

NEJČASTĚJŠÍ OTÁZKY Z WEBINÁŘE, NA KTERÉ NEBYLO ODPOVĚZENO

- Plánujete vytvořit nový fond, který bude těžit z nynější situace, zaměřený na podhodnocené akcie s dobrým potenciálem? Děkuji.
- Dobrý den, má ČSOB připravený nějaký produkt, do kterého bych mohl v průběhu tohoto roku investovat a využít pravděpodobný růst např. akcií v příštích letech?
- Dobrý den, plánujete i v této době přijít s nějakými novými produkty/ fondy, příp. kdy a jakou budou mít strukturu? Děkuji a přeji hezký večer.

Ano, např. během měsíce dubna budeme upisovat strukturovaný fond, který bude mít více než dvojnásobně vysokou participaci (oproti standardním strukturovaným fondům) na růstu akciového koše. Standardně však dává největší smysl investovat do otevřených fondů s vyšším podílem akciové složky, např. [ČSOB Bohatství](#), nebo [ČSOB Akciový](#).

- Dobrý den, mám zajištěné fondy v ČSOB a zajímalo by mě, jak to bude v budoucnu? Když teď je takový velký propad na burze!

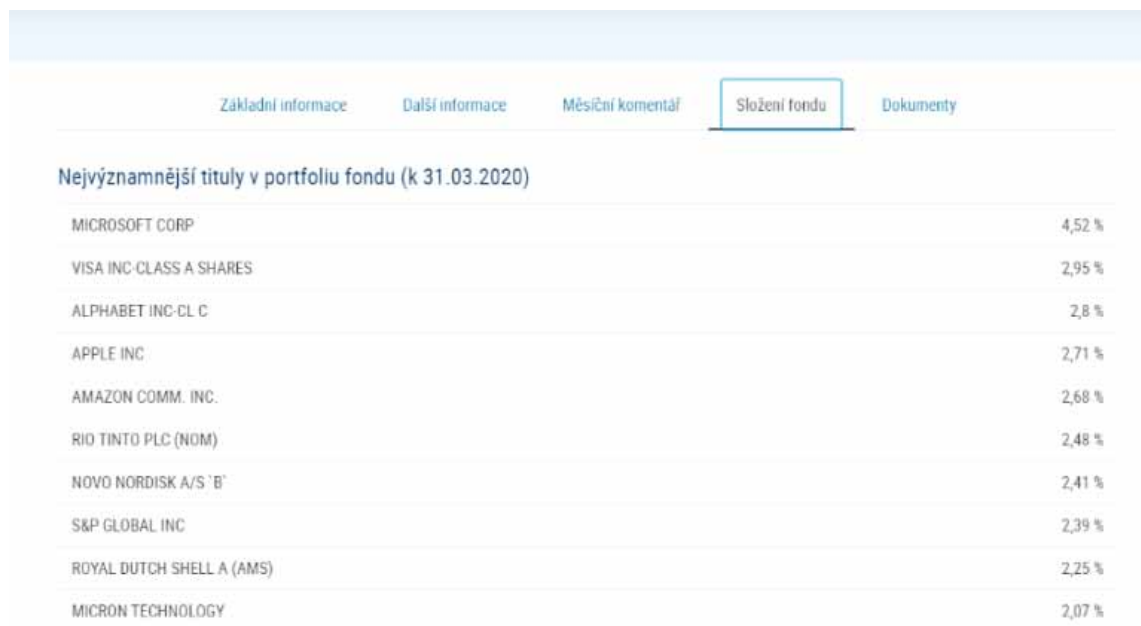
Dobrý den, vývoj těchto fondů je hodně individuální, záleží jak na datu splatnosti, a tím i na citlivosti fondu na akciový koš, tak i na dalších faktorech, jako je ochrana či podmíněná splatnost. Doporučujeme se ozvat svému bankéři. Připravujeme detailní komunikaci.

- Mám v ČSOB několik investičních fondů, všechny ale nyní dost klesají na hodnotě. Co doporučujete? Prodat je?

Dobrý den, většina investičních produktů se z krátkodobého pohledu ocitla ve ztrátě, doporučujeme s vaším bankéřem provést kontrolu portfolia, zda je vše dobře nastavené a v případě možnosti využít současné kolísavosti např. doplněním o pravidelnou investici.

- Jako investora by mne zajímalo, co je k určitému datu v portfoliu titulů u fondů jako ČSOB Akciový nebo Akciový Amerika. Nejsm „plašan“, který by prodával a kupoval při každé změně ceny, ale pro občasné dlouhodobé rozhodování to pro mne význam má. Můžete obsah portfolia blíže popsat?

V případě složení fondu ČSOB Akciový můžete využít tento odkaz na [úplné složení portfolia](#).



Základní informace	Další informace	Měsíční komentář	Složení fondu	Dokumenty
Nejvýznamnější tituly v portfoliu fondu (k 31.03.2020)				
MICROSOFT CORP				4,52 %
VISA INC CLASS A SHARES				2,95 %
ALPHABET INC-CL C				2,8 %
APPLE INC				2,71 %
AMAZON COMM. INC.				2,68 %
RIO TINTO PLC (NOM)				2,48 %
NOVO NORDISK A/S `B`				2,41 %
S&P GLOBAL INC				2,39 %
ROYAL DUTCH SHELL A (AMS)				2,25 %
MICRON TECHNOLOGY				2,07 %

V případě složení fondu ČSOB Akciový Amerika informace k aktuálnímu zastoupení 10 největších společností ve fondu (k datu 31. 3. 2020):

TOP 10 POSITIONS				(Source: KBC Asset Management)
Name	ISIN	Currency	Country	%
MICROSOFT CORP	US5949181045	USD	United States of America	6.41%
APPLE INC	US0378331005	USD	United States of America	5.65%
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	USD	United States of America	2.66%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	USD	United States of America	2.61%
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	USD	United States of America	2.32%
INTEL CORP	US4581401001	USD	United States of America	2.16%
AMAZON.COM INC	US0231351067	USD	United States of America	2.09%
WALMART INC	US9311421039	USD	United States of America	1.96%
ORACLE CORP	US68389X1054	USD	United States of America	1.95%
CITIGROUP INC	US1729674242	USD	United States of America	1.92%
Percentage of top 10-positions in total portfolio				29.72%
Number of positions held				191

- V tzv. Aktuálním sdělení klíčových informací není vůbec nic, co bychom neznali z jiných informačních zdrojů. Tak proč třeba tam by nemohlo být sdělení, které firmy tam mají větší než třeba 5% zastoupení?

U otevřených fondů většinou není možné mít takto vysoké procentuální zastoupení, a to díky důrazu na vysokou diverzifikaci celého investičního portfolia. V případě korunových fondů je většinou uveden na stránkách fondu přehled 10 největších akciových pozic v portfoliu.

- V rámci mého investování pomocí trvalého příkazu měsíc co měsíc se mi za určitou konstantní částku automaticky nakupují podílové listy. Je to v současné době dobrá strategie? Mohl bych nakupování kdykoli zastavit, ale zatím se mi nijak zvlášť nechce.

Tato strategie dává významný smysl zejména v současné době. Doporučujeme případně dle možnosti zvýšit intenzitu či částku pro pravidelnou investici. Detailněji se výhodám pravidelné investice věnujeme v PDF dokumentu na [této stránce](#).

- Domníváte se, že trh již dosáhl svého dna? Jaké technologické akcie můžete doporučit k nákupu již nyní?

Odpověď na první otázku nemůžeme s jistotou dát, snažili jsme se na to odpovědět v závěru samotného webináře. Tituly, které upřednostňujeme, můžete vidět např. u fondu [ČSOB Akciový](#) (složení fondu – portfolia).

- Proč vždy mají větší tendenci ke klesání fondy denominované v CZK, než v jiných měnách?

K těmto rozdílům je potřeba přistupovat individuálně. V některých případech je fond měnově zajištěný, hrají zde roli náklady na měnové zajištění. V případě, že fond není měnově zajištěný, hrají hlavní roli kurzové rozdíly. V případě oslabení české koruny je výhodnější investovat do měnově nezajištěné investice (a naopak). V případě dotazů na konkrétní fond se prosím obraťte na svého bankéře.

- Dobrý den, prý má přijít po nynější krizi mnohem horší, finanční krize. Myslíte, že dojde k vyvlastnění vkladů státem?

Dobrý den, tyto kroky v demokratickém světě skutečně neočekáváme. Domníváme se, že po uvolnění přísných opatření, dojde k opětovnému růstu světové ekonomiky a spolu s tím i pokračující růst akciových trhů.

- Dobrý den, jak je podle vašeho názoru vhodné nakupovat státní dluhopisy a které?

Dobrý den, dluhopisový výnos se odvíjí od úrokových sazeb v dané ekonomice. Současný vývoj sazeb snižuje atraktivitu investice do těchto instrumentů. Pro určitou skupinu velmi opatrných investorů, kteří akceptují nižší likviditu investovaných prostředků, zpravidla roční, mohou české státní dluhopisy (Dluhopis Republiky) dávat smysl.

- Jak číst situaci, kdy v USA je nejhorší koronavirus situace, ale akcie a indexy mají rostoucí tendenci. Nakupovat?

- 1. Akcie mají tendenci předcházet dění v reálné ekonomice – jejich vývoj je postaven zejména na vývoji tržních očekávání. Viděli jsme to v minulosti (samozřejmě v mnohem menším rozsahu, ale princip byl obdobný) i u epidemie SARS: v době, kdy chodily ohledně vývoje epidemie ty nejhorší zprávy, a nákaza kulminovala, akcie se už začínaly odrážet ode dna.**
- 2. V dnešní situaci akciím pomáhá navíc bezprecedentní akce centrálních bank a vlád. Ne nadarmo se říká, že se nemá sázet proti podpoře americké centrální banky – „Don't fight the Fed!“**
- 3. Dlouhodobě jsou akcie nejpreferovanější třídou aktiv. Krátkodobě jsme opatrnější, zejména na volatilitu trhu, proto doporučujeme větší jednorázové částky rozkládat a pokračovat v pravidelných investicích, které je rozumné**

navýšit či zvýšit jejich frekvenci, protože vývoj trhů je v posledních letech překotnější a méně trendový než v minulosti (např. medvědí trh 2020 na S&P 500 trval jen několik dní) a některé nákupní příležitosti tak pominou v řádu několika týdnů (dělo se tak i v prosinci 2018).

- Jaký máte názor na nákup amerických akcií v současné době?

Jak již zaznělo na webinaru, nevíme, zda máme za sebou již minima (akciový index S&P 500 je aktuálně o více než 20 % výše). Domníváme se, že je možné ještě očekávat kolísání, a to vlivem špatných ekonomických zpráv a korporátních výhledů, které budou přicházet z USA a jiných regionů. Doporučujeme spíše postupně investovat v následujících týdnech, než jednorázově zainvestovat velkou sumu.

- Jak vidíte v porovnání s jinými státy situaci v ČR. Jsme na tom lépe než ostatní státy a převažují investice lokální před zahraničními?

V rámci dluhopisové investiční strategie preferujeme investice zejména do českých státních dluhopisů, a to vzhledem k vyšším úrokovým sazbám a také neexistenci měnového rizika. V případě akciového portfolia doporučujeme spíše rozkládat investice do široce rozloženého portfolia (zde akcie z ČR hrají pouze minimální roli).

- Dobrý den, video je trhané, stále se objevuje hláška Buffering. Je chyba v přenosu nebo v mém PC?
- Bude možné webinar shlédnout později offline? Přenos se neustále přerušuje.

Dobrý den, omlouváme se, chyba byla nejspíše v připojení či prohlížeči, záznam je již bez těchto problémů.

- Plánuje ČSOB investovat do firem a technologií vznikajících v rámci aktivit českých firem v souvislosti s aktuální situací?

V rámci investiční strategie využíváme převážně nadnárodní korporace, které investují do nově vznikajících společností. Největší podíl těchto společností však můžeme hledat v USA.

- Dobrý den, jak ovlivní ČSOB investice kroky, které provádí/provedl FED?

Dobrý den, kroky centrální banky, zejména té americké, ovlivňují výrazně samotné podněbí na akciovém trhu (americké akcie mají většinou výrazné zastoupení v akciových portfoliích), a proto snižování sazeb by mělo rychleji pomoci k zotavení ekonomiky a přispět postupně k návratu akcií na růstovou trajektorii. Snižování sazeb pak ovlivnilo produktově zejména dolarový fond peněžního trhu KBC Multi Interest Cash USD, kde se poklesem úrokových sazeb snižuje také očekávaný výnos.

- Dobrý den, chtěla bych se zeptat, proč s akciemi klesají i dluhopisy?

Dobrý den, obecně platí, že chování dluhopisů je ovlivňováno jinými faktory, než v případě akcií. Současná kolísavost však krátkodobě ovlivnila např. firemní dluhopisy nebo dluhopisy z tzv. emerging markets, kam stále patří i české státní dluhopisy.

- O kolik % doporučujete navýšit pravidelné investice v této krizi?

Závisí individuálně na možnostech klienta odkládat si peníze stranou... Ideálně je vhodné investovat postupně v několika částech maximum peněz, které nejsou součástí finanční rezervy a které budete potřebovat až v delším horizontu, do akciových fondů, případně přímo do akcií, pokud máte s tímto typem investic zkušenosti, ale v souladu s Vaším rizikovým profilem, protože dlouhodobě přinášejí v porovnání s jinými třídami aktiv nejvyšší výnos.

- Do jakých fondů byste investovali právě nyní?

Při konkrétním investičním doporučení musíme brát v úvahu investiční profil daného klienta, následně můžeme být konkrétní. Obecně však platí doporučení investovat do fondů se zastoupením akciové složky, která dlouhodobě nabízí vyšší výnos.

Této problematice se také věnujeme v PDF odkazu na [tento stránce](#).

- Kdy očekávat období opětovného růstu?

Nelze přesně predikovat, dokud nemáme jasný plán uvolnění opatření a sečtené škody firem. Víme tak pouze, že oživení v budoucnu přijde. Hlavní scénář pro ekonomiky (ne pro trhy, ty se mohou chovat jinak, nekopírují vývoj ekonomického růstu, mají tendenci ho spíše předcházet) je pokles v roce 2020 a následné oživení v roce 2021.

- Jaký vývoj akciových trhů očekává ČSOB – W, L nebo U?

Toto je velice těžká otázka, protože se to nedá dopředu odhadnout, neboť stále panuje spousta nejistoty, základní předpokládaný scénář je oživení ve formě V, ale bohužel se nedá vyloučit ani U nebo W.

- Očekáváte korekci nedávného růstu a dosažení nového dna? Tedy vývoj double bottom?

Domníváme se, že ještě na trzích může dojít k dalšímu kolísání cen, ale věříme že již v menším rozsahu, než co jsme byli svědky během března 2020.

- Jsme již u dna, nebo to může ještě stále klesat. Děkuji.

Toto nelze předpovědět, volatilita může ještě pokračovat, nemáme dostatek informací o chování viru, zda nemůže přijít ještě jeho druhá vlna, případně, zda jsou vytvořené protilátky po prodělání nemoci dlouhodobější. To však není důvod, proč bychom měli stát stranou trhu. I v případě dalších propadů lze k situaci přistoupit tak, že období volatility přecházejí zainvestovaný, kdežto v případě, že by už trhy dále nespady, tak budete sčítat už jen ušlé zisky z nezainvestování. Zároveň lze doporučit zainvestovat postupně případně další volné prostředky pomocí pravidelné investice, neboť se tím zředí případné předchozí nerealizované ztráty a při oživení se budete podílet na tomto růstu i touto dodatečnou investicí.

- Zkuste napsat či říci co bude dál!

Viz odpovědi výše. Obecně řečeno v základním scénáři čekáme vývoj ve tvaru V, v horším případě U, ale rizika přetrvávají, takže nelze předpovědět, kdy přesně k oživení dojde.

- Čekáte ještě v řádu měsíců pokračování medvědího trhu?

Medvědí trh například na amerických akcích byl už ukončen novým býčím trhem. To však neznamená, že trhy ještě nemohou klesnout. Tuto jistotu nemáme nikdy, proto jsme za investování do akcií odměňování v dlouhém období tzv. rizikovou premií. Více ohledně načasování viz předchozí odpovědi.

- Očekáváte další "výplach" akciových trhů po skončení epidemie a sečtení škod?

Ke korekci po silném růstu z posledních dní může dle našeho názoru dojít. Pokud budou následné reportované škody firem vyšší, než s jakými trhy nyní počítá ve svém ocenění, tak je to pravděpodobné. Roli ale hrají také další faktory – jak efektivní bude poskytnutá pomoc centrálních bank a vlád soukromému sektoru, zda nebudou karanténní opatření prodloužena/zkrácena oproti současným očekáváním. Budoucí vývoj trhu vždy záleží na tom, jak se reálný vývoj v budoucnu odchýlí od konsenzuálně očekávaného... Když vnímáme tržní očekávání jako příliš vysoká, považujeme trh za překoupený, na druhé straně, když podle nás investoři počítají s příliš černými scénáři, nazýváme trh přeprodaným... Od konce března se trh od přeprodaných úrovní přesunul spíše k překoupeným.

- Počítá ČSOB s tím, že je to nejhorší už za námi? Nebo kalkulujete s vývojem typu W?

V pesimističtějších scénářích počítáme i s vývojem trhu ve tvaru W.

- Jaký vývoj předpokládáte a v jakém časovém horizontu.
- Jaký předpokládáte vývoj v nejbližších měsících? Očekáváte ještě pokles, růst či stagnaci akciových produktů (ČSOB akciový, USA atd.)?

Zodpovězeno výše.

- Domníváte se, že v druhé polovině tohoto roku a v příštím roce dojde na trzích k celkovému růstu cen způsobených výpadcích ve výrobě nebo spíše k poklesu cen způsobených neochotou spotřebitelů utrácet?

Spíše růst cen. Zodpovězeno výše.

- Bude se finanční krize prohlubovat?

Po poklesech většinou přichází růstové období a mezi tím můžeme vidět výraznou kolísavost, kterou aktuálně zažíváme. Doporučujeme využít již současného období, např. pomocí pravidelné investice. Více detailů pak uvádíme [zde](#).

- Kdy přibližně očekáváte návrat hodnot investičních portfolií do stavu před krizí? Děkuji.

Vše záleží na konkrétním typu portfolia a také na možnostech zda klient využívá pravidelné investice.

V investiční strategii jsme také připraveni využívat očekávaného růstu akciových trhů, a to tím, že budeme navyšovat podíl akcií ve vybraných smíšených fondech.

- Nejsou americké akcie stále drahé?

Aktuálně jsou poblíž svých dlouhodobých průměrů, ale do těchto hodnot ještě není zcela započítán současný výpadek a klíčové bude, zda bude jednorázový a krátkodobý, či bude mít dlouhodobější dopad na finanční zdraví firem. Proto tyto údaje v současné době nejsou zcela vypovídající.

- Jak se bude vyvíjet EUR a USD měny vzhledem k české koruně?

Očekáváme postupný návrat české koruny k předchozím hodnotám, i když to bude pravděpodobně trvat delší dobu, několik kvartálů, možná i let. Záleží, jak rychle se podaří restartovat českou ekonomiku a taktéž jak rychle se obnoví zahraniční poptávka na globální úrovni, neboť díky otevřenosti naší ekonomiky toto bude určující pro rychlou obnovu produkce. Mezitím bude koruna zřejmě na slabších úrovních. Vyšší sazby ČNB, které podporovaly korunu, jsou faktorem, který teď fakticky vymizel.

- Jak vidíte investice do zlata? Má ČSOB nějaký fond na Short zlata?

V investiční strategii pro Premium segment nevyužíváme investice do komodit (ani v případě zlata).

- Kdy si myslíte, že bude možné osobně navštívit bankéře?

Již v současné době je možné po individuální dohodě vašeho bankéře navštívit, ať již fyzicky na pobočce, případně přes telefon či vzdálenou komunikaci. Věříme, spolu s vámi, že se situace již brzy vrátí do svých původních podmínek.

- Je současná pozitivnější situace v portfolích investic ČSOB způsobena zlepšující se situací na akciových trzích ve světě, nebo je v ní promítnut i (či převážně) aktivní zásah při prodejkách a nákupech ve fondech?

Smíšené a akciové fondy v sobě plně odrážejí postupně se uklidňující situaci na finančních trzích, některé akciové fondy již od svých minim vzrostly o více než 20 % a v tomto posunu je taktéž promítnuta aktivní strategie investování dle rozhodnutí příslušného portfolio manažera fondu.

- Kdy plánuje ČSOB návrat k běžnému režimu?
- Jak lze v současné době řešit operace na investičním portfoliu se svým bankéřem online a provádět tak případné změny příznivé pro situaci?
- Jsem jako klient v bezpečí, když přijdu do banky na investiční schůzku? Mohu s bankéřem, bankou komunikovat na dálku?

Ano, schůzky s klienty standardně probíhají za doprovodu přísných hygienických podmínek.

Pokud potřebujete ověřit konkrétní parametry investice, spojte se prosím telefonicky s vaším Premium bankéřem. Abychom mohli být konkrétní, doporučujeme nainstalovat si do telefonu aplikace ČSOB Smartbanking a ČSOB Smart klíč, díky kterým vás můžeme mimo jiné i takto na dálku plně identifikovat.

- Ve kterém akciovém fondu ČSOB vidíte největší perspektivu v horizontu 5let?

Investice do akciových fondů je většinou doporučována na delší investiční horizont (7–10 let). Pro pětiletý investiční horizont je více smysluplné spíše investovat do smíšených fondů, jako např. ČSOB Bohatství. Vše však záleží na investičním profilu a zkušenostech s investicemi.

- Mezinárodní měnový fond tvrdí, že největší propady na trhu budou v 3. kvartálu 2020. Jedno dno už bylo 23. 3., od té doby zatím vidíme růst. Co očekává ČSOB na akciovém trhu? Kdy budou vidět největší dopady koronaviru?

Odpověď výše. Viz odpověď ohledně ocenění trhu, tržních očekávání a ekonomického růstu.

Ano, hospodářské výsledky firem se teprve postupně promítají do tržních očekávání a potažmo cen akcií. Vše záleží na délce trvání bezpečnostních opatření, na ekonomických ukazatelích a firemních výsledcích, které budeme mít k dispozici během následujících týdnů a měsíců. Akciové trhy do své ceny již tyto obavy částečně propaly.

- Co podle vás může růst v nejbližší době ze seznamu nabídky fondu ČSOB.

Nejvíce se může propast postupný návrat ceny akcií do akciových fondů.

- U jakých akciových trhů očekáváte růst?

Naše investiční strategie má největší zastoupení na amerických akciových trzích a nyní využíváme i očekávaného potenciálu v případě asijských rozvíjejících se trhů.

- Jaký lze očekávat vývoj ceny u nově nabízených fondů? Je start fondu vázán na současné ceny akcií apod., nebo je fond nastaven s cenou předem a bude následovat strmý pád hned od startu?

V případě nově upisovaných fondů je možné počítat s lepší upisovací cenou fondu. Strukturované a zajištěné fondy jsou ve svém počátku méně citlivé na vývoj akciového koše. Doporučujeme konkrétní fondy řešit s vaším bankéřem.

- Dobry den, můžete, prosím, okomentovat produkt Býci a medvědi a proč ho nelze nyní se ziskem prodat.

Dobry den, tento produkt je možné odprodat 2x do měsíce, nicméně vzhledem k tomu, že se jedná o produkt s pojištěním, je nutné jej odprodat osobně na pobočce.

- Jak spravujete jednotlivé fondy, aby ztráty nebyly tak veliké? Jste schopni flexibilně reagovat. Na americké burze se dalo v poslední době vydělat. Například flexibilní portfolio tyto složky obsahuje.

Aktivní správa umožňuje navyšovat akciovou složku v rámci investiční strategie a propozic daného fondu, portfolio manažer také může využít regionální a sektorové investiční příležitosti.

- Ceny akcií českých bank se vesměs propadly o cca 40 %. Kdy lze očekávat, že se dostanou na úroveň z doby předkoronavirové.
- Jaký máte názor na investice do bankovního sektoru?

Na konkrétní tituly nedáváme doporučení. Obecně jsme na banky v Evropě negativní kvůli kombinaci nízkých úrokových sazeb a hrozících ztrát z nesplácených úvěrů.

- Jaké dokumenty bude ČSOB potřebovat v případě odložení splátek hypoték.

Zde přikládáme odkaz, kde je vše uvedeno.

- Svět se zřejmě po koronaviru zásadně změní. Jaký to bude mít dopad na akciové trhy? Lze očekávat náhlé a nevyzpytatelné změny? Jsou na tuto situaci připravené finanční instituce? Jak ochránit investory?

Finanční instituce jsou v současné době mnohem lépe kapitálově vybaveny, než tomu bylo v roce 2008, a tudíž jsou v mnohem lepší kondici ustát i složitou situaci v ekonomikách. Neočekávané události s potenciálně velkým dopadem na ekonomiku, tzv černé labutě, nejsou z podstaty věci časté, ale budou přicházet i v budoucnu a není možné se jim z podstaty věci vyhnout.

- Jak se projeví koronavirus na budoucím vývoje investičního nástroje ČSOB Bohatství?

Tomuto tématu se věnoval osobně Pavel Kopeček v samotném webináři. Kombinace akciové a dluhopisové složky obecně snižuje kolísavost investice a dobře vybrané tituly a sektory pomohou rychlejšímu návratu na nové maxima.

- Jaký máte názor na fungování ECB? Neukázalo se v období této krize její naprosté selhání a politika let pokrizových?

I vzhledem k větší flexibilitě centrální banky v USA investujeme více do amerických akciových indexů, kde také vidíme i do budoucna rychlejší návrat na své předešlé hodnoty.

- Mohli byste doporučit nějaký fond, do kterého teď investovat větší částku?
- Dobry den, jaké investiční produkty ČSOB aktuálně doporučujete k nákupu?

Doporučujeme se poradit přímo se svým bankéřem, vše záleží na vašich investičních zkušenostech, délce plánované investice a také očekáváních, které od investice máte. Více pak [zde](#).

- Mohli byste vysvětlit Poplatek za obhospodařování?

Tomuto tématu se věnujeme ve větším detailu v tomto [podcastu](#).

- Jaký z trhů nebo sektorů mohou být s ohledem na aktuální ztráty a možný budoucí oblasti rozvoje, zajímavé.

I tato odpověď zazněla ve webináři. Ze sektorů preferujeme sektor IT a zdravotnictví.

- Přemýšlíte o větším zařazení firem podporující online technologie do vašich fondů, popřípadě přímo samostatný fond s touto strategií?

V rámci strategie, již tyto sektory využíváme a postupně jsme navyšovali i během předchozích poklesů.

- V současné době je krize způsobená koronavirem. Jaký je váš názor na příchod sekundární a možná ještě hlubší krize způsobené zadlužením států (v EU např. Itálie, Španělsko,...) a destabilizací na této úrovni.

Jde o bezprecedentní situaci a v případě akcí předních centrálních bank o mimořádné nestandardní opatření. Dokud jsou Itálie a Španělsko součástí eurozóny, jejich problémy se rozprostírají do problémů celé měnové unie. Teoreticky vzato by se tištění peněz mělo projevit v budoucí vysoké inflaci. Japonské zkušenosti nám ale ukazují také jinou cestu, umocněnou nepříznivou demografickou situací v zemi – vysoké zadlužení a dlouhodobě uvolněná měnová politika centrální banky je vykoupena dekadami pomalého ekonomického růstu.

- Opatření vlády evidentně nejsou přijímána na základě vyhodnocení rizik, nýbrž na základě tzv. předběžné opatrnosti což je evidentní zejména při chaotickém uvolňování. To bude mít dramatický dopad do ekonomického vývoje, který mohl být s mírnějšími dopady.

Pokud by k preventivním opatřením státy nesáhly, v řadě zemí by lidé stejně v reakci na rozvoj pandemie a zpráv o přetíženém zdravotnickém systému začali panikařit, vyhledávat izolaci a omezovat ekonomickou aktivitu. To vše ale chaoticky, což by zvýšilo nedůvěru v systém a mohlo napáchat na ekonomice ještě větší škody než řízená preventivní opatření a jejich postupné, i když velmi obezřetné uvolňování. Pro ekonomiku a trhy je horší nejistota a chaos než dobře vykomunikované a řízené omezení ekonomické aktivity.

- Dobrý den, jaká je pravděpodobnost že "koronavirová krize" se překloupí do globální finanční krize. FED a ECB provádí masivní kvantitativní uvolňování, obrovský nárůst nezaměstnanosti v US, začínající výsledková sezona už začíná ukazovat hluboké propady ve firemních výsledcích.

Částečně odpovězeno výše – viz mimořádná opatření centrálních bank. Finanční krizi vzhledem k včasným intervencím vlád a centrálních bank neočekáváme. Riziky jsou spíše do budoucna zvýšená inflace nebo delší období pomalého ekonomického růstu...

- Myslíte si, že lze od dnešního dne očekávat ještě další propad ekonomik v souvislosti s covid anebo již nastane spíše o očekávaný vzestup?

Očekáváme postupné ekonomické oživení směrem od států, které byly zasažené dříve (např. Čína). V případě evropské americké ekonomiky je vše závislé na jednotlivých bezpečnostních opatření a jejich nastavení, či rušení.

- Můžete porovnat vývojové grafy S&P s portfoliem ČSOB asset management?

Srovnání je irelevantní – u indexu není počítáno s náklady (nejde o reálný výsledek investice) navíc je regionálně koncentrován na USA, kdežto naše fondy investují globálně.

- Očekáváte po skončení krize vyšší výnosy u nízkonákladových ETF fondů nebo podílových fondů?

Vše je závislé na konkrétním složení fondu a jeho investiční strategii.

- Očekáváte v příštím období rychlejší oživení v Severní Americe, či Evropě? A případně co další světové trhy?

Preferujeme spíše severoamerický region a případně rozvíjející se asijské trhy.

- Počítáte ve svých doporučeních a strategiích s tím, že na podzim a v zimě přijde, resp. může přijít, další pandemická vlna, a tedy další restrikce?

Budeme bedlivě sledovat ekonomický i pandemický vývoj v jednotlivých regionech a následně na to případně budeme promptně reagovat.

- Když trhy byly před koronavirem zcela jistě nadhodnoceny, proč fondy nedržely spíše více hotovosti, kterou by po propadech mohly zainvestovat, a tím pádem na krizi výrazně vydělat a nikoli cca 30% (u akciového portfolia) ztratit?

Karanténní opatření, která zdecimovala ekonomiky, byla událost na trzích nazývaná černá labuť. S informacemi dostupnými v době před propadem ji nebylo možné předpovědět. Pokud bychom stáli mimo trh vždy, když trh jeví známky mírného nadhodnocení, připravili bychom se o dlouhá období zisků akciových trhů, kdy akcie táhne převážně momentum (trend). Je třeba se také dívat na to, z jaké úrovně a kam trhy padají. Stát stranou ihned poté, co trhy vykazují nadhodnocení, může znamenat, že si nevytvoříte dostatečný „polštář“ z akciových zisků před tím, než trhy spadnou. Ve výsledku tak i po propadu na tom může být investor, který příliš brzo vystoupil, hůř než ten, co poklesy přečkal zainvestovaný. Tržní pesimisté tvrdili, že je americký trh nadhodnocený už například v roce 2011, kdybyste je poslechli, připravili byste se o masivní zisky.

- Mohly být poklesy umocněny algoritmickými a ETF fondy?

Algoritmické fondy rozhodně k vyšší kolísavosti přispěly.

- Velký propad jsem zaznamenal v mém podílovém fondu India Horizon. Zatímco ostatní fondy se již odrazili ode dna, tento zůstává stále v propadu. Jaký očekáváte další vývoj?

Doporučujeme investovat do širěji diverzifikovaných fondů.

- Oplatí se v této době investovat do farmaceutických firem? Máte v eur akciovém fondu Pharma nějaké firmy, co pracují na léku na koronavirus?

Jedná se krátkodobě o určitě zajímavé téma, ve fondech toho máme navýšenou pozici. Na léku pracuje velká část těchto společností.

- Ve vašich podcastech jste zmínili možnost investovat do evropských a amerických fondů. Aktuálně Amerika vypadá dost těžce zasažená virem a může i delší dobu trvat, než se z toho "vylíže". Navíc jí může ujet vlak. Trváte pořád na tomto vašem tvrzení, nebo je lepší investovat spíše na východ, kde se průmysl už vrací.

Potenciál, který nabízí americké akcie, je z našeho pohledu výrazně vyšší než ten evropský. V případě asijských akcií jsme své pozice již aktuálně navýšovali.

- Dobrý večer, děkuji za skvělý nápad udělat on-line webinář! Určitě ho do budoucna zopakujete.

Děkujeme, ano chtěli bychom jej uskutečnit 24. 6.

- Plánujete nyní motivaci nových investorů na Patria CZ?

Naším hlavním cílem je podpora a spolupráce s našimi investory a pro velmi dynamické a znalé klienty dává současná korekce na trzích příležitost zvážit i investici přímo do konkrétních silných akciových titulů, např. prostřednictvím Patria Finance, která patří do skupiny ČSOB.

- Má aktuálně význam kupovat dluhopisy s delší splatností?

Dluhopisové investice jsou značně široké a skýtají mnoho nevhodných variant, v případě doporučení na nákup dluhopisových fondů můžete využít tento [odkaz](#).

- Jak v současné době hodnotíte a doporučujete KBC fondy v USD, především technology a small caps? Případně farmaceutické firmy? Jak vidíte vztah mezi samotnými fondy a kurzovým rizikem pro investora v ČR?

Doporučujeme investice do technologického a zdravotnického odvětví. Očekávané případné posilování CZK může mít však krátkodobě negativní dopad na investice měnově nezajištěné.

Small caps mohou být krizí více zasaženy kvůli méně robustnímu hospodaření ve srovnání s large caps, proto nejsou nyní preferované.

- Nakoupil byste nyní ČSOB Premium Akciové portfolio?

Ano, sám jej vlastním.

- Čo si myslíte o investícii do kryptomien v súčasnej situácii?

Tuto investici nedoporučujeme.

- Dobrý den, v portfoliu ČSOB mám Energie a ropa 3, Firmy s tradicí a Šampioni sportu 3, všechny výrazně klesly, dá se očekávat u nich zlepšení?

Dobrý den, v případě fondu ČSOB Energie a ropa je splatnost až za 3 roky a proto je možné že se cena v budoucnu dostane nad upisovací hodnoty a tím pádem by mohl být fond předčasně splacen. V případě fondu ČSOB Šampioni sportu 3 je splatnost za 2 a půl roku. To je dost času na to, aby se hodnota akcií vrátila až koronavirová krize odezní. Díky bufferu (ochrana do výše poklesu 30 %) je klient chráněný ke dni splatnosti až do této výše poklesu. Hodnota akcií v koši je přibližně 25 % pod počáteční hodnotou. Stačí, pokud akcie zůstanou na současné úrovni a hodnota fondu ke dni splatnosti bude minimálně ve výši počáteční investice. Doporučujeme fond držet.

- Škoda, že jste si nevyzkouseli spojení předem! Pan Kubec sice mluvil, ale nebylo rozumět.

Omlouváme se, v záznamu je již lépe slyšet.

- Z poslední otázky by se zdálo, že když budu 20 let investovat do akcii, bude o mém zisku rozhodovat pouze těch 40 dní. Můžete trochu rozvést, co přesně jste poslední otázkou mysleli?

Cílem bylo vysvětlit, že nejúspěšnější investiční strategie je dlouhodobě držet akcie a nesnažit se z nich vystupovat a znova investovat (tzv. časování trhu). Největší růsty přitom přichází většinou po těch největších propadech.

- Dotaz na p. Kubce: Pane Kubec proč jste doporučoval na svých seminářích investovat do fondů typu Portfolio únor, květen 90 atd. v době jejich růstu, ale při poklesu jste neupozornil na následující propady.

Fondy Portfolio Pro klienty ochránily před současnými poklesy do omezené části, avšak nenabízí dostatečný potenciál v případě očekávaného růstu akciových titulů.

- Co lze očekávat na trhu s nemovitostmi (např. vzhledem k omezení cestování (dopad na AirBnB), nejasný vývoj investičních bytů, atd.)?
- Jak vidíte budoucnost realitního fondu?

Stále nedoporučujeme investovat do tohoto sektoru. Vývoj cen nemovitostí je vždy výsledkem nabídky a poptávky po nemovitostech a je velice složité určit, co nyní převládá a jaký dopad to bude mít na cenu nemovitostí. Růst nabídky nemovitostí daný omezením krátkodobých pronájmů se projeví spíše přesunem kapacit do dlouhodobých pronájmů s dopadem na snížení jejich výše, krátkodobě se nedá očekávat propis do snížení cen retailových nemovitostí.

U realitních fondů hrozí ztráty z přecenění primárně komerčních nemovitostí v důsledku koronavirové krize.

- Dobrý den. Jakou predikci byste nám poskytli u komoditních trhů, prosím?

Stále nedoporučujeme investovat do tohoto sektoru. Doporučujeme reinvestovat do akciových fondů, které nabízí větší investiční potenciál.

- Jak se díváte na potenciál leteckých společností, které krize hodně zasáhla, ale po uvolnění se létat musí zase.

Je to oblast, do které nedoporučujeme investovat. Investice do turistického průmyslu zmiňoval i Pavel Kopeček na závěr webináře.

- Máte odhad dopadu budoucí inflace na akcie? Je z tohoto pohledu správné investovat do akcii? (masivní zadlužování, dotisk cenin...)

Ano, vybrané sektory z této krize mohou vyjít silněji než do ní vstoupily a zde preferujeme zdravotnictví a akcie technologických společností. Detaily ohledně inflace můžete najít každý měsíc aktualizované v dokumentu [Ekonomika a trhy](#).

- Co bude s titulem Evropský Jumper 11, který zahajoval v březnu? Já jsem do něj investoval...

Gratulujeme, tento fond má velmi dobrou výchozí hodnotu pro budoucí pozorování.

- Jak může všeobecně ovlivnit stabilitu bank vládou stanoveny odklad splátek úvěrů a hypoték? Děkuji.

Neočekáváme výrazné problémy v bankovním sektoru, nicméně investice do této oblasti aktuálně nedoporučujeme především kvůli velmi nízkým až záporným sazbám hlavních centrálních bank, mající negativní vliv na možné úrokové výnosy.

- Investice do asijských produktů je možné jen v EUR? Nebo i v CZK?

Např. Akciový nové trhy může využít částečně potenciálu, který nabízí asijský region. Jedná se o korunový fond, avšak bez měnového jištění. Fond je navíc závislý také na vývoji v ostatních emerging markets. Zároveň je možné využít pro investici do asijských titulů některý z EUR či USD denominovaných fondů, např. [Horizon Access Fund China](#), doporučujeme však regionální diverzifikaci (ne koncentraci na jeden trh).

- Máme s ČSOB produkt Premiera. Jaký bude vývoj u tohoto produktu?

Doporučujeme využít informace v tomto [odkazu](#).

- Souhlasili byste s investicí do fondu KBC Equity Fund Oil v době kdy stále trvá kombinace nízké ceny ropy, stavu akcií těžařů a boje o tržní podíly v ropném průmyslu?

Z dlouhodobého pohledu může být tato investice zajímavá, z krátkodobého pohledu může tato investice značně kolísat, jelikož období ceny levné ropy může kvůli výrazně snížené poptávce a velkým zásobám déle přetrvávat.

- Jaký máte názor na "Vodní bohatství". Můj oblíbený fond, máte jej taky ve svém portfoliu?

Ano, doporučujeme, stále dává investičně dlouhodobě smysl.

- Jakým způsobem lze provádět investice přímo do technologických firem?

Můžete využít služeb naší dceřiné společnosti Patria Finance.

Zřízení účtu Vám mohou pomoci přímo v Patrii, či u svého ČSOB Premium bankéře.

- U fondu Bohatsví – jaký si nastavujete interní časový cíl návratu na cenovou úroveň před poklesem (kdy se chcete dostat na cenu před koronavirem)?

Vše záleží na vývoji akciové a dluhopisové složky. Věříme, že zvolená investiční témata jsou schopna rychlejšího návratu na předchozí hodnoty.

- Co je důvodem že ČSOB Evropský jumper 10 od samého vstupu prudce klesá?

Podkladové aktivum, kterým je EURO STOXX 50, nicméně prvotní pozorování ceny je až za necelé 3 roky a proto je zde dostatek času na případný návrat, doporučujeme fond držet!

Názory autora, uvedené v tomto dokumentu, nelze vykládat jako poskytování investičního poradenství nebo jiné investiční služby ani veřejnou nabídku. Tržní analýzy a komentáře nelze považovat za ujištění nebo záruku ohledně výnosů jakéhokoliv investičního nástroje nebo za doporučení k nákupu, držení nebo prodeji konkrétního investičního nástroje. Tento materiál vychází z aktuálně veřejně dostupných ekonomických informací a jejich zhodnocení v čase zveřejnění (16.04.2020). Názory zde uvedené mohou být bez předchozího upozornění měněny: neberou v úvahu situaci a osobní poměry jednotlivých investorů. ČSOB Asset Management nenese odpovědnost za jakoukoliv ztrátu nebo škodu, která by klientovi mohla vzniknout použitím informací uvedených pouze v tomto dokumentu.

Hodnota investice může kolísat, její návratnost není zaručena. Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích. 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.

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.