



FINANČNÍ TRHY Zásadní kroky

ECB

Vyspělé akciové trhy převážně stagnovaly. Výrazný monetární stimul ECB podpořil dluhopisy (jižních) zemí EMU. Euro ovšem posílilo proti dolaru díky menší ohotě Fedu ke zvyšování sazeb.

Od 7. do 18. března převládla na vyspělých akciových trzích stagnace až mírný růst, který se projevil v USA. Centrální banky ECB a Fed přišly na svých zasedáních s jasnými holubičími impulsy. ECB navýšila objem kvantitativního uvolňování (QE) z 60 mld. na 80 mld. EUR měsíčně, snížila depozitní sazbu pro komerční banky o 10 bps na -0,4 % p.a. a základní repo sazbu i mezní zápůjční facilitu o 5 bps na 0,0 % resp. 0,25 % p.a. Reálnou ekonomiku budou stimulovat spíše další opatření ECB jako možnost nově nakupovat v rámci QE korporátní dluhopisy investičního stupně a spuštění čtyř nových programů dlouhodobých refinančních operací LTRO.

KOMENTÁŘE: ČSOB

Nové podílové fondy na trhu

I v březnu přichází ČSOB s novými fondy na trh. Jde o fondy ČSOB Světoví hráči 1 a ČSOB Globálních příležitostí USD 3.

Zatímco první jmenovaný nabízí ochranu investice od propadu o 30 %, druhý je naopak klasickým zajištěným fondem, garantujícím 100% investice v době splatnosti fondu.

Fond ČSOB Světoví hráči 1 se od „klasiky“ přeci jen lehce odlišuje. Tak předně, pravidelný čtenář a fanoušek zajištěných fondů jistě ví, že takovým „standardem“ je koš podkladových akcií tvořený 30 společnostmi. V tomto případě jde ale jen o 20 společností. Jedná se samozřejmě opět o vesměs velké nadnárodní společnosti sídlící v USA či Evropě, částečně pak i jinde.

TÉMA: Fintech

Počítač novým Buffettem?

Hledání superalgoritmu či superpočítače, který bude tím nejlepším investorem, je stále populárnější záležitostí. Čelí ale i řadě problémů a „boj mezi mozkem a počítačem“ je tak stále nerozhodnutý.

Legendární investor Warren Buffett v roce 1987 prohlásil, že podle jeho názoru investiční úspěch nebude vytvářen tajemnými formulami, počítačovými programy nebo signály. („Investment success will not be produced by arcane formu-

las, computer programs or signals flashed by the price behaviour of stocks and markets.“) Oproti tomu David Siegel, jeden z ředitelů předního hedge fondu Two Sigma, využívajícího právě počítačové algoritmy, je přesvědčený, že „nakonec přijde čas, kdy žádný lidský investiční manažer nebude schopný porazit počítač“. Kdo má tedy pravdu?

ROZHOVOR: Petr Hrubý, Broker Consulting

Letos chceme překonat miliardu v obratu

Jako jediní na trhu nabízíme finanční, bankovní a realitní služby v jednom, říká Petr Hrubý, generální ředitel dynamicky rostoucí finančně poradenské společnosti Broker Consulting.

FOND SHOP položil Petru Hrubému, generálnímu řediteli finančně poradenské společnosti Broker Consulting, působící v České republice a na Slovensku, několik otázek týkajících se obchodních a strategických cílů společnosti, jejího produktového portfolia včetně možností investování do otevřených podílových fondů i nabídky kamenných franšizových poboček OK POINT.

FOKUS: Korunové smíšené vyvážené fondy

Středně odvážné fondy

Ze smíšených vyvážených fondů s korunovou strategií nebo měnově zajištěnou korunovou třídou si vedly lépe ty s globální diverzifikační portfolia. Fondy zaměřené na region CEE zaostaly.

Smíšené vyvážené fondy sledují srovnatelné zastoupení konzervativní a dynamické složky portfolia od 40 % do 60 %, nebo z něho v rámci taktické alokace vybočují jen málo. Neřadíme sem různé flexibilní a multi asset fondy, které mohou investovat celé portfolio třeba jen do konzervativních nebo jen do dynamických aktiv a při častém využívání finančních derivátů usilují o absolutní návratnost bez ohledu na vývoj klasických dluhopisových a akciových indexů. Ty byly představeny v článku FOKUS FS 20/2015, zatímco nyní se budeme věnovat pevněji vymezeným smíšeným vyváženým fondům, ať už těm tuzemským vedeným v koruně nebo zahraničním s (měnově zajištěnou) korunovou třídou.

GRAFY: 30leté japonské dluhopisy vs. MSCI ACWI

Dluhopisy nad akcie?

Obecně platné pravidlo říká, že na dlouhé periodě poráží akcie svým výnosem dluhopisy. Nicméně i zde se samozřejmě najdou občasné výjimky či anomálie, chcete-li.

Ten, kdo by v roce 2000 investoval do japonských 30letých dluhopisů, měl by v této době o něco vyšší výnos, než

jaký by mu za stejnou dobu přinesly globální akciové trhy. Důvod je poměrně jasný, mnohaletá deflace v Japonsku. Japonské 30leté dluhopisy a akcie se nicméně co do výnosu v posledních letech na vedoucí pozici tak nějak střídaly, když se akcie musely vypořádávat s prasklou internetovou bublinou a posléze finanční krizí. Podobně pak v posledních týdnech akcie klesají, ale naopak ceny japonských dluhopisů rostou. Vždyť výnos do splatnosti 30letých japonských dluhopisů se v březnu tohoto roku propadl až někam k 0,4 %, přitom ještě koncem roku 2015 byl na hodnotě cca 1,4 %.

EXPERT: Měny a korelace

Koruna jako investice

Česká koruna patří mezi měny, které v rámci východní Evropy zaujaly v minulosti investory i díky konvergenci, která se ve stejné míře již pravděpodobně v budoucnosti neprojeví.

Ukazuje se, že záporné sazby dokážou ztlumit příliv horších peněz do ekonomiky. Na druhé straně po roce fungování záporných sazeb jak v Dánsku, tak i ve Švédsku dochází k příliš rychlému realitnímu boomeru. Velmi nízké úroky z hypoték totiž nastartovaly příliš rychle růst cen nemovitostí. Ve Švédsku jde až o 16% nárůst meziročně.

A není se ostatně čemu divit, když má záporné sazby taková ekonomika, která rostla na konci roku 2015 tempem okolo 4 %, což se mimochodem dost podobá i růstu české ekonomiky. Kdy tedy ČNB opustí kurzovní závazek a nechá korunu posílit?

MULTIPORTRÉT: Akciové fondy – CEE

Příležitosti regionu CEE

Čtyři akciové fondy zaměřené na střední a východní Evropu se liší investičním procesem i preferencí konkrétních zemí. Jedna dvojice vykazuje od ledna 2015 vyšší výkonnost i volatilitu než druhá.

Česká ekonomika pokračuje v silném neinflačním růstu a podobně jsou na tom i Polsko a Maďarsko s meziročními tempy HDP od 3 % do 4 %. Solidní ekonomický výkon vykazuje v regionu střední a východní Evropy také Turecko, kde však inflace vystrkuje růžky k 9 %. Nejhůře je na tom Rusko, které zápasí s velkým propadem HDP i stále vysokou inflací po sérii prudkých depreciaí rublu od podzimu 2014. Na druhé straně, ruské a do značné míry i turecké akcie patří z hlediska poměrů P/E k těm značně podhodnoceným v rámci celého spektra emerging markets. Proto některé investory v současnosti přitahují akciové fondy zaměřené na střední a východní Evropu, vezmeme-li v úvahu, že mnohé z nich proděly od léta 2015 menší tržní poklesy než většina globálních akciových fondů. Níže si představíme čtyři: ČSOB Akciový střední a východní Evropa, EAM Spotrend, IKS Akciový střední a východní Evropa a Pioneer Funds – Emerging Europe and Mediterranean Equity.

PRODUKT: Fondy kvalifikovaných investorů

Alternativní investice pro „kvalifikované“

Bonitní investor disponující vyššími finančními částkami se při stavbě portfolia nemusí omezovat jen na „klasické“ fondy, ale může se poohlédnout i po fondech kvalifikovaných investorů.

V České republice je registrováno více než 130 fondů kvalifikovaných investorů (se změnami pravidel kolem minimální investice jejich počet takřka jistě i nadále poroste), které podle dat AKAT spravovaly koncem roku 2015 68,5 miliardy korun (řada těchto fondů ale ve skutečnosti o investory nestojí a využívají se jako „schránka“ např. pro správu nemovitostí, protože je to daňově výhodnější). V ČR je pak dostupných také poměrně dost obdobných fondů, které však nemají daňový domicil v ČR, ale například na Maltě či jinde, povětšinou z důvodů příznivější administrativy, protože zakládat FKI v ČR bylo (a stále může být) v řadě případů poměrně neefektivní.

Z těchto čísel samozřejmě plyne, že není v lidských silách, či silách jednoho článku udělat nějaký detailní přehled takovéhoto fondů, aby šlo o smysluplnou informaci.

Jelikož ale investice do těchto fondů může mít pro bohatého investora skutečně význam, minimálně jako diverzifikace portfolia, rozhodli jsme se, že se na některé z nich podíváme.

SPOTŘEBITEL: Finanční plánování

Co zahrnuje správný finanční plán?

Finanční plán zahrnuje nejen inventuru rodinných financí, ale i nastavení takové dlouhodobé finanční strategie, která s ohledem na investiční horizont přispěje ke krytí budoucích finančních potřeb.

Každá cesta má svůj cíl a v oblasti finančního plánování by to mělo platit obzvláště. Prvním krokem k vytvoření finančního plánu tak je vyjasnění sledovaných cílů a nastavení cílů finančních.

Finanční plánování by mohlo připomínat legendární scénu z filmových Básníků, kde se učitel Hájek opírá o plán v podobě síťového grafu. Výchozím bodem i jedním z uvažovaných cílů byla svatba, dalším byla dovolená v Jugoslávii, první dítě a pořízení automobilu. Plán na deset let zahrnul i druhé dítě, chatu, televizor, přívěs. Shrnutí cílů umožňuje posoudit, nakolik jsou cíle reálné, které z nich mají větší prioritu a které je zapotřebí do finančního plánu skutečně zahrnout.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz