



FINANČNÍ TRHY

Dluhopisy

ztrácely

Výprodeje dluhopisů se obnovily kvůli zrychlení inflace v eurozóně, silným makrodatům v USA a zhoršení řecké krize. Akcie při očekávání dřívějšího zvýšení sazeb Fedu rovněž korigovaly.

Ve sledovaném období od 1. do 12. června dominovala na finančních trzích zvýšená volatilita a obnovily se výrazné výprodeje státních dluhopisů z titulu úrokového rizika při celkově lepších makrodatech v hlavních regionech. Silnější ztráty pocítily dluhopisy v eurozóně, kde citelně zrychlila inflace. Prezident ECB Mario Draghi navíc řekl, že nevidí důvod navyšovat program nákupu dluhopisů (QE) a dluhopisové trhy by si tak podle něj měly zvyknout na vyšší volatilitu. Výprodeje nastaly i na perifériích EMU kvůli zhoršení kreditní situace Řecka a jeho neshodám s věřiteli.

KOMENTÁŘE: ING Investice

Rozšíření nabídky fondů

ING investice

ING Investice, unikátní koncept investování do podílových fondů od ING Bank, rozšířily nabídku podílových fondů o další tři regionální fondy s různou mírou rizikovitosti.

Banka tím reaguje na požadavky klientů a úspěch ING Investice, se kterými od jejich uvedení na trh v loňském říjnu investovalo už více než pět tisíc klientů částku přesahující půl miliardy korun.

O vzniku služby ING Investice (neplést s NN Investment Partners, bývalou ING IM – služba ING Investice spadá pod ING Banku) jsme vás informovali již v čísle 4/2015 našeho časopisu. Výhoda služby spočívá v jednoduché a levné možnosti, jak investovat do podílových fondů. V zásadě platí, že fondy lze koupit obdobně snadno, jako založit a spravovat ING konto.

TÉMA: Privátní emise dluhopisů v ČR

Privátní bondy přicházejí

Privátně emitované dluhopisy, které se neobchodují na regulovaném burzovním trhu, sice nabízejí nadprůměrné zhodnocení, ale nesou i vyšší riziko nesplacení.

Dluhopisy se již nějaký čas jeví jako neatraktivní třída aktiv pro střednědobé až dlouhodobé investování. Tržní výnosy do splatnosti se i přes nedávný výrazný pohyb nahoru,

kteří souvisí s globální korekcí cen dluhopisů, stále nacházejí na dlouhodobě podprůměrných hodnotách a standardní dluhopisové fondy nenabízejí v současném prostředí oživené inflace a převážně kladného ekonomického růstu ve vyspělých zemích slibný výkonnostní potenciál do budoucna.

Mimo oblast otevřených podílových fondů ale na českém trhu existují dluhopisy dostupné pro retailové investory, které přeci jen přinášejí šanci na výrazně vyšší zhodnocení. Máme na mysli privátní emise dluhopisů různých společností neobchodované na regulovaném trhu.

ROZHOVOR: Pavel Hoffman, IKS KB

ETF fondům přímo nekonkurují

U retailových klientů v ČR je podle Pavla Hoffmana využití ETF okrajové. Smysl dávají spíše aktivně spravované fondy, často globálně diverzifikované.

FOND SHOP se zeptal Pavla Hoffmana, místopředsedy představenstva Investiční kapitálové společnosti KB, a.s., například na to, jak je spokojený s nabídkou podílových fondů IKS KB v ČR. Zajímalo nás také, jak je spokojen s distribucí fondů, kterou v současnosti takřka ze 100 % obstarává samotná Komerční banka. Zeptali jsme se ale i na to, jestli věří ve větší rozšíření ETF v ČR.

FOKUS: Akcie – zdravotnictví, farmacie a biotechnologie

Biotechnologie stále září

Odvětví farmacie a biotechnologie se v rámci sektoru zdravotnictví výrazně liší. Biotechnologie jsou mnohem volatilnější a také výnosnější. Existují akciové fondy na celý sektor i obě odvětví.

Do akciového sektoru zdravotnictví resp. zdravotní péče (health care) patří farmaceutické a biotechnologické firmy i poskytovatelé zdravotnického vybavení, zdravotní péče a služeb. Ačkoliv bývá tento sektor souhrnně považován za defenzivní, neplatí to v žádném případě absolutně, ale naopak jen pro vybrané subsektory. Zatímco třeba poskytovatele zdravotní péče (např. síť nemocnic) lze skutečně považovat za defenzivní subsektor, takové biotechnologie jsou naopak subsektor vyloženě růstový. Pokud tedy investor do sektoru zdravotnictví investuje, měl by si vždy ujasnit, co od toho čeká.

GRAFY: Počet a objem fúzí a akvizic nad 1 mld. USD

Fúze a akvizice opět na scéně

Fúze a akvizice (v tomto případě veřejně obchodovaných společností) jsou důležitou součástí trhu. Koncem minulého roku přitom u nich ovšem došlo k určitému poklesu.

Jenže nyní se vše opět otočilo a objem fúzí a akvizic je, jak co do počtu, tak co do celkového objemu na 8letých ma-

ximech, tedy nejvýše od dubna 2007. Pokud se podíváme na několik čísel, tak od počátku roku do konce dubna proběhlo celosvětově 29 fúzí a akvizic s objemem minimálně 10 miliard dolarů a celkový objem těchto „megatransakcí“ dosáhl hodnoty více než 700 miliard dolarů. To je zhruba 2x více než před rokem. Vzrostl i počet o něco menších transakcí, s velikostí mezi 1 až 10 miliardami, a to o 25 % na 228. Růst je přítomný jak v USA, tak v Evropě.

PRODUKT: Alternativní investice

První lesnický otevřený podílový fond

Fond kvalifikovaných investorů usilující o zhodnocení majetku zejména efektivním hospodařením s lesní půdou při respektování právních předpisů na ochranu přírody.

Delta Investiční společnost, a.s. nedávno založila První lesnický otevřený podílový fond. Jde o fond kvalifikovaných investorů podle zákona č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech. Dotyčná investiční společnost zajišťuje kompletní administraci fondu včetně vedení účetnictví, interního auditu, compliance a oceňování majetku.

První lesnický otevřený podílový fond se chce zaměřit na ekonomické a investiční využití lesní půdy v ČR, která tvoří asi třetinu celkové rozlohy státu. Za tímto účelem bude v portfoliu držet vybrané lesní pozemky a usilovat o dosažení výnosu z nich především díky těžbě dřeva a předpokládanému růstu jejich tržních cen.

MULTIPORTRÉT: Akciové fondy – globální vosp. trhy

Prvenství je relativní

Srovnávané globální akciové fondy, které preferují vyspělé trhy, prosazují rozdílné investiční strategie. To přispívá k jejich proměnlivým výsledkům v různých fázích vývoje akciových trhů.

Globální akciový trh zaznamenal v uplynulých letech nebývalý růst, který se v posledních měsících zastavil při mírně zvýšené volatilitě. K faktorům vyvolávajícím nejistotu dnes patří plánované zahájení cyklu zvyšování úrokových sazeb centrální banky Fed v letošním druhém pololetí, prohlubování řecké krize s rizikem defaultu země, překvapivě intenzivní výprodeje dluhopisů podpořené zvýšením inflačních očekávání (zejména v eurozóně) nebo zmírňující dynamika čínské ekonomiky. Takové prostředí může vést k častějším korekcím hlavních akciových indexů než dosud. Prostor pro pokračování dlouhodobého býčího trendu zde však stále existuje, protože valuace většiny regionálních akciových trhů se zásadně neodchylují od dlouhodobého průměru a nic nenasvědčuje tomu, že by světová ekonomika směřovala do recese.

Níže si představíme čtyři globální akciové fondy zaměřené přednostně na vyspělé trhy, které své investice rozkládají mezi všechny hlavní regiony a sektory, a to KBC Equity Fund World, NN (L) Global Equity, Parvest Equity World Low Volatility a Pioneer Funds – Global Select.

EXPERT: Komoditní burzy

Šanghaj vs. Londýn?

Pokud jde o komoditní burzy, drží si dlouhodobě dominantní postavení Londýn a USA. Jak historicky, tak z pohledu objemů. Jenže Čína se čím dál více hlásí o svůj podíl.

Čína se dostává do popředí světového dění ve stále více oblastech, není proto divu, že i v oblasti finančních trhů má potenciál a snahu předstihnout tradiční západní centra. Dokáže však převálcovat jen objemem obchodů mnohaleté tradice, historii a právní systém jiných burz? Přebere Šanghajská burza roli cenotvůrce tradiční Londýnské burze kovů? Stane se lídrem na trhu se zlatem?

Londýnská burza kovů (LME) je zatím stále nevlivnějším místem z hlediska tvorby cen průmyslových kovů. Oficiální ceny, které se denně uzavírají po skončení 2. ringu, respektuje většina výrobců a obchodníků. A to i přesto, že ve světě existuje řada burz, kde se obchoduje s barevnými kovy.

ANALÝZA: Investiční teorie

Jak investovat do kvalitních akcií?

Existuje řada způsobů, jak si z konkrétních akcií poskládat portfolio. Můžete se třeba co do stylu inspirovat u Warrena Buffetta. A nemusíte ani akcie sami vybírat, stačí koupit ETF.

Každý rok se v médiích objeví několik zpráv o tom, jak Warren Buffett, jeden z nejbohatších lidí na světě, koupil do svého portfolia další společnost nebo jak jeho holding Berkshire Hathaway opět vydělal miliardy dolarů. Následně se rozproudivá vášnivá diskuze o tom, jak to dělá a jak by i běžný investor mohl vydělávat více než 20 procent ročně. Na úvod je vhodné říct, že Buffett je spíše podnikatel než běžný investor. Má obrovskou disciplínu, trpělivost a výborné vyjednávací schopnosti. Kromě toho je mistrem ve využívání finanční páky.

I když bylo o jeho investičních postupech napsáno mnoho materiálů, nedokáže žádný z nich zcela popsat realitu. Ta je jenom v jeho hlavě. Nicméně i částečné prozkoumání Buffettovy strategie dokáže přinést běžným investorům užitek a klidné spoření finančních prostředků na důchod. Základní principy Buffettovy strategie nejsou složité. Prakticky navázal na práci Benjamina Grahama a Philipa A. Fischera.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz