



FINANČNÍ TRHY: Výsledková sezóna v USA překvapila

Akciové trhy se vydaly růstovým směrem díky dobré výsledkové sezóně. Bonitní dluhopisy mírně zhodnotily. Postoj Fedu přispěl k oslabení dolaru a vzestupu ceny zlata na nový rekord.

Regionální akciové indexy pokrývající vyspělé trhy zhodnotily od 19. dubna do 2. května o 3 % až 6 % při nízké volatilitě. Růstový impuls jim poskytl uspokojivý průběh výsledkové sezóny za první čtvrtletí 2011, kdy většina důležitých společností překonala svými výsledky hospodaření očekávání trhu. Makroekonomická data a předstihové ukazatele měly spíše smíšený charakter a v případě USA vyvolaly pochybnosti o síle růstu ekonomiky. Výnosy amerických státních dluhopisů za takové situace mírně klesly.

KOMENTÁŘE: Cyrrus

Stock & Commodity Garant Certificate

Společnost Cyrrus představila nový certifikát. Jak již z názvu vyplývá, je zaměřený na akcie a komodity, přičemž poskytuje stoprocentní garanci návratu vkladu.

Komoditní trhy jsou zastoupeny indexem Dow Jones UBS Commodity SM a evropské akcie indexem Euro Stoxx 50R. Investor obdrží ve splatnosti (10. 5. 2015) 100 % nominální hodnoty své investice. V prvním roce získá fixní kupon 3,25 %. Navíc získává možnost obdržet variabilní kupon ve výši 6,5 % v každém roce v závislosti na vývoji podkladových indexů. Výplata variabilního kuponu ve druhém, třetím a čtvrtém roce je stanovena v závislosti na proražení bariéry.

TÉMA: Normalizace dluhopisových výnosů Čeká nás úrokový šok?

Podle studie UBS „Global Risk Watch“ nesou dluhopisy USA či Německa vyšší úrokové riziko. Nelze vyloučit ani rychlý růst jejich výnosů kvůli začínajícímu zpřísnování měnových politik.

Od loňského podzimu si investoři musí zvykat na slabou resp. zápornou výkonnost dluhopisů s vysokým ratingem. Výjimkou nejsou ani ztráty přesahující 5 % během půl až tři čtvrtě roku. Například německé státní dluhopisy hodnocené ratingem AAA přišly od začátku září 2010 do poloviny dub-

na 2011 o 7 % své eurové hodnoty (vyjádřeno indexem celkové návratnosti). Představu většiny investorů o bezpečných aktivech tak v posledních měsících příliš nenaplnily. U státních dluhopisů USA, hodnocených rovněž nejvyšším ratingem, dosáhla celková dolarová ztráta za stejné období „pouze“ 3 %. Britské státní dluhopisy odepsaly 4 % v GBP. Globální korekce na dluhopisových trzích neminula ani české státní dluhopisy, které patří ratingem A+ o dvě třídy níže. V uvedeném období ztratily 1 %.

ROZHOVOR: Viktor Hostinský, VHI

Netradiční pohled na tradiční témata

Růst inflace a zpřísnování měnové politiky jsou problémy, které z krátkodobého či střednědobého hlediska mohou skutečně sehrát negativní roli při oceňování akcií trhem.

Obvykle v této rubrice dáváme prostor k vyjádření názorů především analytikům. V tomto čísle jsme zvolili poněkud netradiční přístup. Na otázky týkající se akcií, komodit, dluhopisů a obecně investování odpovídal Viktor Hostinský, spolujednatel poradenské společnosti Viktor Hostinský Investments.

FOKUS: Dluhopisy CZK

Utlumená výkonnost

České státní dluhopisy zaznamenaly od září 2010 korekci. Trend jejich slabší výkonnosti hned tak neskončí. Fondy investující výlučně do státních dluhopisů se chovají konzervativně.

Finanční poradci často doporučují tuzemským investorům korunové dluhopisy jako základní třídu aktiv, která by neměla chybět ani v dynamických portfoliích. Vzhledem k výrazně nižší volatilitě oproti akciovým trhům a menší korelaci s nimi mohou investice do korunových dluhopisů stabilizovat portfolio v době, kdy akciím velí medvědí trh. Navíc zde odpadá měnové riziko posílení koruny. Přes uvedená pozitiva a příznivou dlouhodobou výkonnost státních dluhopisů ČR, která za posledních 5 let činila průměrně 4,5 % p.a., ale nyní korunový dluhopisový trh přináší investorům spíše zklamání.

EXPERT: Sociálně odpovědné investování

Strategie zvaná SRI

Předmětem sociálně odpovědného investování jsou firmy splňující určitá etická kritéria. Globální akciové indexy založené na této strategii ale mají horší profil výnos/riziko než index MSCI World.

Sociálně odpovědné investování je investiční strategie též známá pod přívlastky sociálně-uvědomělé či etické investo-

vání. Strategie přihlíží vedle běžných finančních výběrových kritérií především k volbě firem, které podporují a berou ohled na životní prostředí, ochranu spotřebitele, lidská práva a rasovou či sexuální (včetně orientace) rozmanitost v zaměstnanecké politice. V některých případech se strategie SRI mohou (ale nemusí) vyhýbat firmám, které se podílejí na výrobě alkoholu a tabákových výrobců, pornografií, zbraních nebo hazardních hrách. Počátky SRI sahají podle některých zdrojů až k začátkům 20. století. Významnou úlohu při formování této strategie sehrály církve a církevní spolky.

PRODUKT: Velikost fondů

Na velikosti (ne)záleží

Někteří investoři jsou přesvědčeni, že malé fondy dosahují vyšší výkonnosti než velké. To však nelze jednoznačně potvrdit. Vždy záleží na konkrétním fondu.

Řada investorů drží velký objem prostředků v depozitech či hotovosti (po ekonomické krizi prodali investice a prostředky přesunuli do „jistějších“ produktů). Je otázkou, co bude s těmito penězi dále. Část prostředků investoři určitě vloží do podílových fondů. Vyvstává pak otázka, jak vybrat ten správný či ty správné fondy? Kritérií je celá řada. Přičemž nejvíce používaným mezi retailovými investory je minulá výkonnost a rovněž popularita v „odborných kruzích“. Další náležitosti jako zaměření fondu, jeho strategie a nákladovost se u některých investorů již tolik neřeší. Jedním z kritérií, které jsou v hledáčku části investorů, je velikost fondu. Jsou lepší malé či velké fondy? Odpověď není jednoduchá. Závisí to na jednotlivých případech. Malé i velké fondy mají své výhody a nevýhody. Někteří investoři preferují malé fondy, neboť jsou přesvědčeni, že ty velké dosahují menší návratnosti.

PORTRÉT FONDU: Volksbank

Volksbank GoEast-Invest

Akciový fond zaměřený na střední a východní Evropu. Investuje hlavně na rakouském, polském a ruském trhu. Aktuálně převažuje cyklické sektory. Proti širší konkurenci má nižší volatilitu.

Volksbank GoEast-Invest (zkráceně VB-GoEast-Invest) nakupuje do portfolia akcie obchodované především na hlavních burzách ve střední a východní Evropě. Doplnkově může investovat i do některých zemí euroasijské oblasti, konkrétně Gruzie, Kazachstánu, Ukrajiny a Turecka. Největší objem investic však připadá na rakouský, polský nebo ruský trh. Regionální profilaci fondu odpovídá i jeho benchmark, který se skládá z rakouského akciového indexu ATX a akciového indexu Nomura Central and Eastern Europe TR, zahrnujícího Rusko, střední Evropu, Balkán a Pobaltí.

EKONOMIKA: Globální ekonomický výhled

Svět poroste, ale dvourychlostně

Světové hospodářství nabírá na výkonnosti a finanční stabilitě. Příčinou je především poptávka z rozvíjejících se zemí. Existují i rizika růstového trendu – vysoká zadluženost a vyšší ceny komodit.

V posledních dvou dekadách došlo ke značnému růstu světové globalizace. Kapitálové toky byly značně liberalizovány a investice přestaly být pouze domácí záležitostí. Pro potřebnou diverzifikaci portfolia je důležité stavět jej i z geografického hlediska. Nedávná ekonomická krize napomohla k procesu vyrovnávání ekonomických sil mezi zeměmi a změnila ráz světového hospodářství. Jsou to rozvíjející se země, které nyní pomáhají vyspělým ekonomikám s nízkou domácí poptávkou a tím i stabilizací světového růstu. Je proto užitečné se čas od času podívat na hospodářství globálněji a zaměřit se na trendy, které v širších aspektech vývoj světového hospodářství ovlivňují a mají tak vliv i na směr investic a kapitálových toků. K tomuto pohledu přispívá Mezinárodní měnový fond (IMF), který tradičně v dubnu vydává několik důležitých odborných zpráv zaměřených na globální ekonomický výhled a finanční stabilitu.

SPOTŘEBITEL: Investiční rozhodování

Vyhledávání informací a jejich analyzování

Při posuzování investic se lidé neřídí výlučně matematickou logikou. Dokonce bychom mohli říci, že se principem matematické logiky řídí jen zřídka.

Dnes si investoři vybírají mnohdy z více než „jen“ dvou alternativních produktů. Například podílových fondů existuje několik desítek tisíc a dokonce i na malém Slovensku se dá vybrat asi z tisícovky fondů. Prospekt fondu může mít několik desítek stran plných obrovského množství informací, které jsou navíc napsány pro mnoho investorů málo srozumitelným jazykem. Kromě toho je možné si vybrat ze stovek typů vkladových účtů, životních pojistek, finančních derivátů, devizových obchodů či akciových titulů. Každý produkt má svou brožuru (informační leták), kde jsou ty nejdůležitější věci napsány drobným písmem v poznámce pod čarou.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz