

Vážení čtenáři, příští číslo FOND SHOPu 17/2015
vyjde 27. srpna.



FINANČNÍ TRHY Technologie neoslnily

Akciové trhy nejprve rostly díky zažehnání řecké krize, později ale korigovaly v reakci na neoslavnivé výsledky technologických firem a zlevnění komodit. Dluhopisy zhodnotily při slabších makrodatech.

V prvním týdnu sledovaného období od 13. do 24. července zažily vyspělé akciové trhy růst regionálních indexů díky ústupu řecké krize. Řecko schválilo důležité reformní zákony v parlamentu a začalo jednat s věřiteli o třetím záchraném programu. Dostalo také překlenovací půjčku z fondu EFSM, z níž uhradilo splátky dluhů u ECB a MMF. ECB navýšila řeckým bankám likviditu v nouzovém systému ELA o dalších 900 mil. EUR a ty pak mohly otevřít. V druhém týdnu prodělaly zejména americké a evropské akciové indexy korekci kvůli nepovzbudivým výsledkům amerických technologických společností ve výsledkové sezóně za 2Q 2015.

KOMENTÁŘE: NN Investment Partners Nový smíšený fond na trhu

Společnost NN Investment Partners (dříve ING Investment Management) uvedla na trh koncem července nový fond NN (L) Patrimonial First Class Multi Asset.

Nový NN (L) Patrimonial First Class Multi Asset by měl z pohledu rizikovitosti mířit někam do středu. Pokud použijeme kategorizaci SRRI 1 až 7, pak by mu měla příslušet 4. U NN IP tak lze najít i agresivnější smíšené fondy.

Podstatou nového fondu je nicméně zejména jeho flexibilita. Fond nesleduje žádný benchmark a může v principu investovat do všech typů aktiv (od akcií přes dluhopisy až po komodity či nemovitosti). Mimo flexibilnější strategii se od dalších smíšených fondů NN IP (a svého předchůdce) liší také tím, že nejde o fond fondů.

TÉMA: FinTech Fenomén FinTech

Stále větší pozornost získává, nejen ve světě investic, FinTech. Otrpěse dosud pevnou pozici klasických bank? Je ale právě toto cílem? Jak daleko od FinTech revoluce je český trh?

Pojem „FinTech“ vyvstal ze slov finance a technologie. Snoubí široce pojatou správu aktiv s technologickým sektorem. V mnoha podobách, z nichž část podléhá národní či nadnárodní regulaci a část nikoli, vrací rozhodování o financích od „úředníka“ blíže ke svobodě i vlastní zodpovědnosti jednotlivce.

Jen v loňském roce do jednotlivých odvětví v rámci FinTech sektoru doputovalo zhruba 13,7 miliardy dolarů investic. Meziročně je to o necelou polovinu více.

TÉMA: ETP

Páková ETF: Jsou ta pravá pro vás?

Zatímco dříve páková ETF využívali jen spekulanti ke krátkodobým obchodům, nyní se dostávají i do povědomí dlouhodobých investorů. To je ale dosti riziková věc.

Přitažlivost burzovně obchodovaných fondů (ETF) je jednoduchá a vcelku logická. Jde o kombinaci výhody diverzifikace, jak ji známe u podílových fondů, a možnosti obchodovat na denní bázi. Proto se tyto investiční produkty rychle staly mezi investory oblíbenými a rozrostly se do různých typů (v USA přišly první ETF na začátku 90tých let, v Evropě o deset let později).

ANKETA: Komodity

Komodity nic moc dobrého nečeká

Většina analytiků se shoduje v tom, že komodity žádný výrazný růst v nejbližší době nečeká. Škodí jim silný dolar i zpomalení čínské ekonomiky.

FOND SHOP se zeptal českých analytiků na to, jak se dívají na současné dění na komoditním trhu. Komodity totiž za sebou nemají zrovna nejlepší měsíce.

FOKUS: Akcie – Asie bez Japonska

Třiletý asijský náskok

Asijské akciové indexy s vyloučením Japonska překonávaly v posledních třech letech index globálních rozvíjejících se trhů. Na asijský region najdeme dostatek akciových fondů i ETF.

Investiční region Asie bez Japonska zahrnuje převážně rozvíjející se ekonomiky na jihu a východě Asie i dvě vyspělé ekonomiky Hong Kong a Singapur podle kategorizace MSCI. Největší akciové trhy v tomto regionu tvoří Čína, Jižní Korea, Taiwan, Hongkong a Indie.

GRAFY: Složení „úspor“ (finančních aktiv) obyvatel Číny Čínské úspory a akcie

Že čínské akciové trhy zažívají neklidné období a nemalý propad, je nesporný fakt. Že v Číně obchodují desítky milionů drobných investorů, kteří povětšinou o akciích mnoho neví, je také fakt.

Pokud by ale někdo spojil tyto dvě informace dohromady a domníval se, že nedávný propad čínských akcií o desítky procent celkem logicky výrazně zasáhne úspory řady čínských domácností, už by pravdu neměl. Složení finančního majetku je v Číně tvořeno stále primárně hotovostí, zastoupeno je i pojištění

Vážení čtenáři, příští číslo FOND SHOPu 17/2015
vyjde 27. srpna.

atd. Na akcie zůstává jen cca 13 %, což je mimochodem méně, než kolik tomu bylo v letech 2007/2008.

PRODUKT: Active share

Aktivní řízení v praxi

Fenomén, či chcete-li problematika zastřené indexování není v ČR zrovna středem zájmu. Určitě ale neuškodí podívat se na to, jak si vedou v ČR dostupné fondy zaměřené na Evropu.

Problematika active share, chcete-li zastřené indexování, je sice poměrně žhavým tématem v zahraničí, v ČR se o tomto fenoménu nicméně stále příliš nemluví.

My jsme se tomuto problému věnovali již dvakrát, a to v číslech FS 25/2013 a 17/2014. V těchto článcích jsme se vám snažili, spíše na teoretické bázi na základě studií ze zahraničí, ukázat, jaké „nebezpečí“ zastřené indexové fondy přinášejí, ovšem zároveň jsme se věnovali i argumentům „protistrany“, tedy těch, kteří active share nepovažují za ideální ukazatel.

Teorie je ovšem jedna věc, praxe věc druhá. Rozhodli jsme se proto, že se na zastřené indexování podíváme trochu blíže, z pohledu českého investora.

PORTRÉT FONDU: ČSOB AM

ČSOB bohatství

Smíšený fond s neutrálním poměrem konzervativní a akciové složky 60:40. Investuje do akcií z USA, eurozóny a ČR a státních i korporátních dluhopisů. Proti konkurenci má nižší volatilitu.

ČSOB bohatství investuje do konkrétních akcií zejména na trzích USA, eurozóny a ČR a státních i korporátních dluhopisů obchodovaných v ČR i zahraničí (denominovaných převážně v koruně). Má stanoven neutrální poměr dluhopisové a akciové složky 60:40. Pro srovnávací účely používá interní kompozitní benchmark, který obsahuje čtyři indexy EFFAS českých státních dluhopisů s různou dobou splatnosti (celkem 60 %), americký akciový index S&P 500 (23 %), akciový index eurozóny Eurostoxx 50 (10 %) a český akciový index PX (7 %).

EKONOMIKA: Země na pokraji bankrotu

Řecko není samo

Nejhorší ratingové hodnocení dlouhodobých závazků mají dnes kromě Řecka také Ukrajina a některé ekonomiky v Latinské Americe, především Venezuela a Argentina.

Když se řekne bankrot neboli default státu, napadne dnes většinu lidí na prvním místě Řecko. To k němu nedávno mělo skutečně blízko, neboť začátkem července neuhradilo splátku úvěru od Mezinárodního měnového fondu (MMF). Trochu v ústraní zůstávají jiné země, které na tom se schopností splácet dluhy nejsou o moc lépe. Máme na mysli především Ukrajinu, Venezuelu a Argentinu.

EKONOMIKA: Brazílie

Opět zářící Brazílie?

Brazílie se do hledáčku investorů dostala před několika lety díky „slavné zkratce“ BRIC. Zaslouží si ale Brazílie pozornost i v dnešní době?

Začneme-li superlativy, se svými 200 miliony obyvatel a progresivní demografickou strukturou představuje Brazílie významný a perspektivní trh. Vedle nerostného bohatství tvoří páteř hospodářství úrodné farmy, v exportech řady zemědělských komodit je tato země na prvním místě. Optimistický pohled také musí akcentovat schopnost přilákat zahraniční investice. Pesimista by dodal, že se leckdy se jedná o tékavý spekulativní kapitál a že ekonomika je závislá na cenách komodit.

ANALÝZA: Dluhopisy

Co čekat od dluhopisů?

Od amerického Fedu se čeká, že by do konce roku měl přijít se zvýšením úrokových sazeb. Část investorů se i v souvislosti s touto akcí bojí kolapsu obligací. Je ale toto nebezpečí reálné?

Inverzní vztah ceny dluhopisů a požadovaných výnosností (výnosnosti do splatnosti) je všeobecně známý základní koncept, který vychází z pravidel oceňování finančních aktiv. V současnosti se zejména z USA objevují zprávy o možnosti růstu sazeb. Investoři se proto začínají bát kolapsu cen obligací a ztráty investiční hodnoty. Je tento pesimistický scénář reálný, anebo se jedná jenom o bulvární prognózu?

Při investování do dluhopisů se dlouhodobý zisk generuje kapitálovým zhodnocením a příjmem kupónů. Co převažuje?

PENZE: Transformované penzijní fondy v ČR

Nejisté peníze

Transformované fondy těžko reálně zhodnotí dlouhodobé úspory na důchod, když preferují konzervativní aktiva a efekt státních příspěvků na návratnost spoření klesá s jeho rostoucí délkou.

Ve třetím pilíři českého penzijního systému přetrvává penzijní připojištění zahrnující transformované fondy, které musí každoročně připisovat klientům nezáporný výnos. Tyto konzervativní fondy, vzešlé z dřívějších penzijních fondů, nepřijímají nové klienty od prosince 2012, ale pro některé své vlastnosti, zejména zmíněnou ochranu před ztrátou nebo právo na výběr poloviny naspořených peněz po 15 letech spoření, je stále využívá přes 70 % práce schopné populace v ČR.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz