



FINANČNÍ TRHY

Růst akcií

v nejistotě

Aktiové trhy mírně vzrostly díky příznivému hodnocení ekonomiky USA guvernérkou Fedu i rychlejšímu oživení v eurozóně. Některá data z USA i oslabení růstové dynamiky Číny však budí nejistotu.

Na vyspělých akciových trzích převážil ve sledovaném období od 10. do 21. února růst a většina akciových indexů v Severní Americe a západní Evropě již dokázala téměř kompenzovat lednovou korekci. Přes nepříliš povzbudivá makrodata z USA a Číny udržely akcie nad vodou lepší než očekávaný růst HDP v eurozóně, celkově pozitivní vyznění výsledkové sezóny (viz rubrika ANKETA) i příznivé hodnocení dosavadního ekonomického vývoje v USA guvernérkou Fedu Yellenovou, která pominula poslední slabá ekonomická data a podpořila další omezení kvantitativního uvolňování, což si investoři vyložili tak, že věří v sílu americké ekonomiky. Bonitní dluhopisy v takovém prostředí spíše oslabovaly.

KOMENTÁŘE: ETF

Vlna snižování poplatků v Evropě

Deutsche Asset & Wealth Management (DAWM), divize Deutsche Bank, se rozhodla radikálně snížit poplatky za správu u čtyř burzovně obchodovaných fondů. Snaží se tak získat vyšší podíl na trhu.

Zatím došlo ke snížení poplatků u ETF na DAX, FTSE 100, EuroStoxx 50 a MSCI USA. Roční poplatek byl stanoven na 0,09 % z objemu aktiv (dosud 0,15 % až 0,30 %). DAWM se tak vyrovná Vanguardu a HSBC, které účtují 0,09 % u ETF kopírujících vývoj indexu S&P 500. U ETF na britský akciový index FTSE 100 se dokonce DAWM dostane pod úroveň společnosti Vanguard, která má poplatek 0,10 %. V průběhu roku plánuje DAWM seznam levných fondů rozšířit. TER (tedy celkové náklady spojené s držením) je u evropských ETP stále o poznání vyšší než v USA.

TÉMA: Finanční poradenství

Co potřebují klienti

Poradců na českém trhu jsou desetitisíce, těch dobrých maximálně tisíce a těch opravdu výborných je nějaká ta stovka. V článku se věnujeme tomu, komu a jak radí elitní poradci.

Každý (nebo téměř každý) poradce říká, že poskytuje dobré poradenství. Co ale je dobré poradenství? Podle nás není odpověď tak složitá, jak na první pohled vypadá. Dobré po-

radenství je takové, které odpovídá potřebám klienta. Dobré poradenství řeší přesně to, co klient potřebuje koupit. Špatné poradenství řeší hlavně to, co potřebuje poradce prodat. V následujícím článku budeme vycházet z „Analýzy klientů finančního poradenství“, kterou zpracovala společnost KFP, jež vyhodnocovala data z více než 1800 finančních plánů.

ANKETA: Výsledková sezóna za 4Q 2013

Výsledky firem lepší v USA než v Evropě

Oslovení analytici se domnívají, že výsledková sezóna za 4Q 2013 měla pozitivní průběh zejména v USA. Evropa v tomto ohledu poněkud pokulhává.

Výsledková sezóna patří k hojně sledovaným událostem mezi investory na akciových trzích. Přehled toho, jak firmy v posledním uzavřeném čtvrtletí hospodařily a zda svým akcionářům vydělaly více nebo méně peněz, než se očekávalo, také významně ovlivňuje výkonnost akciových indexů. FOND SHOP se proto zeptal vybraných analytiků a investičních strategií na to, jak hodnotí dosud reportované výsledky i výhledy firem ve výsledkové sezóně za 4. čtvrtletí 2013, která probíhá v lednu a únoru.

FOKUS: Akcie – Severní Amerika

Akciová Amerika roste

Severoamerické akcie v minulosti překonávaly akcie z ostatních regionů. I když v nejbližší budoucnosti může dojít ke korekci tohoto trendu, dlouhodobě je situace pro region příznivá.

Severní Amerika patří spolu se západní Evropou a Pacifikem k nejvýznamnějším investičním regionům v rámci vyspělých akciových trhů. Na ni zaměřené akciové fondy a ETF investují celé portfolio nebo jeho rozhodující část na trhu USA a případně jeho malou část na kanadském trhu.

Severoamerický investiční region reprezentuje akciový index MSCI North America, na němž se podílí 93 % akcie z USA a 7 % akcie z Kanady. V sektorové alokaci mají největší zastoupení informační technologie (18 %) a finance (17 %).

GRAFY: Vývoj jednotlivých měn vůči dolaru

Exotické měny pod tlakem

Že je při investicích do exotických zemí nutné počítat s měnovým rizikem, pocítují v posledních měsících na vlastní kůži mnozí investoři, kteří se zaměřují na emerging markets.

Většina měn těchto zemí totiž poměrně razantně oslabuje, a to i přes snahy tamních centrálních bank. Zatímco ještě donedávna ponechávala většina centrálních bank těchto zemí úroky relativně nízko (snad s výjimkou Brazílie), aby podpo-

řily ekonomiku, aktuálně již například Turecko (to zvedlo sazby z 4,5 % na 10 %) a vzápětí i Jihoafrická republika naopak sahají mnohdy k razantnímu zvýšení sazeb, aby svou měnu „ochránily“. Výsledek je ovšem zatím spíše nevalný.

PRODUKT: BNP Paribas Plan Easy Future 2018 – 2043 Důmyslná ochrana v řadě Easy Future

Eurové fondy životního cyklu BNPP Plan Easy Future 2018-2043 používají složitou konstrukci ochrany NAV při splatnosti. Díky tomu mají rizikový profil nezávislý na úrokových sazbách.

Skupina BNP Paribas IP nedávno uvedla na český a slovenský trh šestici nových eurových fondů životního cyklu s cílovými roky 2018, 2023, 2028, 2033, 2038 a 2043 v řadě BNP Paribas Plan Easy Future. Všechny tyto „lifecycly“ řídí stejný tým, jako řídí skupinu fondů životního cyklu BNP Paribas Plan Target Click, o níž FOND SHOP psal v čísle 2/2014 (TÉMA: Strategie podle cílového roku).

PORTRÉT FONDU: IKS KB / Amundi

First Eagle Amundi International Fund

Globálně diverzifikovaný smíšený dynamický fond investující především do akcií. Uplatňuje hodnotový investiční styl a stock picking. Mírně překonává konkurenci a má nízkou volatilitu.

First Eagle Amundi International Fund (dřívější název Amundi International SICAV) může investovat do všech tříd aktiv bez regionálního nebo sektorového omezení. Dlouhodobě přitom preferuje akciové nebo dynamické investice před konzervativními. Nemá ovšem stanoven žádný benchmark, a to ani interní, z kterého by vyplývala neutrální alokace portfolia. Podle historického průměru nicméně tvoří asi 80 % majetku fondu akcie a zbytek doplňují cenné papíry spojené se zlatem, státní dluhopisy s krátkou dobou do splatnosti a hotovost, případně korporátní dluhopisy.

PORTRÉT FONDU: ISČS

ISČS Top Stocks

Akciový fond s koncentrovaným portfoliem tvořeným cca 25 společnostmi. Na delší periodě dosahuje vysoce nadprůměrného výnosu a poráží jak kompozitní index, tak konkurenci.

Obecně vzato je ISČS Top Stocks globální akciový fond, jehož těžiště leží v investicích na burzách v USA a v menší míře také v Evropě. Oproti široce zaměřeným fondům se ale odlišuje tím, že jeho portfolio je poměrně hodně koncentro-

vané, tvoří jej obvykle 25 společností (4 % jedna). Portfolio manažer Jan Hájek aktivně vyhledává a vybírá na trhu jednotlivé společnosti s dlouhodobým růstovým potenciálem.

EXPERT: Psychologie investování

Psychologie v pravidelných investicích

Jak může technika pravidelných investic pomoci drobným investorům eliminovat špatné investiční rozhodování? Jak je prováděna psychologie investorů a finanční gramotnost?

Pravidelné investování je jednou z technik investování. Je možné jej také brát jako lakmusový papírek rozvoje finanční gramotnosti. V tomto směru se finanční vzdělávání dostává z ryze teoretické výuky do praktického života. V rámci investování nemusí jít vždy pouze o znalost tvrdých dat (výnos, riziko) či legislativních vymezení (depozitář, investiční dotazník), která by měli znát všichni investoři. Nicméně ani pročetí stohů knih o investování nemusí být zárukou úspěšného investování.

Vliv špatného investičního rozhodování pod vlivem strachu (i chamtivosti) může převážit a vést ke ztrátovým obchodům především u drobných a nezkušených investorů. Investování představuje pro mnohé investory značné psychické vypětí. Pravidelné investování může omezit svou technikou řadu negativních rozhodnutí, nicméně přesto vyžaduje pevnou disciplínu.

SPOTŘEBITEL: Investiční indikátory

Nejzvláštnější indikátory světa

Ve světě financí existuje nepřeberné množství indikátorů, které něco sledují či předpovídají. Některé z nich jsou investory velmi oblíbené a užitečné, jiné ale mohou u některých jedinců vyvolat záchvat smíchu.

Investoři, analytici a další účastníci trhu přicházejí dennodenně do kontaktu s nepřeberným množstvím ekonomických, akciových a dalších indikátorů. Některé z nich mají větší vypovídací hodnotu, jiné menší, některé jsou více známé, jiné méně. Sledování řady z nich může být nápomocné, jiné jsou ale přinejmenším poněkud zvláštní. V tomto článku se podíváme právě na takovéto indikátory. Nad některými si ce zůstává rozum stát, přesto ale mají mnohdy až překvapivě velkou úspěšnost. Tedy pokud zvolíme vhodný časový úsek a vše správně „zaobalíme“. Korelace je totiž velmi mocná zbraň, která mimo jiné umožní dát do souvislosti zcela nesouvisející veličiny, a jestliže mezi nimi skutečně narazíme na podobnost ve vývoji, pak můžeme dospět k opravdu překvapivým závěrům.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz