



FINANČNÍ TRHY

Dluhopisy

ztrácejí

Akcie zhodnotily, bonitní dluhopisy ztratily a euro posílilo v důsledku vyřešení fiskálního útesu v USA i dalšího ústupu dluhové krize v EMU. Zlato zlevnilo kvůli postoji Fedu ke QE3.

Ve sledovaném období od 10. prosince 2012 do 11. ledna 2013 zaznamenaly hlavní

regionální akciové indexy růst o několik procent, zatímco indexy bonitních dluhopisů (Německo a USA) prodělaly výrazný pokles. Největším impulsem pro preferenci rizikových aktiv se na přelomu roku stalo uzavření rozpočtových dohod v USA mezi prezidentem Barackem Obamou a republikány v Kongresu. Tyto dohody zažehly riziko pádu z fiskálního útesu a odložily některé dílčí body o dva měsíce později. Pozitivně se projevilo také další zmírňování napětí na dluhopisových trzích eurozóny, kdy rizikové přírážky dluhopisů jižních zemí PIGS citelně klesly.

KOMENTÁŘE: Finanční trhy

Jak dopadl rok 2012 pro různá aktiva?

Rok 2012 byl z pohledu finančních trhů velmi zajímavý. Mohl investorům přinést velké zisky i ztráty. Dobře si vedly zejména akciové indexy.

Rok 2012 byl pro investory vesměs úspěšný. Jak jsme psali již v komentářích v předchozích číslech, podle různých průzkumů zakončila velká část investorů rok 2012 v zisku. A není se ani čemu divit. Světové akcie totiž v roce 2012, při zohlednění dividend, vzrostly v dolarovém vyjádření o více než 16 %. A to není rozhodně málo.

V dolarovém vyjádření si z nejvýznamnějších světových indexů dobře vedl německý DAX (cca 32 %) následovaný francouzským CAC 40 (22 %). Velmi dobrých výsledků dosáhl i americký akciový trh.

TÉMA: Černé labutě

Nečekané černé labutě

Černé labutě přinášejí na první pohled velmi nepravděpodobné obraty na finančních trzích, které nastávají jednou za několik let. Zneplatňují přitom „historicky prověřené“ investiční „pravdy“.

Finanční trhy jednou za čas překvapí investory nečekanými a nepříznivými událostmi, které byly dosud vnímány ja-

ko extrémně nepravděpodobné. Nazývají se černé labutě. Jejich výskyt vede ke zpochybnění dosud platných investičních „pravd“, kterým dříve věřila naprostá většina investorů a obchodníků na kapitálovém trhu. Tento fenomén má vážné důsledky pro vytváření investičních prognóz, které jsou pak málo důvěryhodné a spolehlivé, i když používají sofistikované matematicko-statistické modely. S černými labutěmi se nesetkáváme pouze ve světě investování.

ROZHOVOR: Aleš Michl, Raiffeisenbank
Čeká nás Svaz evropských republik

Statisticky vzato, na základě historických údajů je 70 % šance, že akcie v letošním roce porostou. Z EU se stane Svaz evropských republik a lepší než zlato je olovo.

FOND SHOP se v novoročním rozhovoru zeptal Aleše Michla, investičního стратега Raiffeisenbank na otázky, které jistě zajímají většinu investorů. Jaký bude rok 2013? Do čeho investovat? Co se stane s Evropskou unií? Jak dopadne důchodový reforma ČR? Odpovědi přitom mohou mnohé čtenáře překvapit.

FOKUS: Akcie – finance

Nejhorší je za námi

V souvislosti s ústupem dluhové krize zlepšily svou výkonnost zejména evropské finanční akcie. Při malé tuzemské nabídce akciových fondů finančního sektoru poskytují více možností ETF.

Finanční sektor, který zahrnuje zejména banky, pojišťovny, poskytovatele úvěrů a firmy působící v oblasti asset managementu, prošel ve vyspělých zemích před čtyřmi roky těžkou zkouškou finanční krize. Z ní vzešlé odpisy bankovních ztrát i pozdější dluhová krize v eurozóně pětiletou výkonnost finančních akcií citelně poznamenaly. Nyní, kdy jsou americké banky oproti krizovým rokem v dobrém stavu a dluhová krize EMU vzhledem ke spuštění mechanismu ESM a akomodativní politice ECB ustupuje, se zdá, že největší problémy, kterým finanční sektor v posledních letech procházel, již pominuly.

GRAFY: Průměrný roční růst dané skupiny akcií

Jak se trefili analytici?

Analytici pravidelně zveřejňují svá doporučení, zda danou akcii koupit, prodat nebo držet. Jejich názory na jednotlivé akciové tituly se přitom často rozcházejí, a samozřejmě ne vždy musí mít analytici pravdu.

Zajímavý průzkum na toto téma udělali ve společnosti Bespoke. Seřadili akcie z indexu S&P 500 do deseti skupin, kdy první skupina zahrnovala akcie analytiky nejlépe hod-

nocené a ta poslední ty nejhůře hodnocené. Pro jednotlivé skupiny pak spočítali průměrný roční výnos (za rok 2012). A výsledky jsou opravdu zajímavé. Nejvýkonnější skupinou totiž byly akcie, kterým analytici věřili nejméně. A ačkoliv i nejlépe hodnocené akciové tituly zaznamenaly slušný nárůst, v pořadí skončily až na pátém místě.

PRODUKT: Vyvážená smíšená portfolia

Jak si vedou vyvážená portfolia?

Chce-li investor vložit své peníze do několika podílových fondů, aby tak diverzifikoval své portfolio, je jednou ze snadných možností, jak to udělat, využít investičních programů/modelových portfolií.

Na trhu existuje několik investičních programů od různých společností. Takovéto programy v zásadě představují jednoduchý způsob, jak rozložit své investice do několika různých podílových fondů/investičních nástrojů na základě investičního horizontu, přístupu k riziku a podobně. Zjednodušeně řečeno, prostě vstoupíte do takového programu a vaše investice je správcem posléze investována na základě modelového portfolia. Na výběr je standardně několik strategií s různými vahami konzervativních a rizikových investic.

PORTRÉT FONDU: ISČS

ISČS Top Stocks

Akciový fond se zajímavou investiční strategií. Po propadech spojených s finanční krizí překonává svou konkurenci i index. Vyšší výnos je ale spojen s vyšší volatilitou.

ISČS Top Stocks je akciový fond zaměřený na americké akcie (aktuálně tvoří dolarové investice kolem 83 %) a evropské akcie. Řídí se investiční strategií „focus investing“, tzn. portfolio sestavuje podle investičních nápadů reprezentovaných v tomto případě 25 konkrétními tituly, z nichž každý zaujímá váhu přibližně 4 %. Portfolio manažerem je Jan Hájek. Při analýze pro výběr jednotlivých akcií se zaměřuje zejména na odhad růstu základních veličin, jako jsou tržby, zisk a volné cash-flow. Za zajímavé jsou pak považovány především takové situace, kdy portfolio manažerem odhadovaný dlouhodobý růst těchto veličin je mnohem vyšší než aktuální tržní očekávání.

EKONOMIKA: Monetární politika

(Ne)poučitelné centrální banky?

V posledních letech jsou jedním z velkých hybatelů finančních trhů zásahy centrálních bank. Jak je ale jejich politika účinná, když jsou úrokové sazby téměř na nule?

Od konce roku 2011 do poloviny roku 2012 poskytla Evropská centrální banka finančním institucím 1,3 bilionu EUR. V září 2012 zahájil FED třetí kolo tzv. kvantitativního

uvolňování, kdy do Vánoc 2012 plánoval nakupovat aktiva tempem cca 85 miliard měsíčně a v předchozích dvou kolech QE poskytl ekonomice injekci za více než 2 biliony dolarů. Bank of Japan v průběhu druhé poloviny roku 2012 posílila fond na nákup aktiv, který tak měl nově k dispozici cca 700 miliard dolarů.

EXPERT: Kategorizace otevřených podílových fondů

Podrobná mapa fondů

Metodika klasifikace fondů AKAT vychází ze systému klasifikace EFAMA, který platí v celé EU. Třídění všech fondů podle stejných kritérií zlepšuje orientaci investora při sestavování portfolia.

Otevřené podílové fondy můžeme klasifikovat podle různých kritérií ve více stupních. Nejhrubší třídění se odvíjí od hlavních tříd aktiv, do kterých diskutované fondy investují většinu majetku. Metodika klasifikace fondů závazná pro členy AKAT (Asociace pro kapitálový trh ČR) rozděluje otevřené podílové fondy primárně na akciové, smíšené, dluhopisové, peněžního trhu a ostatní fondy. Vychází ze systému klasifikace Evropské federace fondů a asset managementu (EFAMA, The European Fund Classification), platného v celé Evropské unii. Systém EFC byl v minulém roce výrazně upraven.

PENZE: II. Pilíř

Rizika spojená s nevyužitím

II. pilíře

Často se můžeme dočíst o rizicích II. pilíře. V článcích se píše, co všechno není jisté, kde se skrývá riziko, kde je špatná likvidita. Jak je na tom z hlediska rizika II. pilířů vůči prvnímu?

Druhý pilíř se často srovnává s klasickými produkty, které známe – se stavebním spořením, penzijním připojištěním, případně s pojistkami. Protože v rámci druhého pilíře budou prostředky směřovat do fondů, měli bychom ho srovnávat s podílovými fondy. K těm má nejbližší. Tedy pokud hovoříme o 2 % z příjmu, které platíme ze svého. Pokud hovoříme o 3 %, které bychom jinak odvedli státu do společné kasy, měli bychom porovnávat druhý pilíř s prvním pilířem. U těchto 3 % si můžeme vybrat: Buď je odvedeme do prvního pilíře nebo je odvedeme do druhého pilíře.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz