



FINANČNÍ TRHY:

29. 6. – 12. 7. 2010

Akciové trhy se obrátily nahoru

Na přelomu pololetí začaly ceny rizikových aktiv růst. Pomohlo jim zmírnění obav z druhé vlny recese i větší optimismus investorů ohledně finančního sektoru v eurozóně. Euro posílilo.

Zatímco v druhé polovině června ceny rizikových aktiv převážně klesaly, začátkem

července se vydaly na vzestupnou dráhu. Ke zvýšení rizikového apetitu a stabilizaci finančních trhů přispěla pozitivní očekávání investorů spojená se zátěžovými testy evropských bank (budou zveřejněny 23. července) i nastávající výsledkovou sezónou v USA. Vlivem lepší prognózy MMF a příznivého vývoje některých předstihových ukazatelů se navíc zmírnily obavy ze zpomalení globálního ekonomického růstu. Úbytek žádostí o podporu v nezaměstnanosti v USA byl za poslední červnový týden výraznější, než se čekalo. Příjemně překvapil i květnový růst průmyslové výroby v Německu a Británii. Zklamal však červnový propad spotřebitelské důvěry v USA.

KOMENTÁŘE: Deutsche Bank

Vývoj na trhu ETF v první polovině roku

Segment ETF v Evropě zaznamenal v prvním pololetí letošního roku růst.

Podle propočtů Deutsche Bank vzrostl objem majetku v ETF za prvních šest měsíců letošního roku o 16 % na 197,6 miliard eur. Nejvíce prostředků (5,7 miliard eur) spravuje na nejprestižnější evropské tituly zaměřený Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50. Na druhé příčce je iShares S&P 500 Index Fund a třetí pozici obsadil ETFS Physical Gold. Posledně jmenované ETF také zaznamenalo v uplynulém pololetí největší čisté přítoky, a to 925 milionů eur. Pořadí největších emitentů zůstalo nezměněno, a to iShares, Lyxor Asset Management a DB X-Trackers.

TÉMA: Divergence eurozóny

Experiment euro

Euro je měnový experiment, který napomohl současné evropské krizi. I přes nízkou inflaci došlo k růstu množství peněz a dluhů. Historie eura naznačuje jeho možnou budoucnost.

Předním tématem ekonomických rubrik je nyní jednoznačně eurozóna, její vnitřní nerovnováhy, neudržitelnost současného stavu a analýzy, jak z této nelibé situace ven. Jelikož je současný stav výsledkem historického vývoje, je vhodné se ptát, jak si euro jako měna v předchozí dekádě vedlo a jaké jsou v tomto kontextu jeho vyhlídky.

Euro jako měna je historicky ojedinělý experiment, který při vzniku spojil 12 národních měn používaných více jak 300 miliony Evropany. Ojedinělost spočívá v tom, že se poprvé vytvořila jednotná měna na základě nekrytých národních měn.

Se vznikem eura přichází nové, historicky neproověřené monetární uspořádání. Z pohledu budoucnosti eura je podstatné, jak se v minulosti vyvíjely tři hlavní měnové ukazatele – množství peněz v oběhu, inflace a úrokové sazby.

ANKETA: Důvěra v ratingové hodnocení

Rating berte s rezervou

Portfolio manažeři považují rating za důležitý, ne však jediný ukazatel kvality vybraných emitentů. Negativní změna ratingu může vést správce fondu až k nucenému prodeji dluhopisů.

Jedna z ratingových agentur záměrně nadhodnocovala kvalitu společností. Jak se tato událost promítla do rozhodování portfolio manažerů?

FOND SHOP oslovil zástupce předních investičních společností a zajímal se nejen o to, jak jsou ovlivněni ve své činnosti hodnocení ratingových agentur.

FOKUS: Dluhopisy s vysokým výnosem

Kdo se nebál rizika, zajímavě vydělal

Na roční periodě dosáhl sektor zajímavého výnosu. Kreditní riziko je stále výrazné. Dostupné fondy nabízejí zejména dolarovou či eurovou strategii.

Dluhopisy jsou při srovnávání poměru výnosu a rizika řazeny za nástroje peněžního trhu. Tzn. jsou relativně málo rizikové, likvidní, avšak (při platnosti investičního trojúhelníku) přinášejí nižší výnos. Ovšem ne vždy a u všech je to pravidlem. Mezi nejméně výnosné se řadí vládní dluhopisy (bez ohledu na region) s ratingem investičního stupně (FOND SHOP č. 13/2010). V grafu 2 můžeme vidět srovnání volatility a výkonnosti vybraných dluhopisových indexů na pětiletém horizontu. Index globálních dluhopisů s vysokým výnosem se vyšší volatility nachází asi v polovině mezi vybranými konkurenty a výkonností je druhý nejlepší.

V roce 2009 zaznamenaly dluhopisy s vysokým výnosem strmý růst. Ten byl výrazný nejenom zásluhou předchozího propadu v roce 2008, ale i zásluhou silných vládních stimulačních balíčků, zejména v případě rozvinutých zemí. Tato podpora přispěla ke snížení rizikové averze investorů, jenž se předtím v souvislosti s celosvětovou ekonomickou krizí

značně zvýšila (rok 2008). V této době nebylo jisté, zda nebude v masivním počtu docházet k bankrotům společností. Investoři přesouvali své prostředky do méně rizikových nástrojů. Obavy se nepotvrdily a ten, kdo nakoupil ve třetí čtvrtině roku 2008, si připsal velmi zajímavé zhodnocení.

EXPERT: Eurová aktiva

(Ne)obávejte se eura

Převod prostředků z nástrojů denominovaných v euru do investic vedených v dolaru či české koruně nemusí být dobré rozhodnutí. Vliv kurzových rozdílů není na dynamickou investici tak výrazný.

V minulých měsících jsme byli téměř každý den atakováni zprávami o problémech Řecka, které je jednou z členských zemí evropské měnové unie. Tyto problémy mají dopad na euro jako společnou měnu. Vyvolávají otázky, co bude dál. Jednou z možností je vyloučení Řecka z EMU či kolaps eura. Objevují se i hlasy předpovídající zánik eura. Země eurozóny by se údajně mohly rozdělit na dvě výkonnostní skupiny. To by mohlo vést ke vzniku druhé paralelní evropské měny pro silnější země.

Poslední dobou často dostáváme dotazy, co se stane, pokud by se přeci jen eurozóna rozpadla, jaký by to mělo dopad na portfolia investorů a jednotlivé třídy aktiv.

PRODUKT: Chráněné fondy

Volnější strategie není na škodu

Chráněné fondy si kladou za cíl zabránit výraznému propadu svého kurzu. To se jim daří, často však za cenu nepřiměřeného zdefenzivnění portfolia po obnovení růstu akciových trhů.

Pro konzervativního investora, který chce malou část portfolia investovat do akcií, ale zároveň nemá rád výrazné propady majetku přes 10 %, připadají v úvahu fondy s ochrannou kapitálu neboli chráněné fondy.

Charakteristickým znakem chráněných fondů je uplatňování investiční strategie CPPI (constant proportion portfolio insurance, pojištění portfolia v konstantní proporcii). Při ní se struktura portfolia chráněného fondu přizpůsobuje aktuálnímu tržnímu vývoji.

PORTRÉT: Franklin Templeton

Templeton Asian Growth Fund

Akciový fond, který se zaměřuje na asijský region s vyloučením Japonska. Manažerem fondu je Mark Mobius. V poslední dekádě překonává benchmark a průměr konkurence.

Společnost Franklin Templeton Investment, se sídlem v USA, patří mezi nejstarší investiční společnosti na světě. V nabídce má široký okruh fondů (globální, regionální či

sektorové). V tuzemsku je registrováno asi 50 z nich. Jedná se o fondy s lucemburským domicilem. V České republice můžeme do těchto fondů investovat prostřednictvím společností Conseq a investičních zprostředkovatelů.

PORTRÉT: Wiof

WIOF Global Emerging Markets Bond Fund

Dluhopisový fond, který investuje na rozvíjejících se trzích v Asii, Latinské Americe i Evropě. Svě investice rozkládá mezi mnoho různých zemí. Za benchmarkem i konkurencí převážně zaostává.

Podílové fondy společnosti WIOF (World Investment Opportunities Funds) se často zaměřují na exotické regiony nebo země, které v nabídce konkurenčních společností chybí. Běžně je spravují nezávislí investiční manažeři specializovaní na daný region. Níže si představíme nepříliš exotický globální dluhopisový fond, který investuje na rozvíjejících se trzích. Vzhledem k zaměření na dluhopisy z celého spektra „emerging markets“ má totiž několik přímých konkurentů. Spravuje ho společnost JSC Parex Asset Management, která aktivně působí ve východní Evropě.

SPOTŘEBITEL: Soutěž Zlatá koruna 2010

Přední příčky patřily nejvýkonnějším

Soutěž Zlatá koruna našla i letos vítěze v kategorii podílových fondů. Vybrané fondy by měly být pro koncové uživatele nejprínosnější. Vítěznou trojici jsme srovnali s konkurencí.

I v letošním roce zaplnily výsledky soutěže finančních produktů Zlatá koruna titulní strany ekonomických médií. Podobně jako v předchozích ročnících přidělovala odborná porota (tzv. Finanční akademie) body vybraným fondům. Finální výběr, tedy trojice „nejlepších“ fondů, má přinášet koncovým uživatelům nejvíce výhod.

I když pravidla členů Finanční akademie umožňují hodnotit pouze fondy zařazené do soutěže, pokusili jsme se zajít za hranice tohoto omezení a porovnat vítězné fondy s dostupnou nabídkou na trhu. To nám umožní ukázat, zda vybrané fondy jsou skutečně tím nejlepším, co trh v daném segmentu nabízí.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz