



FINANČNÍ TRHY

Korekce komodit

Akcie při dobrém začátku výsledekové sezóny, ale slabých makrodatech zůstaly na původních úrovních. Bonitní dluhopisy byly stabilní. Komodity v čele se zlatem postihly velké výprodeje.

Vyspělé akciové trhy ve sledovaném období od 8. do 19. dubna nejdříve rostly za přispění solidního začátku výsledekové sezóny v USA a zlepšeného sentimentu na evropských bankám díky menšímu strachu z dluhové krize. Od 12. dubna však nabraly jasně klesající trend kvůli slabým předstihovým ukazatelům z hlavních regionů a zvýšeným obavám investorů z utlumení globálního ekonomického růstu. Celkově tak akciové indexy skončily blízko původních hodnot nebo mírně pod nimi. Ještě větší výprodeje ovšem zažily komoditní trhy. Cena zlata se prudce propadla, když prodělala největší jednodenní pokles za posledních 33 let.

KOMENTÁŘE: BNPP IP

Vlna fúzí v rámci fondů

Společnost BNPP IP přijde s řadou změn ve svých lucemburských fondech, které se budou realizovat ve třech vlnách koncem května a počátkem června 2013. Půjde jak o fúze, tak o sloučení.

Fúze nebo slučování fondů je poměrně běžnou praxí. Aktuální situace u BNPP IP je výjimečná zejména svou velikostí, kdy ve třech vlnách (21.5., 27.5. a 3.6.2013) dojde ke změnám v rámci 66 sub-fondů. U 42 fondů dojde pouze k fúzi nebo jinak řečeno přesunu. To zjednodušeně řečeno znamená, že dojde v podstatě jen ke změně části názvu, kdy se místo BNP Paribas L1 objeví PARVEST a změní se tím pádem i ISIN. Strategie fondu, portfolio, dostupné měnové třídy a jejich případný hedging nebo portfolio manažeři se však nemění.

TÉMA: Portfolio management

Nepřítel zisků je ve vás

Sestavit správné portfolio není snadná věc. Zlaté pravidlo přitom říká: třetina, třetina, třetina. A platí jak pro chudé, tak pro bohaté. Jak by také mohlo vypadat správné portfolio dnešních dnů?

Budeme-li parafrázovat Warrena Buffetta: Každý by měl utratit tolik, kolik mu zůstane poté, kdy provede investice na zabezpečení důstojné penze. Jiné pravidlo říká: Spořte podle

vzorce věk děleno třemi. Samozřejmě je to zjednodušené, ale funguje to. Je-li vám 30, dávejte stranou deset procent příjmů. Kvalitní finanční plán tato rada ale samozřejmě nenahradí.

Velkou roli v případě tvorby portfolia hrají akcie. A to zejména v době, kdy si lidé začínají budovat portfolio. Tehdy by měli do akcií investovat.

ANKETA: Japonsko

Japonská stimulace

Oslovení analytici očekávají spíše krátkodobý než dlouhodobý dopad japonské expanzivní politiky na růst japonských akcií. Vidí omezený prostor k dalšímu oslabování jenu.

FOND SHOP se zeptal vybraných analytiků, jaký vidí potenciál výkonnosti japonské ekonomiky, japonských akcií i další vývoj měnového kurzu JPY/USD na pozadí expanzivní fiskální a monetární politiky, která se v této zemi v současnosti uplatňuje.

FOKUS: Akcie – Japonsko

Býčí trh v Japonsku

Japonské akcie chytly v posledním půlroce býčí trh za přispění značně expanzivní monetární a fiskální politiky. Dlouhodobě však jejich výkonnost omezují strukturální faktory.

Japonsko zažívá dlouhodobou ekonomickou stagnaci od 90. let minulého století. Přispělo k ní prasknutí někdejší realitní bubliny, vysoké vládní zadlužení, rychlé stárnutí populace a hlavně přetrvávající deflační prostředí. To pro výkonnost japonského akciového trhu nejsou zrovna příznivé faktory. Situaci ale v posledních měsících „zachraňuje“ nová expanzivní, rozumějme proinflační a prorůstová hospodářská politika. Bank of Japan v dubnu pod vedením nového guvernéra Haruhika Kurody výrazně posílila kvantitativní uvolňování, když zdvojnásobila cíl pro měnovou bázi a zapojila do programu také dlouhé dluhopisy.

GRAFY: Earnings yield vs. výnos korporátních dluhopisů

Výnos akcií nad korporáty?

Ziskový výnos (earnings yield) je vlastně obráceným P/E. Udává tedy, kolik procent z každého investovaného dolaru do akcií společnost vydělala. Obecně se nejčastěji srovnává s výnosem 10letých dluhopisů daného trhu.

Přitom platí, že je-li jeho hodnota vyšší než výnos do splatnosti u 10letých dluhopisů, lze akcie považovat za podhodnocené a naopak. Obdobné srovnání lze provést ale i s dluhopisy korporátními. Zde zjednodušeně řečeno platí, že earnings yield akcií by měl být nižší než výnos do splatnosti rizikovějších podnikových dluhopisů s nižším ratingem, obecně BAA. A skutečně tomu tak několik posledních desí-

tek let bylo. Naposledy se situace otočila v 70. letech, kdy panovala velká inflace a akciové trhy padaly. Aktuální situace je tak opravdu neobvyklá.

PRODUKT: Investiční programy

Investiční programy v koruně

Na trhu je dostupných několik investičních programů v koruně. Ty investorům usnadňují správu aktiv, protože v podstatě automaticky diverzifikují portfolio do několika fondů.

Různé investiční programy mohou představovat zajímavý způsob, jak investovat peníze. Pro běžného drobného investora může být problém sestavit si adekvátní portfolio z mnoha stovek nabízených podílových fondů sám, a právě investiční programy (IP) tak mohou představovat elegantní a snadné řešení tohoto problému. Investičních programů, které jsou vedeny v koruně, je v České republice dostupných hned několik. Mimo ně také existují podobně zaměřené fondy fondů nebo různé formy IŽP, které mají v investiční části právě možnost výběru z různých investičních programů. Fondy fondů ani IŽP nicméně nejsou klasické investiční programy, a proto se jim v tomto článku věnovat nebudeme.

PORTRÉT FONDU: ING IM

ING (L) Patrimonial Aggressive

Korunový smíšený dynamický fond fondů, který kombinuje akcie z vyspělých trhů s dluhopisy z eurozóny. Výkonností se drží benchmarku a proti konkurenci vyniká poměrem výnos / riziko.

ING (L) Patrimonial Aggressive investuje do akciových a dluhopisových fondů vlastní skupiny ING, případně finančních derivátů. Svou výkonnost srovnává s benchmarkem, který se skládá z globálního akciového indexu vyspělých trhů MSCI World (75 %) a širokého dluhopisového indexu eurozóny Barclays Euro Aggregate (25 %). Měnové riziko dluhopisové složky zajišťuje fond do koruny.

PORTRÉT FONDU: ČP Invest

Smíšený fond ČP Invest

Smíšený fond s vyváženou investiční strategií a zajištěním měnového rizika do koruny. Ve srovnání s konkurencí má v posledních letech velmi dobrý poměr výkonnost / volatilita.

Smíšený fond ČP Invest pořizuje do portfolia akcie, státní i korporátní dluhopisy, pokladniční poukázky, bankovní depozita nebo ETF navázané na akciové indexy, komodity či komoditní indexy. Nemá stanoven explicitní benchmark, ale pouze neutrální složení portfolia: 30 % tvoří státní dluhopisy a dluhopisy zaručené státem, 40 % korporátní dluhopisy, 20 % akciové investice, 5 % komoditní investice a 5 % nástroje peněžního trhu.

EXPERT: Teorie efektivních trhů

Jak na efektivnost trhů?

Teorie efektivních trhů je jedním z myšlenkových proudů, který se snaží vysvětlit chování trhů, význam informací či ne/ možnost dosahovat nadprůměrných výnosů využitím různých strategií.

Eugen Fama v šedesátých letech minulého století předložil teorii efektivního trhu jako domněnku, že model férové hry efektivního trhu přispívá k tomu, aby stávající cena plně odrážela očekávanou návratnost a související informace. Finanční trhy jsou efektivní, když stávající ocenění aktiv plně odráží všechny relevantní informace. Na plně efektivním trhu by pak nebylo možné nalézt cenný papír, který by byl špatně ohodnocený a mohl tak přinést nadprůměrný výnos.

SPOTŘEBITEL: Finanční plánování

Plánovat je důležité

Vyplatí se naplánovat si svou budoucnost, nebo je lepší hasit problémy, které přijdou? Problémy se plánovat nedají. Ty přicházejí bez pozvání. Plánování budoucnosti je proto o to důležitější.

Čekat, co přinese budoucnost a následně hasit přichozící problémy se dá ve dvou podobách. Buď je člověk jakž-takž připravený, nebo ne. Netřeba se ptát, ve které situaci je to jednodušší. Příprava však musí být dnes, protože budoucnost začíná od zítra. Čím více času má člověk na přípravu, tím lépe. K řešení mnoha problémů je třeba mít peníze. Bez jejich dostatečného množství ve správném čase se problém nejenže nevyřeší, může se ještě zvětšovat.

PENZE: Česká vs. slovenská penzijní reforma

Český II. pilíř je horší než slovenský

Češi mají mnohem menší zájem o II. pilíř, než měli před lety Slováci. Důvodů je několik. Jde hlavně o to, že Slovák nemusí do II. pilíře spořit jediné euro navíc z vlastních zdrojů.

Za první tři měsíce letošního roku nepřekročil počet občanů ČR, kteří se zatím zapojili do II. pilíře, 23 tisíc. Vzhledem k tomu, že lidé starší 35 let mají na rozhodnutí, zda spořit v nově vytvořených důchodových fondech, čas do konce června 2013, představuje dosavadní vývoj počtu účastníků spíše zklamání. Někteří představitelé Ministerstva financí a vlády ČR přesto stále věří, že do konce I. pololetí nabere II. pilíř díky zesílené mediální kampani asi 500 tisíc klientů.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz