



FINANČNÍ TRHY Fed v jestřábím tónu

Na vyspělých akciových trzích převážil mírný růst, podpořený dobrými makrodaty. Dluhopisy USA cenově ztratily kvůli hlasům z Fedu pro brzké zvýšení sazeb. Dluhopisy Francie zhodnotily.

Ve sledovaném období od 20. února do 3. března převážil na vyspělých akciových trzích mírný růst při nízké volatilitě. Za dočasnými denními poklesy akciových indexů z dlouhodobých maxim většinou stály výběry zisků. Přispěly k nim komentáře různých analytiků a tržních aktérů poukazující na možnost akciové korekce, ústup od některých zvažovaných fúzí a zpočátku i strach z vysokých preferencí Marine Le Penové pro blížící se francouzské prezidentské volby. Ten ale později ustoupil díky novému průzkumu favorizujícího hlavního protikandidáta Emmanuela Macrona. Akciové trhy celkově podpořila silná makrodata.

KOMENTÁŘE: Evropa

Změny mezi top 10 správci aktiv

Znamé společnosti Pimco, M&G a Franklin Templeton vypadly ze seznamu top 10 největších evropských správců aktiv, když z jejich fondů v uplynulých letech otekly miliardy euro v obavách o budoucí výnosy.

Společnost Franklin Templeton byla ještě v roce 2013 třetím největším správcem aktiv v Evropě, jenže od roku 2014 do současnosti z jejich fondů a ETF oteklo tolik peněz, že se aktuálně nachází až na místě 15. Společnost Pimco se pak propadla z 9. místa v roce 2013 až na 18. příčku a M&G z 10. místa na pozici číslo 23.

Pozice BlackRock sice zůstává naprosto neohrožená a i UBS si pozici drží, jinak se ale na evropském správcovském trhu, jak je vidět, děly divoké změny.

TÉMA: LIBOR

Nejmocnější číslo LIBOR

London InterBank Offered Rate, zkráceně LIBOR, lze považovat za nejdůležitější číslo světa. Jakožto benchmarková sazba totiž ovlivňuje stovky bilionů dolarů. Kdo ji ale vlastně vymyslel?

LIBOR, pět písmenek, která mají ohromný vliv. Kdyby někdo nevěděl, London InterBank Offered Rate, tedy zkráceně LIBOR, česky pak londýnská mezibankovní nabídková

sazba, je celkem logicky vzato úroková sazba, za kterou si mezi sebou banky v Londýně půjčují likviditu, tedy peníze.

Člověku neznalému finančních trhů by se mohlo zdát, že je přeci celkem jedno, za co si půjčují banky v Londýně, a že tudíž není potřeba této sazbě věnovat pozornost. Ona by to mohla být i pravda, kdyby ovšem LIBOR nebyla nejslavnější a nejvyužívanější benchmarková úroková sazba.

ANKETA: Výsledková sezóna za 4Q 2016

Výsledky firem povzbudily akcie

Oslovení analytici hodnotí výsledkovou sezónu za 4Q 2016 jako podpůrný faktor pro růst akciových trhů navzdory vyšším současným valuacím. Řada sektorů je příjemně překvapila.

Výsledková sezóna za 4Q 2016 přinesla většinou pozitivní překvapení a přispěla k nedávnému zhodnocení akciových indexů. Současná nadějná situace přesto odráží určité rozdíly v hodnocení ohlášených zisků, tržeb nebo ziskových výhledů firem v hlavních investičních regionech a sektorech. FOND SHOP se proto zeptal vybraných akciových nebo investičních analytiků, v kterých regionech či sektorech spatřují největší pozitivní i negativní překvapení.

FOKUS: Fondy absolutní návratnosti v CZK

Fondy pro každé počasí

Fondy absolutní návratnosti usilují o zhodnocení za každé tržní situace. Navzdory tomu se většina z nich, resp. z těch dostupných v koruně, nevyhnula několikaprocentnímu poklesu v dílčím období.

Fondy absolutní návratnosti usilují na rozdíl od ostatních podílových fondů o kladnou výkonnost i za nepříznivých tržních podmínek. Mohou totiž pružně přizpůsobovat složení portfolia aktuální tržní situaci, kombinovat dlouhé pozice profitující z růstu a krátké pozice profitující z poklesu podkladových aktiv (akcií, dluhopisů nebo alternativních investic) a zapojovat v nadměrné míře finanční deriváty (na měny, úrokové sazby, úvěry, akcie či akciové indexy). Neomezuje je v tom žádný benchmark definovaný jako akciový nebo dluhopisový index, resp. jejich kombinace.

GRAFY: Výnos 2letých dluhopisů Francie a Německa

Obavy ve Francii?

Spready mezi výnosy do splatnosti německých a francouzských státních dluhopisů jsou poměrně sledovanou veličinou. Ať už jde o dluhopisy desetileté nebo o výnosy do splatnosti u dluhopisů dvouletých.

Je přitom patrný rozdílný vývoj v posledních týdnech. Zatímco výnosy francouzských dluhopisů letí či letěly nahoru a hlavním faktorem asi budou blížící se prezidentské volby,

když investoři reagují na to, kdo se nejpravděpodobněji stane novým francouzským prezidentem, v Německu je situace poněkud jiná.

PRODUKT: OPF a zajištění měnového rizika do koruny Měnové zajištěné fondy

Korunové fondy českých investičních společností, které zajišťují měnové riziko, se liší od zahraničních fondů s měnově zajištěnou korunovou třídou. Níže přinášíme přehled obou typů fondů.

Některé v ČR registrované otevřené podílové fondy (OPF) nabízejí zajištění měnového rizika do koruny. Rozlišujeme přitom dva hlavní typy tohoto přístupu.

První typ představují v koruně vedené fondy se zajištěním měnového rizika jakožto součástí své investiční strategie. Jde obvykle o fondy spravované českými investičními společnostmi nebo řízené českými portfolio manažery. Tyto fondy tlumí dopady kolísání kurzu koruny (své základní měny) k cizím měnám, v nichž jsou denominována aktiva obsažená v portfoliu, na korunové ceny svých podílových listů.

PORTRÉT FONDU: Conseq IM

Conseq Active Invest Dynamický

Korunový dynamický smíšený fond fondů, který poskytuje akciím minimálně 70% váhu, přičemž nyní je to ještě více. Eurové pozice jsou aktuálně měnově zajištěny.

Conseq Active Invest Dynamický je korunový smíšený fond fondů, který vznikl koncem roku 2013 „transformací“ do té doby fungujícího investičního programu Active Invest Dynamické portfolio. To je od prosince 2013 stoprocentně alokováno právě do tohoto fondu.

Strategie fondu vychází z přístupu top-down zaměřeného na makroekonomickou analýzu jednotlivých ekonomik, podle které se určí alokace portfolia. Samotná analýza makroekonomických ukazatelů se zabývá širokým spektrem údajů, ať už jde např. o vývoj ekonomického růstu, „sílu“ spotřebitele, monetární a fiskální politiku, možná geopolitická rizika, atd.

EKONOMIKA: Hospodářské cykly a inovační vlny

Má smysl sledovat hospodářské cykly?

V průběhu času se objevila řada teorií zabývajících se hospodářskými cykly. Snahou bylo identifikovat nějakou periodu, v jejímž rámci se tyto cykly opakují.

Tržní ekonomiky jsou ze své podstaty cyklické. Mění se spotřebitelská poptávka i objem investic, kolísá využití kapacit i poptávka firem po výrobních faktorech a pracovních silách. Pohledy různých škol a teorií se liší, v různých do-

bách se do popředí dostávají odlišné výklady. Slepá důvěra v jednu, třeba i převládající teorii se ale může v investorské praxi ukázat jako scestná.

Neexistuje všeobecně uznávané vysvětlení, proč a jak ekonomické cykly vznikají. Jeden pohled nabídnou keynesiánci, jiný monetaristé.

EXPERT: Kvantitativní ukazatele v rubrice PORTRÉT Ukazatelé rizika fondu

Volatilita představuje důležitý ukazatel rizika fondu. Koeficient beta měří citlivost fondu na tržní vývoj srovnávacího indexu, koeficient alfa pak potenciál fondu k nadvýkonnosti proti indexu.

Volatilita, alfa, beta, korelace s indexem a maximální poklesy. To jsou veličiny, s nimiž se setkáme v tabulce kvantitativních ukazatelů v rubrice PORTRÉT FONDU každého čísla FOND SHOPu. Jde o ukazatele rizika, které vypovídají, zdali je daný fond vhodný spíše pro dynamické nebo konzervativní investory a jak si relativně vede proti srovnávacímu indexu. Matematické výpočty a interpretace těchto ukazatelů ovšem nejsou vždy triviální, a proto je rozebereme na příkladu aktuálního PORTRÉTu FONDU Conseq Active Invest Dynamický, publikovaného na str. 18 a 19.

SPOTŘEBITEL: Investiční rady

10 tipů pro starší investory

V minulém čísle našeho časopisu jsme si představili 10 tipů pro mladé, začínající investory. Jenže člověk kolem padesátky musí k investicím a vůbec celému finančnímu plánování přistupovat jinak.

Mám špatnou zprávu a dobrou zprávu. Kterou chcete jako první? Dobře, tak nejprve špatná zpráva: Říká vám něco Generace X? To jsme my. Je to generace, do které patříme my, kteří jsme se narodili cca v letech 1966 až 1979, jsme dnešní čtyřicátníci a na nejlepší cestě překročit padesátku resp. už jsme za ní.

Přestože se nám čas odchodu do důchodu zkracuje, jsme apatičtí s přípravou na tuto skutečnost. A opravdu, některé studie potvrdily, že téměř polovina z nás – generace X – nechce uvažovat nad finančním plánem nebo investováním v souvislosti s důchodem.

A teď ta dobrá zpráva: stále máme čas změnit náš nastavený kurz a začít přemýšlet nad věcmi, jako je například finanční plán na důchod. Tento článek je zaměřen na tuto generaci X, skoro padesátníky a předchozí generaci tzv. „baby boomers“ – děti narozené v poválečném období.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz