



FINANČNÍ TRHY Ropa a ECB hýbaly trhy

Vyspělé akciové trhy značně zakolísaly v reakci na vývoj cen ropy i očekávané kroky centrálních bank. Spekulace o dalším stimulu ECB pomohly dluhopisům z jádra EMU, ale oslabily euro.

Regionální akciové indexy vyspělých trhů po značnou část sledovaného období od

11. do 22. ledna pokračovaly v dřívějším výrazném poklesu, ale v posledních dnech obrátily směr na rychlý růst při stále vysoké volatilitě. Jako hlavní faktory působily přes ceny energetických akcií zlevnění ropy až na 27 USD za barel kvůli obavám ze zaplavení trhu novými iránskými dodávkami a pozdější rychlý návrat ceny ropy na 32 USD za barel po prohlášení šéfa saudskoarabské státní ropné společnosti, že pokles ceny pod 30 USD za barel je „iracionální“. Začátek výsledkové sezóny v USA za 4Q 2015 nepřinesl velká překvapení. 21. a 22. ledna vyvolalo zlepšení sentimentu též holubičí vyznění zasedání ECB, po němž trhy spekulují na další monetární stimul.

KOMENTÁŘE: Měnové trhy

„Vážený“ dolar posiluje

Americký průmysl se v posledních měsících potýká s negativními dopady silného kurzu dolaru, který snižuje cenovou konkurenceschopnost amerického zboží na zahraničních trzích.

Když se člověk podívá na vývoj kurzu EUR/USD, mohl by si položit otázku, o jakém posilování dolaru tady mluvíme. Vždyť někdy začátkem roku 2015 se mluvilo o tom, že dolar brzo dosáhne parity s eurem, ale ono nic, a i dnes, na začátku roku 2016 jsme někde kolem hodnoty 1,09. Jenže to vůbec neznamená, že by dolar neposiloval, ono jen euro, možná nečekaně, „nějak drží“.

Výrazné posilování započalo už v létě roku 2014, kdy se začalo poprvé vážně mluvit o tom, že Fed zvedne sazby.

TÉMA: Finanční regulace

MiFID II: Důvěra je základem

MiFID II přináší do oblasti finančních trhů velkou řadu změn a v jednom či dvou člancích je všechny nelze postihnout. Jedním z jeho hlavních cílů je vyšší transparentnost a ochrana investora.

Asi každý investor, který již nějakou dobu investuje v Evropě, se setkal se zkratkou MiFID (Markets in Financial In-

struments Directive). Jde o evropskou směrnici v oblasti investičních služeb a finančních nástrojů, která je v EU základním kamenem regulace finančních trhů. Směrnice vstoupila v platnost již v roce 2007 a prostřednictvím lokálních zákonů je v účinnosti od roku 2008.

Avšak ještě v témže roce ukázal turbulentní vývoj na finančních trzích mnohé slabiny finančního systému, včetně nízké transparentnosti a nepokryté legislativy rychle se rozmáhajících nových obchodních platform a technologií, což vedlo regulátory k revizi nedávno přijaté legislativy.

ANKETA: Výhled na vývoj finančních trhů v roce 2016 Ustoupí letos medvěd?

Přes lednové propady akcií řada dotázaných věří, že zejména evropské akciové indexy skončí za celý rok 2016 v mírném plusu. Rizika vidí u akcií i dluhopisů z EM nebo u dolarových bondů (z ropného sektoru).

Rok 2016 nezačal na finančních trzích zrovna slavně. FOND SHOP se zeptal portfolio manažerů z investičních společností a analytiků bank či konzultačních firem na jejich letošní výhled na vývoj hlavních tříd aktiv.

FOKUS: Akcie – nemovitosti

Reality podle regionů

Akcie z nemovitostního sektoru vykazují regionální rozdíly ve výkonnosti. Na tento sektor se nabízí dostatek globálních i evropských nemovitostních akciových fondů a zejména ETF.

Akciové společnosti v nemovitostním sektoru generují zisk z pronájmu komerčních i rezidenčních objektů nebo z výstavby a následného prodeje nemovitostí. Do sektoru patří i tzv. realitní trusty REITs (Real Estate Investment Trusts), vyplácející alespoň 90 % zisku formou dividend. Uvedené činnosti obvykle vyžadují vysoké investice, a proto závislost ziskovost nemovitostního byznysu mj. na dostupnosti úvěrů, stabilitě finančního sektoru a ekonomickém růstu. To přispívá k cyklickému profilu nemovitostního sektoru.

GRAFY: Vývoj AUM pod správou indexových fondů

Vzestup indexového investování

Rok 2015 znamenal další rekord pro indexové investování v čele s ETF. Objem majetku pod správou ETF totiž v roce 2015 překročil 3 biliony dolarů (a to hned několikrát díky volatilitě trhů).

Z pohledu Evropy šlo pak o nejlepší rok v historii vůbec, když čistý příliv majetku do ETF činil 70,8 miliardy euro a překonal tak výrazně dosavadní rekord z roku 2008, který činil cca 51 miliard dolarů. Pokud započteme jak příliv majetku, tak kapitálové zhodnocení, pak AUM pod správou ETF v Evropě vzrostl o 24 %, tedy o asi 467 miliard euro.

Celosvětově už je pak v rámci indexových fondů (nejen ETF) spravováno asi 4 biliony dolarů, což představuje cca 34 % trhu. Přitom třeba ještě před 20 lety, v roce 1995 to byly jen 4 %.

PRODUKT: Páková ETF a volatilita

Páková ETF: pozor, ať vám nezničí portfolio

Páková ETF se těší vzrůstající popularitě a někteří investoři je používají už i k dlouhodobějším investicím. Je to ale dobře? Jak s takovými ETF zahýbe volatilita trhů?

Larry Fink, CEO společnosti Black Rock, která je největším správcem fondů na světě, v roce 2014 prohlásil, že „páková ETF mají strukturální problém, který může jednoho dne zničit celé odvětví správy aktiv“. Dodal, že Black Rock nebude takovýto instrument nikdy nabízet. V čem je problém? Nebylo by super získávat v dlouhém období dvojnásobné výnosy oproti trhu, pokud by nám tedy nevadila vyšší volatilita? Proč zatím páková ETF spravují jenom 1,5 % všech aktiv vložených do burzovních obchodovaných fondů?

PORTRÉT FONDU: IKS KB / Amundi

KB Privátní správa aktiv 5D

Korunový globální akciový fond zaměřený na akcie s vysokou a stabilní dividendou. Částečně zajišťuje měnové riziko a preferuje Evropu před USA. Vůči konkurenci má zatím průměrné výsledky.

KB Privátní správa aktiv 5D investuje do akcií velkých, stabilních a globálně působících společností, které pravidelně vyplácejí dostatečně vysokou dividendu. Z geografického hlediska upřednostňuje tituly obchodované na vyspělých trzích a doplňkově zahrnuje i akcie z rozvíjejících se trhů střední a východní Evropy. Jde o korunový fond, který nemá stanoven žádný benchmark a částečně zajišťuje měnové riziko do koruny s přihlédnutím k aktuální situaci na finančních trzích a nákladům na zajištění.

PORTRÉT FONDU: ČSOB / KBC

KBC Equity Fund Europe (Classic Shares CZK)

Akciový fond zaměřený na vyspělé evropské trhy. Investuje v eurozóně i mimo ni. Dlouhodobě vykazuje podobnou výkonnost a volatilitu jako benchmark MSCI Europe i průměr konkurence.

KBC Equity Fund Europe investuje do likvidních akcií velkých a stabilních nadnárodních společností, obchodovaných na vyspělých evropských trzích. Tyto společnosti reprezentují známé značky z různých sektorů a vyznačují se

převážně vysokou tržní kapitalizací. Fond používá jako oficiální benchmark index MSCI Europe. Vedle základní eurové třídy s 25letou historií je dostupný také v měnově nezajištěné korunové třídě KBC Equity Fund Europe Classic Shares CZK, která vznikla v červnu 2014. Pohyby kurzu eura a dalších evropských měn vůči koruně se tedy plně promítají do její korunové výkonnosti.

EXPERT: Investiční teorie

Bohatí lépe investují

Studie zveřejněná v roce 2015 ukazuje, že bohatí, sofistikovaní investoři daleko lépe zacházejí s dostupnými informacemi a díky tomu daleko lépe investují.

Otázka příjmové nerovnosti je věčné téma řady nejen politických diskuzí. Do těch se pouštět nebudeme a určitě nebudeme řešit to, zda či jak někoho zdanit nebo ne. Přesto se ale tohoto tématu držet budeme.

V loňském roce totiž vyšla jedna velmi zajímavá studie s názvem: Investor Sophistication and Capital Income Inequality, od profesorů Marcina Kacperczykho z Imperial College & NBER, Jaromira B. Nosalze z Columbia University a Luminita Stevensxe z University of Maryland.

Studie je zajímavá hlavně proto, že ukazuje, jak bohatí, tedy přesněji řečeno kvalifikovaní nebo chcete-li sofistikovaní investoři, investují v porovnání s těmi „běžnými“, retailovými, nesofistikovanými.

SPOTŘEBITEL: Penzijní systém

Změna penzí: skutečně výhra pro všechny?

Změny v rámci III. penzijního pilíře platné od začátku roku 2016 jsou většinou prezentovány jako výhra pro všechny. Skutečnost je ale poněkud jiná. Minimálně část změn je totiž přinejmenším sporná.

Od začátku roku 2016 vstoupily v platnost některé změny týkající se zejména III. důchodového pilíře, konkrétně pak jde hlavně o změny v doplňkovém penzijním spoření neboli v účastnických fondech.

Pokud by snad někdo zapomněl, tak účastnické fondy jsou ty fondy, které nejsou až tak moc svázané naprosto nesmyslnou regulací. Ono slavné pravidlo, že fond nesmí žádný rok zakončit v záporu, se totiž týká fondů transformovaných a ty jsou tím pádem velmi, ale skutečně velmi omezeny v možnosti investovat do dynamických aktiv. Na akcie v nich tak může logicky připadat maximálně několik procent.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz