



FINANČNÍ TRHY Ztráty akcií i dluhopisů

Vyšší než očekávaný návrh rozpočtového schodku italské vlády, aféra s čipy mezi Čínou a USA a obavy z přísnější politiky Fedu srazily akciové i dluhopisové indexy. Euro oslabilo, ropa zdražila.

Od 24. září do 5. října převážil u hlavních akciových indexů pokles v lokálních měnách, který byl výraznější v Evropě a USA než v Japonsku s tím, že euro a jen oslabilo proti dolaru a libře. Prudce pak ztratily čínské akcie. Americké akcie nedokázaly profitovat z ochoty USA, Kanady a Mexika pokračovat v reformované dohodě o volném obchodu USMCA. Do ztrát je poslala jednak obava ze zrychlení tempa zvyšování úrokových sazeb Fedu v roce 2019 na pozadí přehřívání amerického trhu práce, jednak další korekce v IT sektoru kvůli podezření z instalace škodlivých čipů do zařízení řady amerických firem čínskou tajnou službou.

KOMENTÁŘE: ČSOB Nové fondy od ČSOB na trhu

ČSOB přichází s novou nabídkou fondů. Mimo strukturované produkty jako ČSOB Evropský jumper 7 či ČSOB Airbag Jumper EUR 14 spustila ČSOB začátkem října i fond ČSOB Premiéra, který je určen velmi opatrným investorům.

O fondech od ČSOB v této rubrice informujeme zejména v souvislosti s pravidelnou nabídkou strukturovaných fondů. I tentokrát se na některé z nich podíváme, nicméně začneme v zásadě klasickým OPF. Jde o fond ČSOB Premiéra, který byl představen 1.10.2018.

Jde o dluhopisový, velmi konzervativní fond, který se zaměřuje na dluhopisy s vysokým ratingem, potažmo nástroje peněžního trhu. Jak by člověk u tohoto typu fondu čekal, portfolio je plně měnově zajištěno.

TÉMA: Aktivní investování Pohled do kuchyně portfolio manažera

Úspěšné aktivní řízení akciového fondu není snadná věc. Z pohledu stylů založených na fundamentální analýze existují přitom dva základní přístupy, růstový a hodnotový.

V loňském článku, který vyšel ve FOND SHOPu 20/2017, jsem se zabýval tím, jak rozmach indexového investování ovlivňuje práci aktivního manažera fondu. Tentokrát bych

se chtěl detailněji zamyslet nad tím, jakou strategii by měl investor zvolit, pokud chce aktivním výběrem být schopen dlouhodobě porážet index.

Budu se zejména věnovat investičnímu stylu postavenému na fundamentální analýze (a to nejenom kvantitativní, ale zejména i kvalitativní), který je mi blízký.

ROZHOVOR: Lucie Simpartlová, Partners IS Partners IS nabízí kompletní portfolio fondů

Partners investiční společnost vznikla již v roce 2011, ale zcela ekonomicky nezávislou se stala až později. Nyní nabízí 5 podílových fondů a brzy k nim přibude další.

Partners investiční společnost funguje od roku 2016 zcela samostatně a aktuálně nabízí pět vlastních podílových fondů. FOND SHOP se proto zeptal Lucie Simpartlové, ředitelky Partners investiční společnosti na to, jak vlastně přechod od outsourcingu k samostatné společnosti vypadal nebo na to, čím jsou jednotlivé podílové fondy zajímavé a proč by do nich měl investor vložit své prostředky.

FOKUS: Defenzivní smíšené fondy v CZK Fondy pro opatrnější

Korunové smíšené defenzivní fondy s vahou rizikových aktiv do 40 % častěji vyhovují konzervativnějším investorům. Někdy ale tvoří riziková aktiva běžně 15 % a jindy běžně 30 % majetku.

V tomto článku si představíme korunové smíšené defenzivní fondy, které dlouhodobě investují méně než 40 % majetku do rizikových aktiv, tedy akcií, komodit, nemovitostí nebo dluhopisů spekulativního pásma. Více než 60 % majetku pak standardně vyhražují konzervativním aktivům, mezi něž patří dluhopisy investičního pásma, nástroje peněžního trhu a bankovní vklady.

GRAFY: Spotová cena zlata (USD za unci) Čeká zlato v roce 2019 růst?

Zatímco akciový index S&P 500 pozvolna posouvá svá maxima, zlato se již nějaký ten týden zaseklo na hranici 1200 dolarů za unci, což je naopak spíše několikaleté minimum.

Pokud tedy někdo v minulých letech vsadil na zlato, třeba v očekávání nějakých globálních turbulencí a propadu akcií, neudělal zrovna dvakrát dobře. Nicméně třeba v Bank of America Merrill Lynch se domnívají, že by se situace s cenou zlata měla otáčet a v roce 2019 by se cena tohoto blyštivého drahého kovu mohla dostat až na 1350 dolarů za unci. Podle BofA ML by důvodem mohl být například zhoršující se fiskální rozpočet USA vlivem daňových reforem či obecně dění na komoditách.

PRODUKT: FKI**Charles Bridge Global Macro Fund**

Charles Bridge Global Macro Fund je hedge fond na bázi absolute return. Snaží se tedy o nízkou volatilitu a dosažení kladného výnosu bez ohledu na vývoj na trzích.

Kvalifikovaní investoři, tedy obecně vybrané právnické osoby či velmi bonitní soukromí investoři mají oproti těm drobným retailovým výhodu v tom, že je jim k dispozici širší investiční nabídka. Máme tím na mysli fondy kvalifikovaných investorů či hedge fondy, ke kterým se drobný investor nedostane. Tyto fondy jsou v ČR v posledních letech velmi oblíbené a v rámci FOND SHOPu jim věnujeme stále větší pozornost.

V tomto článku se konkrétně podíváme na Charles Bridge Global Macro Fund, který nabízí zajímavou investiční strategii, jejímž výsledkem je velmi nízká korelace například s indexem MSCI World.

**PORTRÉT FONDU: Fidelity International
Fidelity Funds – World Fund**

Globální akciový fond se zaměřením na vyspělé trhy a značně aktivním výběrem blue-chip titulů, kombinujícím hodnotová a růstová kritéria. Vyniká dlouhodobou nadvýkonností.

Fidelity Funds – World Fund investuje rozhodující část majetku do blue-chip akcií obvykle ze všech hlavních regionů a sektorů při jednoznačné orientaci na vyspělé trhy. Svou výkonnost srovnává s benchmarkem MSCI World NR.

Investiční proces fondu vychází z přístupu ke konstrukci portfolia „zdola nahoru“, který odvozuje primární zdroj výnosu i rizika z výběru konkrétních akciových pozic místo určování regionálních a sektorových preferencí. Východiskem je přesvědčení, že zkušený portfolio management dokáže na trhu identifikovat špatně oceněné akcie s růstovým potenciálem do budoucna.

**PORTRÉT FONDU: BNP Paribas AM
Parworld Flexible
Convertible Bond**

Globální fond konvertibilních dluhopisů s flexibilní strategií založenou na absolutním výnosu. Vyznačuje se širokou diverzifikací portfolia i velmi nízkou volatilitou měnově zajištěné korunové třídy.

Parworld Flexible Convertible Bond investuje primárně do konvertibilních korporátních dluhopisů obchodovaných zejména na vyspělých a doplňkově i na rozvíjejících se trzích, a to bez regionálních a sektorových omezení. Kromě těchto konvertibilů může využívat rovněž běžné firemní dluhopisy a akcie, stejně jako široké spektrum finančních derivátů (futures, opce, CFD) pro zajišťování různých rizik.

Fond při své flexibilní strategii nesleduje žádný benchmark, ale vychází z koncepce tzv. absolutního výnosu (absolute return) a snaží se generovat kladný výnos bez ohledu na vývoj trhů.

EXPERT: ETF**Proč některá ETF nedržet
dlouhodobě**

ETF využívá většina investorů za účelem spíše dlouhodobé investice. Jenže některé typy ETF jsou pro dlouhodobé držení vyloženě nevhodné.

Burzovně obchodované fondy (ETF) se už prakticky staly běžným aktivem v portfoliích investorů. Nabídka fondů je velmi široká od instrumentů zaměřených na široké indexy až po velmi specializované sektorové fondy.

Mnohé nezkušené investory však může překvapit vývoj cen některých ETF. I když ceny podkladových aktiv stagnují nebo dokonce mírně rostou, může se stát, že u ETF, které jejich vývoj sleduje, nastane znehodnocení. Jak je to možné?

SPOTŘEBITEL: Investiční rady**Která investice je nejlepší?**

Která investice je nejlepší? Mnozí by odpověděli, že ta s vysokým výnosem, bez rizika a bez čekání. Jistě ale sami cítíte, že to zní spíš jako pohádka než reálný svět.

Většina Čechů sice hledá zhodnocení, ale zároveň nesnáší slovo riziko či výkyvy investice. Nejsou ochotni snášet ani malé výkyvy. Ani dočasně. A pokud investice neroste nepřetržitě nebo dokonce z krátkodobého pohledu poklesne, cítí újmu.

Jde ale o značně pokřivený pohled na svět investic. Pokud by existovala investice bez rizika a s vysokým výnosem, jednalo by se o zázrak. Vztah výnosu a rizika nelze obcházet. Malé riziko, malý výnos. Žádné riziko, žádný výnos. Přesně tak!

Co je ale bez rizika? Výnos na termínovaném vkladu? Investice do německého státního dluhopisu? Český státní dluhopis? Ne. Jde o bezpečné investice. Ale ani ty nejsou bez rizika, i když by se to mohlo zdát.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz