

AKTUÁLNÍ DĚNÍ NA FINANČNÍCH TRŽÍCH

Aktualizováno dne 1. 4. 2020

- Na trhy dopadla zvýšená nejistota ohledně šíření koronaviru. Západní svět si sice na kulminaci epidemie bude muset ještě počkat, v Asii však již nákaza ustupuje a tamější život se vrací do normálu.
- I v případě dalších komplikací v západních zemích je třeba myslet na to, že všechna preventivní opatření, která krátkodobě výrazně podřívají ekonomickou aktivitu, jsou pouze dočasná. Následné oživení poté, co pomine tržní nervozita, může překvapit svou silou a rychlostí.
- Oním impulzem nemusí být vymizení samotného koronaviru, ale snížení počtu nových případů, nalezení léku nebo silná podpora vlád a centrálních bank. Právě na příkladu Číny můžeme vidět, že k obnovení ekonomické aktivity dochází relativně rychle v rámci několika týdnů.

Jak se můžete v současné situaci zachovat?

1. **Zachovat chladnou hlavu** – investované peníze ve fondech nechat a počkat si na opětovný růst (tedy držet nastavený kurz a investiční horizonty).
2. **Přikoupit fondy „ve slevách“** – příležitost využít právě rozkolísaných trhů ve svůj prospěch.
3. **Poradit se s bankéřem** – aktuální situaci s vámi rádi probereme a případně portfolio přizpůsobíme vašim potřebám.
4. **Odprodat své portfolio a přestat investovat – tím se ovšem připravíte o možnost budoucích výnosů.** Současně zde existuje potenciální riziko realizace ztráty dané aktuálními poklesy, a to bez možnosti jejich budoucí kompenzace poté, až trhy zase porostou.

Raději audio než text? V krátkých podcastech si můžete pustit komentáře našich odborníků kdykoliv a kdekoliv ze svého telefonu či počítače.



Apple Podcasts



Spotify

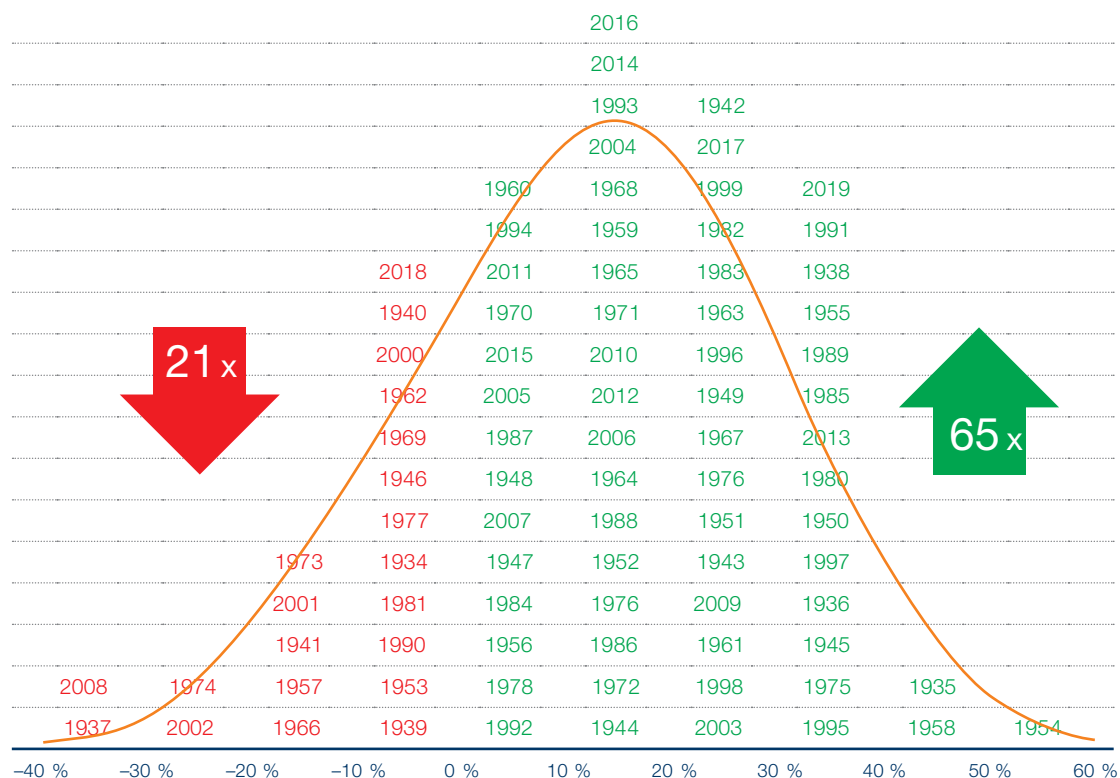
Na akciovém trhu výrazně převládají růstová období.

To je důvod, proč je správným postojem investora „být zainvestován“. Mimořádné události, nazývané černé labutě, nejsou ničím novým. Pro akciového investora je důležité, kam v případě akcií investuje.

Vždyť za akciemi se skrývají velké firmy, které dodávají služby a výrobky, bez kterých se neobejdeme. Ať se nám to líbí, nebo ne, jejich cílem je dosáhnout zisku.

V případě krizových situací jednají rychle samotné firmy, aby se přizpůsobily nové situaci a nadále přinášely zisk – pokud investor vlastní jejich akcie, bude u toho s nimi.

ROČNÍ VÝNOSY AMERICKÝCH AKCIÍ POHLEDEM DOLAROVÉHO INVESTORA ZA OBDOBÍ 1934–2019



Zdroj: St. Louis Federal Reserve, ČSOB Asset Management

Přichází potřebná podpora

- Světové autority si uvědomují naléhavost situace. Stimulace přichází jak monetární, tak fiskální.
- Americká centrální banka (Fed) zakročila snížením sazeb do pásma 0–0,25 % a spuštěním neomezeného kvantitativního uvolňování. Tímto krokem Fed dodává likviditu na finanční trhy a snaží se maximálně stimulovat ekonomiku. Pro akciové trhy by mělo být uvolňování měnové politiky ze střednědobého pohledu vítanou podporou.
- Vlády se snaží dodat ekonomice podporu jak v Evropě, tak v Americe.
- **Česká národní banka (ČNB) snížila sazby na 1,0 %. Koruna oslabila přes 27 CZK za EUR.**

- Akciové trhy v dobách paniky započítávají nejhorší možné scénáře globální recese a přehlížejí jakékoli dobré zprávy, které mohou přinést stejně rychlý obrat.
- Výhodným řešením je být zainvestován a držet se dlouhodobé strategie. Případně využívat „slev“ na trzích k vylepšení budoucích výnosů. Rozumí se tím aktivní dokupování – rozkládání větších jednorázových nákupů v čase, přidání pravidelné investice či zvýšení její částky.

Co děláme v portfoliích našich fondů?

- Celou situaci pečlivě sledujeme a držíme podíl akcií lehce pod neutrální úroveň (v případě tržních pohybů, které akciovou složku sníží pod cílovanou úroveň, akcie dokupujeme, a naopak).
- Akciový podíl aktivně nesnižujeme, panika trhu je s velkou pravděpodobností přehnaná.
- V našich fondech uplatňujeme aktivní správu. Pečlivě vybíráme akcie a kvalitní dluhopisy. Nezabráníme tím tržním poklesům, ale investujeme do regionů a oborů, kde jsou velké příležitosti po odeznění současné paniky.
- V našich fondech selektivně nakupujeme kvalitní firmy, které máme dlouhodobě v hledáčku (například do ČSOB Akciového / ČSOB Bohatství jde konkrétně o tituly, jako jsou S&P Global, Visa, Microsoft, společnosti z oboru farmacie a celá řada dalších).
- Aktuálně jsou nejméně ovlivněna dluhopisová portfolia s dluhopisy krátkých splatností a termínovanými úločkami hotovosti.



Aktuálně z našich vybraných podílových fondů

ČSOB Premiéra

Tento fond je vhodný pro velmi opatrné klienty. Dluhopisové portfolio je tvořeno dluhopisy a depozity. Investiční politika tohoto fondu je nastavena tak, aby se současné dění odrazilo jen minimálně na výkonnosti tohoto fondu. Přibližně 15 % fondu tvoří krátké dluhopisy a zbytek je uložen v depozitech. Krátkodobé výkyvy cen českých státních dluhopisů způsobily na portfoliu fondu mírnou volatilitu (v řádu několika setin procentního bodu).

[Více informací pro naše investory v dluhopisových fondech naleznete zde.](#)

ČSOB Bohatství a ČSOB Akciový

V akciové složce těchto fondů se prostřednictvím přímých pozic zaměřujeme na kvalitní investice a dlouhodobá témata (část portfolia tvoří i společnosti z oboru farmacie). Kvalitní znamená především silnou rozvahu, tj. nízký dluh. Takové firmy dokážou odolávat krátkodobým výpadkům v příjmech. Současná složitá situace tak zásadně nezměnila

jejich dlouhodobou hodnotu a potenciál. Snížovali jsme investice ve finančním sektoru, který se dostává pod tlak kvůli klesajícím úrokovým sazbám a zásahům centrálních bank na pomoc svým ekonomikám.

V portfoliu nejsou zastoupeny hotely, aerolinky ani firmy zabývající se výletními plavbami. Nejde o náhodu, důvodem je tradiční vysoká konkurence a z toho plynoucí nízké marže (hotely, aerolinky).

ČSOB Profilové fondy a ČSOB Premium portfolia

U smíšených fondů je pokles akciové složky zpravidla částečně kompenzován růstem dluhopisové složky (pokles dluhopisových výnosů v dobách nejistoty zvyšuje ceny dluhopisů). V akciové složce vyčkáváme lehce pod neutrální úroveň.

V případě dluhopisové složky investujeme zejména do státních dluhopisů, korporátních dluhopisů a depozit, jež přinášejí relativně bezpečný výnos a tlumí pokles akciové složky portfolia.



Michal Žofaj
portfolio manažer fondu
ČSOB Premiéra



Pavel Kopeček
portfolio manažer fondů
ČSOB Bohatství a ČSOB Akciový



Petr Kubec
portfolio manažer ČSOB Profilových
fondů a ČSOB Premium portfolií

Aktuálně z našich zajištěných a strukturovaných fondů

- Strukturované a zajištěné fondy mnohokrát v historii ukázaly, že dokáží obstát v různých situacích (o tom svědčí výkonnost našich fondů, které jsou k dispozici na stránkách ČSOB).
- Fondy pečlivě sledujeme a stará se o ně tým odborníků v rámci skupiny ČSOB. Skupina těchto fondů přináší vybrané investiční příležitosti, ale důraz je kladen také na ochranu investice.
- Stanovená ochrana při splatnosti je výhodou v současné situaci. Aktuálně se staráme o desítky fondů s plnou 100% ochranou vložené investice při splatnosti a fondy s částečnou ochranou vložené investice, která je také platná při její splatnosti. To samé platí také pro program životního pojištění Maximal Invest, jehož podkladem je právě zajištěný nebo strukturovaný fond.
- Pokud potřebujete ověřit konkrétní parametry vaší investice, kontaktujte svého Premium bankéře jednoduše prostřednictvím ikony telefonního sluchátka přímo z elektronického bankovníctví, či smartbankingu.



Zajištěné fondy se 100% ochranou při splatnosti

V zajištěných fondech je ten největší důraz kladen na samotnou 100% ochranu investice při její splatnosti.

- Většinu těchto fondů doporučujeme nadále držet. Na zajištění ochrany investice ve výši 100% při splatnosti nemá aktuální dění žádný vliv.
- Současné kolísání na finančním trhu má vliv pouze na aktuální ocenění investice. V případě odprodeje v současné době se investor připraví o 100% ochranu své investice při splatnosti, navíc pořád zůstává možnost budoucích výnosů. Po zklidnění situace na finančních trzích přichází většinou rychlý obrat, o čemž jsme se v historii mnohokrát přesvědčili.



Strukturované fondy s částečnou ochranou

U těchto fondů se přizpůsobujeme cílům klientů z hlediska možného výnosu a požadavku na částečnou ochranu investice.

- Většinu těchto fondů doporučujeme dále držet.
- Současné výrazné poklesy akciových trhů ovlivňují i aktuální ocenění těchto fondů, kdy tyto fondy mohou zaznamenat pokles hodnoty podílových listů.
- Na definovanou ochranu investice při splatnosti dle parametrů fondů z úpisu to nemá současný pokles hodnoty žádný vliv. Platí určené podmínky (parametry fondu uvedené v letáku) při splatnosti a stanovená ochrana nebo omezení poklesu jsou v aktuální situaci výhodou.
- Očekáváme, že finanční trhy se dříve či později stabilizují. V případě odprodeje v současné době se investor připraví o stanovenou částečnou ochranu své investice při splatnosti a také o možnost budoucích výnosů, které po odeznění současné situace a po překonání tržního šoku mohou opět přijít.

Tento materiál vychází z aktuálně dostupných ekonomických informací a jejich zhodnocení v čase přípravy (tento materiál byl připraven k 1. 4. 2020). Názory ČSOB AM uvedené v tomto dokumentu se mohou měnit bez předchozího upozornění a ČSOB AM nenesou odpovědnost za jakoukoli ztrátu nebo škodu, která by mohla vzniknout použitím zde uvedených informací. Materiál neslouží k poskytování osobního investičního poradenství, nepředstavuje analýzu investičních příležitostí nebo investiční doporučení k nákupu či prodeji jakýchkoliv investičních nástrojů ani veřejnou nabídku.

Hodnota investice může kolísat, její návratnost není zaručena. Podrobné informace včetně informací o poplatcích a rizicích naleznete v dokumentu Sdělení klíčových informací a v dokumentu Jak se stanovuje produktové skóre a/nebo v prospektu/statutu fondu dostupných na www.csob.cz, popř. si uvedené materiály můžete vyžádat v listinné podobě od svého Premium bankéře. Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích.

Československá obchodní banka, a. s., se sídlem Praha 5, Radlická 333/150, PSČ 150 57, IČO: 00001350, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B: XXXVI, vložka 46.