



## FINANČNÍ TRHY Slabší výhledy firem

Akciové trhy nově tížily slabší výhledy firem ve výsledkové sezóně, povzbudila je však naděje na zmírnění obchodní války. Dluhopisy jižních zemí eurozóny zhodnotily, euro oslabilo a ropa zlevnila.

Světové akciové trhy v týdnu od 22. do 26. října značně klesly v lokálních měnách a prohloubily tak říjnovou korekci při současném výrazném oslabení eura a libry proti dolaru a jenu. Následující týden od 29. října do 2. listopadu se však prosadil razantní odraz hlavních akciových indexů z lokálního dna spolu se zpětnou korekcí uvedených trendů na měnových trzích.

### KOMENTÁŘE: Conseq o ETF Jak je to s těmi ETF?

Conseq: „Pro řadu investorů jsou indexové ETF levné lákadlo, které je zbaví odpovědnosti vybrat si kvalitního investičního manažera. Domysleme však, co by stalo, když by mu propadla např. na akciových trzích většina jejich účastníků. Kapitálové trhy, jejichž hlavním úkolem je oddělovat ty, kteří si přízeň zaslouží, od těch ostatních, by rázem ztratily svůj význam. Investoři by svoje peníze ukládali do firem jen proto, že tyto jsou součástí příslušného indexu. O jeho složení rozhodují burzovní komise na základě více či méně objektivních faktorů, které však mají málo společného s reálnou kvalitou konkrétního titulu.“

FOND SHOP: Stále rostoucí popularita ETF, která je čím dál více patrná i v ČR, přirozeně znamená, že se o tomto tématu stále častěji diskutuje. Střetávají se názory zastánců stock pickingu se zastánci indexového investování. Tak je tomu všude ve světě a je jediné dobře, že tato diskuze probíhá i u nás. Pro investora je totiž nezbytné mít co nejvíce informací a pokud možno z „obou táborů“. Je ovšem potřeba, aby byla tato diskuze vedena v klidu a bez zjednodušování.

### TÉMA: Akcie

## Zisky firem jsou klíčové

Ač na to někteří investoři mohou zapomínat, pro vývoj akciového trhu jsou klíčové výsledky firem. Jejich tržby a zisky. Existuje samozřejmě i řada jiných faktorů, ale vliv zisků je dlouhodobě velký.

Co je důvodem dlouhodobého růstu cen akcií na světových trzích? Jsou to spekulace? Je to příliv kapitálu investo-

rů? Krátkodobě mohou spekulace vytáhnout ceny nahoru, ale dlouhodobou fundamentální hybnou silou jsou jednoduše tržby a zisky firem. Proč je lepší sledovat korporátní údaje než změny cen akcií na trzích?

### ROZHOVOR: Zdeněk Sluka, Broker Trust Investice a digitalizace mají budoucnost

Zdeněk Sluka, generální ředitel servisní organizace pro finanční poradce Broker Trust, považuje za perspektivní segment investic. Digitální technologie podle něj poradenství významně promění.

Zdeněk Sluka, generální ředitel a předseda představenstva servisní organizace pro finanční poradce a zprostředkovatele v ČR Broker Trust, a.s., odpovídal na dotazy FOND SHOPu týkající se obchodního modelu společnosti i českého finančně poradenského trhu.

### FOKUS: Dynamické smíšené fondy v CZK Fondy pro odvážné

Z dynamických smíšených fondů dostupných v koruně zhodnotily v posledních letech nadprůměrně ty s vysokou vahou globálně diverzifikované akciové složky a minimem komoditních investic.

Dynamické smíšené fondy standardně vyhrávají více než 60 % majetku rizikovým aktivům se silnějším výkonnostním potenciálem, tedy hlavně akciím nebo dluhopisům spekulativního stupně (s vysokým výnosem) a doplňkově alternativním investicím nebo komoditám. Zbytek majetku u nich tvoří konzervativní aktiva jako dluhopisy investičního stupně, nástroje peněžního trhu a hotovost.

V tomto článku prozkoumáme trvale dynamické smíšené fondy dostupné v koruně, mezi něž neřadíme flexibilní ani multi-asset fondy.

### GRAFY: Vážený průměr cel uvalených danou zemí Jak je to s těmi cly...

Jedním z bodů, který v poslední době znervózňuje trhy, jsou obchodní spory mezi USA a dalšími zeměmi v čele s Čínou. Zavádění nových cel totiž mezi investory vyvolává obavy o zpomalení globálního růstu.

Každá mince má ale dvě strany a ačkoliv se najde řada důvodů, proč nová cla kritizovat, existují i argumenty, které je podporují. Podle zastánců současné politiky Donalda Trumpa nedělá zavádění cel nic jiného, než že „srovnává situaci“. Pokud vezmeme vážený průměr cel uvalených jednotlivými zeměmi G20 na všechny produkty, pak cla, která USA v tomto roce nově zavedly, neudělají nic jiného, než že dostanou USA na úroveň cel, které uplatňují rozvíjející se trhy.

**PRODUKT: Fondy kvalifikovaných investorů**

## Wood & Company podfond Classic Cars

*Fond kvalifikovaných investorů zaměřený na klasické vozy starší 30 let. Tato alternativní třída aktiv nabízí vysoké potenciální zhodnocení s přijatelnou volatilitou.*

Wood & Company podfond Classic Cars je eurový podfond investičního fondu kvalifikovaných investorů Wood & Company, který funguje jako akciová společnost s proměnným základním kapitálem. Tento zastřešující fond zahrnuje ještě další dva podfondy zaměřené na realitní investice.

Podfond Classic Cars koncentruje své portfolio do klasických vozů starších 30 let. Kromě v současnosti zastoupené poválečné výroby může investovat i do vozů předválečných, které se poslední dobou jeví jako zajímavé.

**PORTRÉT FONDU: ČSOB AM**

## ČSOB Akciový

*Korunový globální akciový fond s širokou diverzifikací portfolia v rámci vyspělých trhů a zajišťováním měnového rizika. Dosahuje podobné výkonnosti jako měnově zajištění korunoví konkurenti.*

ČSOB Akciový je v koruně vedený globální akciový fond zaměřený na vyspělé trhy, který investuje do velkých a známých blue-chip titulů obchodovaných na burzách zejména v USA, dále v západní Evropě a okrajově také v Japonsku. Svě portfolio široce diverzifikuje napříč hlavními regiony a sektory. Nesleduje přitom žádný benchmark, má však vymezenou neutrální alokaci, kde jsou trhy USA, vyspělé Evropy a Japonska zastoupeny podobnými váhovými poměry jako v globálních akciových indexech na základě tržní kapitalizace. Měnové riziko fond standardně plně zajišťuje do koruny s možností příležitostně se od tohoto nastavení odchýlit.

**EKONOMIKA: Eurozóna**

## Evropa ve vleku politiky

*Světové akciové trhy procházejí korekcí a nejinak je tomu i v Evropě. Ta navíc čelí řadě zejména politických událostí, které zvedají napětí. Nemusí být ale tak zle.*

Asi se nenajde nikdo, kdo by si nevšimnul, že „napětí“ ve světové ekonomice pozvolna stoupá. Čím dál častěji se objevují názory, že světovou ekonomiku čeká minimálně zpomalení.

Čím jiným začít než německou ekonomikou, tedy nejdůležitější ekonomikou kontinentální Evropy. Bohužel, německá průmyslová a obchodní komora (DIHK) v půli října již po několikáté tento rok snížila odhady růstu německého HDP pro tento i příští rok. Ještě počátkem roku se očekávalo, že HDP Německa poroste v roce 2018 o 2,7 %. Koncem května

ovšem DIHK snížila svůj původní odhad letošního růstu německé ekonomiky na 2,2 %, aby jej poté v již zmíněné půlce října revidovala opět směrem dolů, na „pouhých“ 1,8 %. Německá ekonomika by tedy letos měla růst asi o třetinu pomaleji, než se původně očekávalo.

**ETF: Základní ukazatele**

## Jak vybrat správné ETF?

*Investoři stále častěji upřednostňují ETF před podílovými fondy. Jenže výběr toho správného ETF není zdaleka tak snadný, jak by se mohlo na první pohled zdát.*

Zájem o ETF každým dnem roste. To je poměrně nepopíratelný fakt. Stejně tak je faktem, že rozumné využití tohoto investičního nástroje přináší investorům řadu výhod.

Jenže pomineme-li diskuze o tom, jaký je dopad velkého využití ETF na trh jako takový, pak je tady minimálně ještě jeden „problém“. Řada investorů vnímá ETF jako velmi jednoduchý nástroj a tak k nákupu ETF také přistupuje.

Jinak řečeno, investoři nevěnují dostatečnou pozornost tomu, do jakých ETF vlastně investují. Koupí si třeba nějaké „globální“ ETF, první, které jim padne do oka, v domnění, že je to stejně jedno. Jenže ono není.

**SPOTŘEBITEL: Historie**

## Historie akciových společností

*Počátky či předchůdci současných akciových společností spadají již do 14. století. Ač se to nemusí na první pohled zdát, vznik akciových společností znamenal průlom v oblasti financování.*

Jakkoli ve světě fondových investic o akciích uvažujeme zejména jako o finančním instrumentu, neměli bychom zapomínat, co stojí v pozadí. Akcie reprezentuje podíl na podnikání a vnitřní hodnota akcie jako podílu se nutně pojí s hospodařením akciové společnosti.

Ottův slovník naučný z roku 1908 vymezuje akcie následovně: „Na podíly akcionářů, jež vespolek tvoří jmění akciové, vydávají se cenné papíry (akcie)“. Převádí se jimi právo akcionářské a „jen na tyto listiny plní se závazek společnosti oproti akcionářům“.

Slovník upomíná, že obchodní právo v 19. století umožnilo zakládat společnosti „spolčením několika osob ku provozování živnosti tím způsobem, že žádný společník osobně neručí za závazky společnosti, nýbrž každý má v závodě toliko podíl s určitým vkladem“. Ke zřízení společnosti bylo před sto lety zapotřebí kromě „notářské nebo soudní listiny o smlouvě společenské“ také „úpisu kapitálu akciového“.

Přihlášení k odběru newsletteru na

[www.FONDSHOP.cz](http://www.FONDSHOP.cz)