



## FINANČNÍ TRHY Data z Číny zklamala

*Globální akcie a měny rozvíjejících se trhů postihla po dlouhé době korekce v důsledku obav investorů z kondice některých ekonomik emerging markets. Dluhopisy v takovém prostředí zhodnotily.*

Na vyspělých akciových trzích převážil ve sledovaném období od 13. do 24. ledna pokles, který se projevil nejvíce u asijských a severoamerických akcií. Mezi hlavní faktory, jež spustily výprodeje rizikových aktiv na konci druhého sledovaného týdne, patřily smíšený začátek výsledkové sezóny za 4Q 2013 a zejména útlum průmyslové aktivity v Číně, který posílil nedůvěru vůči rozvíjejícím se trhům i jejich měnám (Argentina) v době, kdy se předpokládá omezování kvantitativního uvolňování v USA. Naopak ze západní Evropy přišla příznivá ekonomická data, která zmírnila ztráty tamějších akciových indexů. Bonitní státní dluhopisy USA a Německa na rizikové averzi vydělaly.

### KOMENTÁŘE: Pimco

## Mohamed El-Erian opouští slavný fond

*Mohamed El-Erian, jehož jméno je v investorské komunitě dobře známé, odchází z vedení největšího dluhopisového fondu světa, společnosti Pimco.*

El-Erian rezignoval na funkce výkonného ředitele a provozního ředitele, o níž se dosud dělil se spoluzakladatelem Billem Grosseem, a Pimco opustí v polovině března. Zůstane ale v řídicím výboru Allianz International. Skupina Allianz v roce 2000 Pimco převzala.

Odchod El-Eriana z čela Pimco fondu byl hodně překvapivou událostí, protože ačkoliv se tomuto dluhopisovému fondu v loňském roce značně nedařilo, o odchodu El-Eriana se nijak nemluvilo.

### TÉMA: Fondy životního cyklu

## Strategie podle cílového roku

*Fondy životního cyklu nabízejí dlouhodobý přechod z dynamické investiční strategie na výrazně konzervativní k pevnému cílovému roku. Hodí se tak mj. ke generování penzijních úspor.*

Investoři, kteří chtějí dlouhodobě generovat úspory na penzi s možností je předčasně vybrat v případně nečekaných

životních událostí s finančními dopady, mohou sáhnout po fondech životního cyklu, označovaných také anglickým termínem life cycle funds nebo zkratkou LCF. Stejně jako důchodové fondy II. pilíře a programy pravidelného investování sledují automatický přechod od dynamické investiční strategie ke konzervativní, který se většinou uplatňuje v posledních letech trvání. Jsou přitom vhodné jak pro pravidelné investování, tak pro jednorázovou investici.

### ANKETA: Finanční trhy

## S rozvíjejícími se trhy opatrně

*Oslovení analytici a portfolio manažeři jsou pro rok 2014 stále spíše optimisti, pokud jde o akcie. Existuje nicméně řada událostí, které mohou s trhy pohnout. Složitá situace může panovat také na EM.*

Rok 2014 začal teprve před několika týdny a ještě je tak před námi mnoho času, než budeme opět bilancovat. První týdny roku mohou být ale také vhodným časem k zamyšlení se nad stávajícím rozložením portfolia a strategií do dalších měsíců. I když vám každý dobrý finanční poradce řekne, že investování je dlouhodobá záležitost a jednoletý horizont je velmi krátká doba, určitě neuškodí podívat se na to, jaká aktiva nebo jaké trhy by si podle oslovených analytiků a portfolio manažerů mohly vést nejlépe.

### FOKUS: Akcie – Asie a Pacifik bez Japonska

## Asijsko-pacifický růst

*Asijské a zvláště pacifické akciové indexy s vyloučením Japonska překonávaly v posledních 2 letech index globálních rozvíjejících se trhů. Region zohledňují různé profilované akciové fondy i ETF.*

Investiční region Asie bez Japonska zahrnuje rychle rostoucí ekonomiky na jihu a východě Asie. Podle kategorizace MSCI spadají většinou mezi rozvíjející se země. Z hlediska tržní kapitalizace představují největší asijské akciové trhy Čína, Jižní Korea, Tchaj-wan, Hong Kong a Indie.

Asijské akciové fondy, které investují mimo Japonsko, sledují nejčastěji benchmark MSCI All Country Asia ex Japan.

### GRAFY: MSCI EM PR a CRB Raw Industrials Spot PR

## Rozvíjející se trhy a komodity

*Rozvíjející se akciové trhy, na rozdíl od zbytku akciového trhu, loni zrovna nezářily, ale naopak svým investorům v souhrnu přinesly ztrátu. Nedařilo se ani komoditám, které také zakončily rok 2013 v záporu.*

To, že se nedařilo oběma těmto trhům, není přitom náhoda. Mezi vývojem na trhu komodit a vývojem na akciových trzích rozvíjejících se zemí totiž existuje velmi vysoká korelace. Ostatně není se ani čemu divit, na řadě akciových trhů

rozvíjejících se zemí zaujímají dominantní postavení těžařské firmy a vývoz komodit je pro mnoho těchto zemí klíčový. Když v roce 2011 skončil pod tíhou přívalu nových komodit (ať už masivního růstu těžby komodit v Číně nebo rozvoje těžby plynu v USA) komoditní „supercyklus“, dopadlo to silně i na EM.

**PRODUKT: Hypotéky**

## Jaké typy hypoték existují ve světě?

*Klasickou hypotéku na nákup domu či bytu, kde samotná nemovitost slouží jako zástava, zná asi každý. Jenže ve světě existuje daleko více typů těchto produktů.*

Při zkoumání nabídek hypoték různých finančních institucí v různých zemích zjistíme, že existuje mnoho typů a variací hypotečních úvěrů. Každý z nich má zvláštní charakter úrokových sazeb, poplatků, flexibility a rizik. Nastavení parametrů hypotéky ovlivňuje to, jaké budou úvěrové náklady, dopady na cash flow dlužníka a kdy nebo zda vůbec bude splácena jistina. Úroková sazba může být pevná, plovoucí nebo kombinovaná. Setkat se lze s různým strukturováním splatnosti.

**PORTRÉT FONDU: BNP Paribas IP**

## BNPP L1 Real Estate Securities Europe

*Evropský akciový fond zaměřený na nemovitostní sektor. Aktuálně převažuje Skandinávií. Proti konkurenci získal zřetelný náskok v roce 2009 a později s ní držel krok při nižší volatilitě.*

BNPP L1 Real Estate Securities Europe investuje alespoň 75 % svých aktiv do kótovaných akcií západoevropských realitních společností nebo společností zaměřených na rozvoj a správu nemovitostních projektů. Nemovitosti přímo nenakupuje. Výkonnost srovnává fond s benchmarkem FTSE EPRA NAREIT Europe (25 % UK Capped) 8/32, který zahrnuje západoevropské nemovitostní akcie při redukované váze britského trhu 25 % (tj. méně, než odpovídá tržní kapitalizaci). Základní měnou fondu je euro.

**PORTRÉT FONDU: Conseq Invest**

## Conseq Invest Akciový

*Středoevropský akciový fond, zaměřený primárně na Česko, Maďarsko a Polsko. Uplatňuje investiční přístup bottom-up a spoléhá se tedy na výběr konkrétních akcií. Překonává svou konkurenci.*

Conseq Invest Akciový je, jak už název naznačuje, akciový podílový fond, regionálně vymezený jako středoevrop-

ský. Obecně můžeme říci, že se portfolio manažeři fondu při správě portfolia řídí třemi základními investičními filozofiemi. Jde o bottom-up přístup, valuační strategii a tzv. kontrariánství. Bottom-up přístup neboli přístup zdola nahoru znamená, že portfolio manažeři vybírají cíleně jednotlivé společnosti a hlavní důraz je kladen na jejich analýzu. Jde o tzv. stock picking.

**EXPERT: Média a sociální síť**

## Sociální síť a manipulace trhu

*Média a sociální síť hýbou světovým finančním trhem tak, že je to mnohdy až zarážející. Ne vždy se ale cena tvoří na základě pravdivých informací.*

Investoři se vždy spoléhají na své informační zdroje. Vždyť kdyby neměli o konkrétním aktivu dostatek informací, neměli by ani důvod do něj investovat. Nedostatkem všech informačních zdrojů byla vždy existence hoc i možnost jejich zneužití. A je jedno, zda šlo o záměr, nesprávnou interpretaci vyjádření nejvyšších politiků nebo samotnou chybu důvěryhodné zpravodajské agentury. Zapomínat nelze ani na možnost hacknutí účtů seriózních agentur na sociální síti. Skutečné zájmy hackerů je přitom problematické určit. Cílem může být finanční zisk, zdiskreditování agentury nebo jen snaha dokázat nedostatečné zabezpečení informačních systémů.

**PENZE: Předdůchody**

## Vítaná pomoc před důchodem

*Předdůchod slouží jako pomoc starším lidem před dosažením důchodového věku, na kterou si sami musí dopředu našetřit. Ne každý ale na něj při omezujících zákonných podmínkách dosáhne.*

Řada lidí si s rostoucím věkem odchodu do důchodu uvědomuje riziko ztráty práce několik let před jeho dosažením. Od roku 2013 jim pomáhá toto riziko zmírnit novinka v českém penzijním systému zvaná předdůchody. Předdůchod funguje jako pomocná dávka III. pilíře (doplňkového penzijního spoření), na kterou si jeho klient musí sám dopředu dobrovolně našetřit. Tato dávka se liší od předčasného důchodu, protože její pobírání nevede k nižšímu starobnímu důchodu v budoucnosti, i od samotného starobního důchodu, protože ji nefinancuje státní rozpočet, ale poskytuje soukromá penzijní společnost registrovaná Ministerstvem financí. K získání předdůchodu potřebuje klient splnit několik podmínek.

Přihlášení k odběru newsletteru na

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