



FINANČNÍ TRHY Nejistota kolem Řecka

Akcie vystřídaly pokles a růst při nepříliš povzbudivé výsledkové sezóně, nejistotě kolem Řecka a oživení ceny ropy. Dluhopisy na jihu eurozóny cenově korigovaly, když jejich výnosy začaly růst.

Regionální akciové indexy pro vyspělé trhy Severní Ameriky a západní Evropy zakončily sledované období od 26. ledna do 6. února blízko původních hodnot, přičemž v prvním týdnu mírně klesly a v druhém mírně vzrostly. Na trzích současně působily různé faktory podporující rizikový apetit i rizikovou averzi. Šlo o smíšená makrodata, ale i nejednoznačný průběh výsledkové sezóny za 4Q 2014 kombinující pozitivní i negativní překvapení s tím, že některé americké firmy hlásily nepříznivý dopad posilujícího dolaru na jejich byznys. Příznivý vliv na akciové indexy mělo výrazné oživení ceny ropy. Naopak nejistotu přidělalo úsilí nové řecké vlády o lepší podmínky splácení státního dluhu.

KOMENTÁŘE: Evropa

Jak se vedlo správcům aktiv v roce 2014

Rok 2014 máme již nějakou dobu za sebou, ale neuškodí se podívat na to, jak se jednotlivým správcům aktiv v Evropě právě v roce 2014 dařilo. Tedy bavíme-li se o přílivu a odlivu majetku do jejich fondů.

Rozdílly jsou přitom značné, zatímco z „evropského Pimca“ oteklo za rok 2014 přes 21 miliard eur, jen o málo menší suma naopak zamířila třeba do fondů od BlackRock, největšího správce aktiv na světě. Úspěch zaznamenala také společnost Pioneer Investments, která se jako jediná ze společností s významným zastoupením v ČR čistým přílivem majetku velmi přiblížila právě gigantům, jako je třeba BlackRock, a obsadila čtvrté místo.

TÉMA: Sestavování benchmarků

Benchmark pomáhá i mate

Benchmark je velmi užitečný nástroj umožňující srovnat naši investici např. s vývojem trhu. Nejen v našich krajínách ale trpí podílovými fondy zveřejňované benchmarky řadou neduhů.

Benchmark, tedy v našem pojetí srovnávací index (protože benchmark může být obecně jakýkoliv ukazatel, se kterým

porovnáваме výsledek), je v zásadě velmi užitečná věc. Nejde přitom ani tak o pasivní indexové fondy či ETF, které svůj benchmark pokud možno zcela kopírují. Význam benchmarku je hlavně v možnosti srovnat naši investici s nějakým indexem nebo cenným papírem (aktivem obecně), který je považován za průměrného a typického reprezentanta daného trhu.

ANKETA: Výhled na hlavní třídy aktiv v roce 2015

Evropské akcie v kurzu?

Většina oslovených analytiků považuje pro letošní rok za atraktivní evropské akcie díky slabému euru a tomu, že jsou levné. Mají různé názory na udržitelnost minimálních výnosů dluhopisů.

FOND SHOP se zeptal vybraných analytiků na jejich letošní výhled na hlavní třídy aktiv. Položené otázky: Jaký vývoj letos v hlavním scénáři očekáváte na akciových trzích? Jaký vývoj letos v hlavním scénáři očekáváte na dluhopisových trzích v USA, Evropě a ČR? Jaký vývoj letos v hlavním scénáři očekáváte na komoditních trzích? Jak si povede eurodolar?

FOKUS: Sektorové fondy

Zlato v různých formách

Fondy zaměřené na vodu, ropu a zlato se v posledních 5 letech vyvíjely velmi odlišně. Zatímco vodní fondy svým vývojem prakticky kopírovaly index MSCI World, fondy na ropu a zlato výrazně zaostaly.

Nabídka sektorově orientovaných akciových fondů a ETF je velmi široká a nelze ji postihnout v jednom článku. Tento článek se bude věnovat pouze třem vybraným sektorům, které ovšem mezi investory „budí vášně“. Jde o různé „formy zlata“. Černé zlato – ropu, modré zlato – vodu a zlato jako takové. Hned v úvodu uveďme, že jednotlivé sektory jsou velmi odlišné a v minulých letech na ně působily zcela rozdílné faktory. Velké rozdíly mezi výsledky fondů z různých skupin tak nejsou dány tím, že by byl ten či onen fond lépe nebo hůře řízen, ale vycházejí právě primárně z rozdílnosti těchto sektorů.

GRAFY: Revize růstu HDP z říjnových čísel

Amerika ujíždí

Revize růstu HDP není nijak neobvyklá věc, ostatně stejně platí, že odhady málokdy odpovídají přesně skutečnosti. Nicméně poslední revize MMF v rámci pravidelného světového ekonomického výhledu pro rok 2015 za pozornost stojí.

USA totiž jako jediná země v rámci G7 a BRIC dostala od MMF přidáno dalších 0,5 pb. k růstu HDP oproti hodnotám z října a Amerika by tak měla růst v tomto roce tempem 3,6 %. Odhadovaný růst všech ostatních zemí byl ovšem revidován směrem dolů, přitom největší zhoršení výhledu postihlo Itálii,

Brazílii a samozřejmě Rusko. Ostatně MMF nepatrně snížil výhled i pro světové hospodářství jako takové.

PRODUKT: IKS KB**IKS Dividendové akciové portfolio**

Speciální produkt individuální správy aktiv, který zahrnuje sedm akcií s vysokým dividendovým výnosem obchodovaných v Polsku, Česku a Rumunsku. Prozatím uplatňuje strategii kup a drž.

Vedle klasických podílových fondů určených pro nejširší veřejnost existují na trhu také produkty individuální správy aktiv, šité více na míru potřebám movitých klientů. V rámci vymezených investičních cílů je rovněž řídí profesionální portfolio manažeři, kteří navíc zajišťují nadstandardní komunikaci s klienty např. formou měsíčních reportinguů, telefonických konferencí nebo individuálních schůzek.

Mezi produkty individuální správy aktiv patří i IKS Dividendové akciové portfolio, které nabízí Investiční kapitálová společnost KB a distribuuje poradenská společnost Fincentrum. Nejedná se o podílový (akciový) fond, ale o profesionálně řízené portfolio sedmi akciových titulů ze střední a výhodní Evropy s pravidelnou výplatou dividend.

PORTRÉT FONDU: ČSOB/KBC**KBC Equity Fund America Classic Shares**

Severoamerický akciový fond investující rozhodující většinu portfolia na americkém a zbytek na kanadském trhu. Dlouhodobě vyniká nadvýkonností proti konkurenci a drží krok s indexem.

KBC Equity Fund America Classic Shares investuje do likvidních akcií převážně velkých společností kotovaných v USA a doplnkově Kanadě při pokrytí všech hlavních sektorů. Ačkoliv nepoužívá oficiální benchmark, interně srovnává svou výkonnost s indexem MSCI North America.

Výběr akcií do portfolia vychází z přístupu „zdola nahoru“ (bottom-up), který zohledňuje spíše finanční a ekonomickou situaci konkrétních firem než makroekonomické faktory. Investiční proces se opírá hlavně o kvantitativní ukazatele.

EKONOMIKA: ECB**ECB a její QE**

ECB nedávno spustila to, co je v očích mnoha konečně QE, tedy nákup různých dluhopisů v objemu 60 mld. EUR měsíčně. Jenže ECB QE v různých formách provádí už nějaký ten rok.

Kvantitativní uvolňování (QE) je téma, které je zastřeno mnoha mýty, polopravdami a nepravdami. Chceme-li fungo-

vání tohoto mystického způsobu pochopit, potřebujeme chápat význam celé řady tajuplných zkratk. Zkratkami začíná už jen popis finančního systému eurozóny. ECB, tedy Evropská centrální banka, která různé QE programy vyhláší, je vedle národních centrálních bank členských států součástí ESCB – Evropského systému centrálních bank, ustanoveného na základě Maastrichtské smlouvy.

EXPERT: Komodity**Jak a proč investovat do komodit?**

Investování do komodit není u většiny investorů středem zájmu. Takováto investice sice přináší svá rizika, nicméně jako doplněk portfolia může poskytovat i výhody.

Komodity u většiny investorů asi nebudou tvořit dominantní část investičního portfolia. Třeba už jen proto, že je jejich výkonnost relativně kolísavá a nemají pravidelný výnos z držby, jako jsou úroky (kupóny) u dluhopisů nebo dividendy u akcií. Jsou však vhodným doplňkem portfolia jako alternativní investice. Jsou ideálním doplňkem při diverzifikaci a snížení rizika celého portfolia.

Tento článek má ambici vysvětlit, proč a jak investovat do komodit, ať už přímo nebo nepřímo. Z důvodu rozumného rozsahu jsme vybrali jen některé významné komodity, s nimiž se běžný investor může dostat do kontaktu v médiích.

SPOTŘEBITEL: Recenze knihy Signál a šum**Oddělit signál od šumu**

Jaké nejčastější omyly se v prognostice vyskytují a jak zhoršují kvalitu předpovědí? Na to odpovídá kniha Signál a šum, která zkoumá řadu odlišných oblastí od finančních trhů až po počasí.

Ríká se, že statistika je přesná věda o nepřesných číslech. Americký všestranný statistik Nate Silver ve své knize Signál a šum na mnoha příkladech z různých disciplín vysvětluje, jak lze statistická data správně i nesprávně používat k tvorbě prognóz nebo popisu fungování složitějších systémů. Kniha vyšla v roce 2012 a loni se objevil její český překlad. Jako ústřední motiv si bere na mušku naši (ne)schopnost rozeznávat při dnešním obrovském množství informací dlouhodobý trend v podobě signálu od nahodilých odchylek v podobě šumu. Na asi 500 stranách se seznámíme s nejčastějšími statistickými úskalími, která vedou ke zcela mylným prognózám v různých oblastech od sportu přes hazardní hry, finanční trhy, meteorologii, klimatologii až po terorismus.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz