv bez regionálního a sektorového omezení

s tím, že dlouhodobě preferuje akciové nebo komoditní investice před konzervativními a sleduje tak dynamický rizikově-výnosový profil. Nemá ovšem stanoven žádný benchmark, z něhož by vyplývala neutrální alokace portfolia. Na základě historického chování nicméně vyhrazuje 60 % až 90 % majetku akciím a s nimi spojeným nástrojům, 5 % až 15 % majetku cenným papírům vázaným na zlato a 0 % až 30 % majetku hotovosti a nástrojům peněžního trhu. Z toho vyplývají orientační neutrální váhy 75 %, 10 % a 15 % pro uvedené třídy aktiv.

EXPERT: Investiční bubliny**Východoindická investiční bublina**

Všemožné investiční bubliny se na finančních trzích objevují poměrně často. Někdy si jsou podobné, jindy se velmi liší. Není tak na škodu podívat se do historie.

Zatímco investiční bubliny cen aktiv bývají způsobeny mánií a spekulací, která končí zhroucením cen aktiv, missisippská bublina byla i selháním měnové politiky, která umožnila nadměrný růst peněžní zásoby a inflaci. Soudobá praxe monetizace dluhů centrálními bankami se může v principu jevit analogická k problémům a selháním cedulové banky, založené před třemi sty lety ve Francii.

SPOTŘEBITEL: Investiční rady**Nejmladší a nejstarší investoři**

Na finančních trzích se střetává řada různých lidí. Amatéri a profesionálové, mladší i starší investoři. Co tedy radí jeden z nejstarších poradců a co si můžeme vzít od mladých?

Kdysi mi někdo řekl myšlenku, že cílem člověka by mělo být zemřít mladý, ale co nejspozději. Někteří lidé jsou staří, když už mají 18 let a někteří jsou mladí i ve věku 90 let.

Manželka Johna Lennona, Yoko Ono, kdysi řekla, že „čas je koncept, který si vytvořili lidé.“ A je v tom kus pravdy.

Jsem si jistý, že budeme všichni souhlasit s tím, že to, co chceme, když máme 20 let, je zcela odlišné od toho, co si nejvíce ceníme v čase našich 30, 40, 50 nebo 60 let věku. Avšak jádro a základní podstata toho, kdo jsme, zůstává stejná.

Ano, vše ostatní se postupně rozvíjí. Naše potřeby a touhy se s věkem mění. Náš život se neustále posouvá. Každé naše rozhodnutí začíná mít nový význam. Každý vztah, okolnosti a důležité milníky se znásobují.

Ani investování přitom není výjimkou. I zde se můžeme setkat s vynikajícími „starými“ investory a stejně tak s „mladými“.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz