



FINANČNÍ TRHY

Dolar zvedl hlavu

Při silné výsledkové sezóně v USA, ale také značném posílení dolaru vykazaly mírně lepší kladné skóre v lokálních měnách akciové indexy na Evropu a Japonsko než USA. Dluhopisové trhy se ustálily.

Od 23. dubna do 4. května nesledovaly regionální akciové indexy jednoznačný trend. V Evropě a Japonsku převážilo kladné, zatímco v USA ne-

patrně záporné dvoutýdenní skóre v lokálních měnách. Na tyto výkonnostní rozdíly mělo vliv výrazné posílení dolaru proti euru, libře i jenu. Do 3. května nedokázaly akciové indexy využít k přesvědčivému růstu příznivý průběh americké výsledkové sezóny za 1Q 2018. Hlavně v USA je brzdily obavy, že značný dubnový růst dluhopisových výnosů, ztraktivnější dluhopisy, zdraží úvěry nefinančním společnostem. Sekundárně působila i nejistota ohledně vývoje obchodních sporů USA s Čínou nebo EU. 4. května se však sentiment obrátil ve prospěch akcií.

KOMENTÁŘE: ETF

Nová ETF na evropském trhu

Společnost First Trust Global Portfolio ve spolupráci s Indxx nedávno uvedla na evropský trh první blockchainové ETF. Toto ETF se bude zaměřovat na společnosti, které budou investovat právě do blockchainových technologií.

Tímto komentářem opět reagujeme na výsledky našeho nedávného průzkumu, ze kterého mimo jiné vyplynulo, že by většina našich čtenářů ráda mnohem více informací o ETF. A my rádi vyhovíme. Do budoucna byste se tedy měli s podobnými texty na tomto místě setkávat poměrně pravidelně. Cílem je, stejně tak jako představujeme nové fondy v ČR, představovat také nová ETF, dostupná na evropských burzách, primárně tedy té londýnské, frankfurtské či na burze Xetra.

TÉMA: Měnový kurz CZK/EUR

ČNB a prognóza koruny

Prognóza kurzu koruny k euru od ČNB, zveřejňovaná nově každé 3 měsíce společně s prognózami inflace, HDP a úrokových sazeb, může v době ekonomického růstu zracionalizovat inflační očekávání.

ČNB začala od února 2018 zveřejňovat „prognózu“ měnového kurzu CZK/EUR. Po 3 letech a 5měsících kurzového

závazku trvajících do dubna 2017 a posledním ročním období, kdy se kurz koruny k euru vlivem tržních sil postupně vracel na úroveň běžné v roce 2013 před zavedením závazku, tak centrální banka navázala na své dřívější predikce od roku 2009.

ROZHOVOR: Karel Šulc, Swiss Life Select ČR

Kvalita na prvním místě

Společnost Swiss Life Select ČR se zaměřuje na bonitní klientelu, které nabízí dlouhodobou správu majetku. Od svých konzultantů vyžaduje profesionální a kvalitní finančně-poradenské služby.

FOND SHOP se zeptal nového generálního ředitele Swiss Life Select ČR Karla Šulce na to, jak společnost přistupuje ke správě investičních portfolií svých klientů i k finančnímu poradenství obecně.

FOKUS: Fondy absolutní návratnosti

Nezávislé na trzích?

Fondy absolutní návratnosti usilují o kladnou výkonnost nezávisle na vývoji finančních trhů. Řadě těm dostupným v koruně se to ale ne moc daří, ať už sledují dluhopisovou nebo smíšenou strategii.

Fondy absolutní návratnosti usilují na rozdíl od klasických benchmarkových fondů o kladnou výkonnost i za nepříznivých tržních podmínek. Za tímto účelem mohou velmi pružně přizpůsobovat složení portfolia aktuální tržní situaci nebo kombinovat dlouhé pozice profitující z růstu a krátké pozice profitující z poklesu cen podkladových aktiv (akcií, dluhopisů, komodit atp.).

Níže si představíme fondy absolutní návratnosti připadající v úvahu pro korunové investory s ohledem na schopnost měnového rizika vymazat možné kladné zisky.

GRAFY: Očekávaný růst dividend dle sektoru v r. 2018

Vysoké dividendy bank

Dividendy jsou mezi investory velmi oblíbené, ostatně nemalé procento investorů se například zaměřuje právě přímo na dividendové akcie. Důvodů je více.

Dividendové akcie bývají obecně stabilnější, investoři tyto akcie spíše dlouhodobě drží, než aby s nimi aktivně obchodovali (což je mimochodem také jeden z důvodů nižších objemů obchodů na BCPP) atd. Dalším důvodem ale může být i to, že část investorů prostě chce dividendu skutečně inkasovat, chtějí pravidelné cash flow. Dle odhadů by měla výše dividend napříč sektory růst, pouze s výjimkou průmyslu v USA, kde se očekává mírný pokles. Vyšší růst dividend se předpokládá v USA, v bankovním sektoru by mělo jít dokonce o takřka 20 %.

PRODUKT: FKI**BHS Real Estate Fund**

BHS Real Estate Fund je nemovitostní FKI cílící na kancelářské budovy zejména v ČR. Snahou managementu fondu je dosahovat ročního výnosu 8 % a více.

Naši pravidelní čtenáři jistě vědí, že jsme v průběhu uplynulých čísel postupně představili již několik zajímavých, v ČR dostupných fondů kvalifikovaných investorů a nemovitostních fondů. Tímto článkem budeme v započatém seriálu pokračovat s tím, že se podíváme na relativně nový BHS German Real Estate Fund (k názvu se hned dostaneme).

Jde o nemovitostní fond kvalifikovaných investorů, za kterým stojí společnost BH Securities, licencovaný obchodník s cennými papíry a člen Burzy cenných papírů Praha.

PORTRÉT FONDU: BNPP AM**Parvest Bond Euro Corporate**

Dluhopisový fond zaměřený na eurové korporáty, dostupný i v zajištěné korunové třídě. Portfolio management aktuálně převažuje dluhopisy emitentů ze sektorů financí.

Fond Parvest Bond Euro Corporate, jak již říká samotný název, investuje primárně do korporátních dluhopisů v eurech (případně ne-eurové pozice jsou do eura zajišťovány), v souladu s benchmarkem, kterým je index Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate.

Cílem fondu je vybudovat diverzifikované portfolio, a proto se typický počet emisí dluhopisů ve fondu pohybuje mezi 220 až 250, s rozdílnou splatností, ratingem, od různých emitentů. Aby mohl být dluhopis do portfolia zařazen, musí mimo to, že jde o eurový korporátní dluhopis, splňovat několik dalších podmínek. Jeho rating by se měl například pohybovat mezi AAA až BBB (jistou váhu může mít i BB) a velikost emise by měla být alespoň 300 milionů USD atd.

EKONOMIKA: Historie**Od zlatého standardu po obchodní války**

V poslední době se stále více hovoří o obchodních válkách jako o nástroji prosazování zájmů té či oné země. Kořeny současné nerovnováhy ovšem spadají daleko hlouběji.

Geopolitická realita a mezinárodní hospodářské vazby vedou ke zvláštním situacím. Setrvalé nákupy amerického dluhu přebytkovými ekonomikami jsou jednou z takových situací.

Napětí v celosvětovém obchodě vzrůstá. Říká se, že začnou-li Spojené státy uplatňovat protekcionismus, může začít globální obchodní válka s důsledky v podobě poklesů trhů. Padly první výstřely a náznaky odvetných opatření.

Peking oznámil potenciální cla na americké výrobky od

sójeových bobů, automobilů přes letectví až po obranu. Krok přišel den poté, co americká administrativa zveřejnila svůj seznam čínských dovozů, na které plánuje uvalit cla. V aktuálním sporu Spojené státy vyčítají údajné zneužívání duševního vlastnictví, kterého se má Čína dopouštět. Existuje šance, že obchodní spor bude eskalovat, nebo jsou na pozadí skutečnosti, které nejsou tolik vidět?

EXPERT: Měnové kurzy**Jak psát měnové kurzy**

Pro daný měnový pár lze zvolit burzovní nebo fyzikální kotaci měnových kurzů a zároveň rozhodnout o tom, kterou měnu ocenit pomocí druhé. Přinášíme diskusi nad jednotlivými variantami.

Měnový kurz vyjadřuje cenu jedné měny v jednotkách jiné měny. Přes tuto samozřejmou definici existují rozdílné přístupy, jak měnové kurzy zapisovat, čili jakou zvolit formu jejich kotace. První otázkou je, zda cenu měny A v jednotkách měny B zapisovat podle slovního pořadí měn jako A/B, nebo obráceně v matematicko-fyzikálním pojetí na základě skutečného podílu jako B/A, tedy zda dát přednost např. kotaci 25,50 EUR/CZK nebo 25,50 CZK/EUR.

Druhá otázka se týká rozhodnutí, kterou měnu z daného páru ocenit jednotkami druhé měny, zda A pomocí B nebo B pomocí A, tedy jestli vyjadřovat dotyčný kurz koruny a eura uvedeným číslem 25,50 (kolik korun stojí jedno euro) nebo jeho převrácenou hodnotou 0,0392 (kolik euro stojí jedna koruna).

PENZE: Penzijní systémy ve světě**„Třetí pilíř“ v USA**

Penzijní systémy si jednotlivé země řeší různě. Poměrně zajímavý, ale také složitý je penzijní systém v USA. V čem spočívá? Měli bychom se jím inspirovat a skutečně spoří každý Američan?

Historicky první důchody se v USA datují až do roku 1717, kdy Presbyteriánská církev vytvořila speciální fondy pro věřící občany. Skrze tyto fondy následně v důchodu poskytovala peníze svým zástupcům.

V roce 1889 pak společnost American Express vytvořila pro své zaměstnance první penzijní plán v USA. O něco později provozovatel železniční tratě v Baltimoru a Ohio poprvé vytvořil fond pro většinové zaměstnance, který umožňoval lidem ve věku 65, pracujícím pro dráhu 10 a více let, aby odešli do důchodu a obdrželi příspěvek ve výši 20 % až 35 % ze svých platů.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz