



FINANČNÍ TRHY QE konečně v eurozóně

Rozhodnutí ECB spustit kvantitativní uvolňování přispělo ke zhodnocení dluhopisů i akcií z eurozóny, dalšímu výraznému oslabení eura k dolaru a zdražení zlata. Cena ropy se stabilizovala.

Ve sledovaném období od 12. do 23. ledna převážil na vyspělých akciových trzích růst, který byl v lokálních měnách výrazně vyšší v Evropě než Severní Americe a Japonsku. Přispělo k tomu hlavně rozhodnutí ECB spustit od března 2015 kvantitativní uvolňování formou nákupů státních i korporátních dluhopisů v objemu 60 mld. EUR měsíčně až do září 2016 s možností prodloužení, dokud nebude inflace v EMU směřovat k cíli 2 % (tzn. celkový objem QE alespoň 1,14 bil. EUR). Velkou část nákupů budou realizovat národní centrální banky. Trh předpokládal poněkud menší rozsah QE 50 mld. EUR měsíčně.

KOMENTÁŘE: Měny

Koho zasáhal „skok“ franku?

Švýcarská národní banka (SNB) ve čtvrtek 15.1.2015 oznámila, že končí s nákupy eur, čímž uvolnila kurz švýcarského franku. SNB přes tři roky pomocí intervencí na měnových trzích udržovala kurz franku nad hodnotou 1,2 za euro.

Ukončení intervencí SNB na švýcarském franku asi znamenali všichni. Ostatně poměrně hojně se tato informace rozšířila i do běžných médií. Skokové posílení k euru čítalo cca 30 % (byť pak se situace o něco uklidnila) a podobně v případě dolaru. Takto razantní posílení okamžitě poslalo dolů švýcarský akciový trh (vyjádřeno ve franku, pro zahraničního investora o problém nešlo, protože propad více než kompenzovalo posílení franku) v čele s bankami a exportními firmami (např. výrobci hodinek).

TÉMA: Ropa

Tekuté černé zlato vládne trhům

Ropa získala na významu vlastně teprve nedávno, cca kolem roku 1860. Postupem času se ovšem stala jednou z klíčových surovin a v těchto měsících se k ní opět obrací pozornost světových médií.

Ropa je snad nejdůležitější součástí ekonomické, politické a společenské aktivity. Stála za nejednou válkou. A přitom ropný průmysl jako takový je ve srovnání i s lidstvem samotným velmi mladý. Významnou úlohu začíná ropa sehra-

vat až ve 20. století. Na svět se totiž hlásí až s vynálezem spalovacího motoru, který byl poprvé komerčně využit kolem roku 1860. Od té doby vznikl pravý prospektorský boom po černém zlatě. Produkce ropy v USA se zvýšila z 2000 barelů za rok 1859 na 126 milionů v roce 1906. Dnes se takové množství vytěží za necelé 2 dny.

ROZHOVOR: Libor Vaníček, ING Bank

ING Investice pro začátečníky

Podle ředitele retailového bankovníctví ING Bank ČR Libora Vaníčka ocení produkt ING Investice klienti ING Konta, kteří při poklesu úrokové sazby chtějí lépe zhodnotit úspory za cenu rizika.

FOND SHOP položil Liboru Vaníčkově, řediteli retailového bankovníctví ING Bank ČR, několik otázek týkajících se postavení ING Bank na českém trhu, jejích spořicíh a investičních produktů, důchodové reformy i vývoje finančních trhů. Pozornosti neunikl nový produkt ING Investice.

FOKUS: Akcie – eurozóna

EMU poháněná ECB

Akciové indexy eurozóny v minulosti hodně zaostávaly za akciovými indexy jiných regionů v rámci vyspělých trhů. Nyní eurozóně poskytl vzpruhu stimuly ECB, rizika ale zůstávají.

Akciový trh eurozóny v minulých letech dlouho zaostával za jinými regiony kvůli dluhové krizi i slabému makroekonomickému vývoji. Letos v lednu ale ECB spustila kvantitativní uvolňování v podobě nákupu státních i nestátních dluhopisů (viz rubrika FINANČNÍ TRHY) a následovala tak většinu centrálních bank z vyspělých zemí, které s tímto stimulačním programem přišly mnohem dříve nebo ho již ukončily.

GRAFY: Býčí a medvědí trhy v historii

Velikost býčích trhů

Akciové trhy, a teď myslíme ty v USA, jsou od začátku roku ± na nule, a tak se opět dostávají do popředí diskuze o tom, jestli není aktuální býčí trend, trvající již 68. měsíc, u konce.

Jedním z argumentů je přitom právě to, že trhy rostou již dlouho bez větší korekce (20 % a více) a navíc jsou od minim v roce 2008/2009 výše o více než 200 %. Jenže o zas tak velká čísla nejde. Navíc je patrné, že býčích trhů je podstatně více než těch medvědíh a také dosahují daleko větších zisků, než o kolik může člověk přijít v období medvědíh trhů. To ostatně není nic nečekaného, kdyby tomu tak nebylo, historicky by musely být akciové trhy v mínusu, což samozřejmě nejsou. Je tedy opět dobré si připomenout, že z dlouhodobého hlediska nejsou medvědí trhy a korekce nic zas až tak hrozného.

PRODUKT: Alternativní investice**Stará auta nerezaví**

Engine Classic Cars – Automobile Fund (ECC) se jako fond kvalifikovaných investorů zaměřuje na automobilové veterány. Na této třídě alternativních aktiv se dá dobře vydělat.

Alternativní investice lákají mnohé dobrodruhy hledající nestandardní zhodnocení, ale řadu lidí odrazují, protože jim nerozumí. Existuje řada druhů vzácných aktiv, která lze pořízovat s cílem pozdějšího prodeje za vyšší cenu, od šperků přes starožitnosti, známky, produkty výtvarného umění až po víno. Podle vývoje indexu luxusního zboží Knight Frank Luxury Investment Index a jeho dílčích segmentů dosáhly za posledních 5 i 10 let zdaleka nejvyššího cenového nárůstu klasické vozy neboli veteráni. Stejný obrázek poskytuje i podobný index Economist valuables. Kvalifikovaní investoři, kteří nechtějí postupovat rizika fyzické držby veteránů nebo se v nich nevyznají, mohou nyní využít nově vznikající veteránský fond Engine Classic Cars – Automobile Fund (ECC).

PORTRÉT FONDU: BNPP IP**BNPP L1 Equity World Aqua**

Akciový fond sektorově zaměřený na oblast vodního hospodářství. Od svého založení překonává konkurenci, nicméně zaostává za širším akciovým indexem MSCI World.

BNPP L1 Equity World Aqua (v praxi jde o tzv. feeder fond staršího francouzského fondu BNP Paribas Aqua) je akciový podílový fond, který svou strategií sektorově striktně vymezuje na oblast související s vodním hospodářstvím, ať už jde například o distribuci, prodej či úpravu vody atd.

Strategie fondu vychází z bottom-up přístupu, nicméně při výběru se přihlíží také k aktuální fázi ekonomického cyklu. Portfolio manažeři se tedy například dívají na stejnou valuaci akcie jinak v době vrcholu a dna hospodářského cyklu.

PORTRÉT FONDU: ISČS**ISČS Akciový Mix FF**

Směšený fond fondů uplatňující dynamickou investiční strategii s minimálním podílem akcií 65 %. Aktuálně převažuje americké akciové trhy a vybrané EM.

ISČS Akciový Mix FF je smíšený benchmarkový fond fondů uplatňující dynamickou investiční strategii.

Strategie fondu vychází z top-down přístupu, tzn. výběr konkrétních titulů je až druhotným cílem. Fond je založen na tzv. GTAA – Global Tactical Asset Allocation konceptu. Ten vytváří scoring všech tříd aktiv, a to jak ve vzájemné relaci, tak i vůči hotovosti.

Vstupem pro tento investiční proces jsou jak fundamentální data (makroekonomická, ocenění aktiv), tak i technické indikátory a jde tedy o komplexní systém výběru.

EXPERT: Teorie portfolia**Jak na sektory a faktory**

Tvorba portfolia na základě sektorové či faktorové příslušnosti je u investorů poměrně populární. Umožňuje totiž mimo jiné reagovat na různé stupně hospodářského cyklu.

Sektorová alokace je populární téma, protože jednotlivé sektory akciového trhu mají tendenci navzájem nekorelovat dokonale, což znamená, že poskytují možnost diverzifikace a jsou také vhodné pro taktickou alokaci portfolií během jednotlivých fází ekonomického cyklu.

Velmi populárním tématem výzkumu i praxe v oblasti aktivního managementu a stock pickingu je v současnosti také faktorové investování (více FS 18/2014), které přináší další rozměr akciové alokace, kromě již zmíněné tradiční sektorové a regionální.

Ve stručnosti. V současnosti bylo identifikováno šest faktorů, které vykazují rizikovou prémii (nadvýkonnost). Konkrétně jde o hodnotové akcie, dále akcie s nízkou kapitalizací, s nízkou volatilitou, vysokým dividendovým výnosem, akciové společnosti vykazující vysokou kvalitu účetních výkazů a akcie s vysokým růstovým momentem.

SPOTŘEBITEL: Nabídka OPF Pioneer Investments**Mapa fondů Pioneer**

Skupina Pioneer Investments nabízí v ČR mnoho akciových fondů zaměřených na vyspělé trhy USA a Evropy i různé smíšené fondy se zajištěnou korunovou třídou. Ignoruje sektorové akciové fondy.

Skupina Pioneer Investments nabízí na českém retailovém trhu 28 akciových fondů včetně jednoho komoditního, 18 dluhopisových fondů, 10 smíšených fondů a 2 peněžní fondy. Celkem tedy 58 fondů.

Pět globálních akciových fondů Pioneer Investments se zaměřuje na vyspělé trhy. Mezi nimi se Pioneer – akciový fond (CZK) vyznačuje malou vahou eurozóny a zajištěním měnového rizika do koruny. Pioneer Funds – Global Select (USD, EUR) uplatňuje hodnotový investiční styl. Oproti předchozímu fondu zohledňuje více japonské akcie a ze sektorů preferuje informační technologie a zdravotnictví. Pioneer Funds – Global Equity Target Income (USD, EUR) vyhledává akcie s nadprůměrným dividendovým výnosem a investuje podstatně méně na trhu USA než předchozí dva fondy. Větší prostor pak dává vyspělým evropským trhům.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz