

Vážení čtenáři, příští číslo FOND SHOPu 17/2016
vyjde 25. srpna.



FINANČNÍ TRHY Globální akciová rally

Akcie zhodnotily díky zmenšení strachu z Brexitu, příznivému začátku výsledkové sezóny v USA i dobrým makrodatům z USA a Číny. Bonitní dluhopisy prodělyaly cenové ztráty, zlato zlevnilo.

Ve sledovaném období od 11. do 22. července převážil na vyspělých akciových trzích růst, který v druhém týdnu zpomalil. Investory v rámci Brexitu uklidnilo rychlé ohlášení nové britské vlády v čele s premiérkou Theresou Mayovou. Rizikový apetit stimulovala i dobrá makrodata z USA a Číny a hlavně příjemná překvapení v začínající americké výsledkové sezóně. Bank of England na svém zasedání překvapivě nesnížila úrokové sazby, analytici však s takovým krokem počítají na příštím srpnovém zasedání, kdy bude k dispozici více poreferendových předstihových ukazatelů.

KOMENTÁŘE: Podílové fondy a ETF Podílové fondy napříč světem

Možnost zhodnotit úspory v prostředí nízkých úrokových sazeb a výnosů státních dluhopisů prakticky neexistuje. To nutí investory hledat jiné možnosti, jak výhodněji zhodnotit peníze.

Úvodní text pochází z jednoho českého na investice zaměřeného internetového serveru, což ale není až tak podstatné. Podstatné je to, že tento komentář tak nějak rozšiřuje nebo možná předchází našemu článku v rubrice PRODUKT. Tam se totiž zaměřujeme na největší podílové fondy na světě, se zvláštní pozorností věnovanou největším fondům v Evropě, protože kdybychom vzali čistě jen třeba top 10 fondů na světě, tak jsou to vlastně jen fondy z USA, na Evropu místo nezbude.

TÉMA: Alternativní energie Solární akcie na horské dráze

Solární energie nemá v ČR zrovna dobré jméno. Jinde ve světě tomu ale tak není. Jenže ať už je solární energie jaká chce, je to dobrá investice? Historicky vzato ne.

Už je to hezkou řádku dní, co solární investice neokupují přední stránky nejen investičních periodik.

Tento sektor si prošel ukázkovou bublinou, kdy euforii a nezadržitelný růst cen akcií spojených s přebujelým IPOs solárních společností vystřídal absolutní skepse a propad akcií na zlomek původních cen, končící vyhlášením několika bankrotů solárních firem.

Od vrcholu bubliny i samotného dna už uběhlo několik let, a tak se můžeme za tímto sektorem ohlédnout.

TÉMA: Speciální fondy Portfolia univerzitních fondů

Americké univerzity nejsou zajímavé jen tím, že patří k nejlepším na světě, ale také tím, že řada z nich spravuje vlastní fondy. Objem majetku v těchto fondech je přitom možná až nečekaně velký.

Investiční aktivity univerzitních fondů v USA jsou pro investory zajímavým zdrojem informací o tom, jak nastavit dlouhodobé portfolio. Do čeho univerzity investují? Jaké jsou jejich výnosy? Dokážou akademici dlouhodobě zhodnocovat peníze anebo by lépe udělali, kdyby jenom nakoupili nízkonákladové indexové ETF?

ANKETA: Odchod Velké Británie z EU Oslabí Brexit Evropu?

Oslovení ekonomové a analytici očekávají negativní dopad Brexitu na růst HDP Velké Británie, v menší míře i eurozóny. Na atraktivnost akciového trhu UK, EMU či USA se názory liší.

FOND SHOP se zeptal vybraných ekonomů a analytiků, jaké vidí střednědobé dopady Brexitu na vývoj HDP Británie a eurozóny, politiku centrálních bank i akciové trhy.

FOKUS: Akcie – USA Velký náskok Ameriky

Akciový trh USA byl v posledních 5 letech značně nadvýkonný a někteří investoři ho stále preferují pro nejistou budoucnost EU. Mají k dispozici mnoho akciových fondů s různými styly i řadu ETF.

Akciový trh USA patří bezesporu k těm největším a nejdůležitějším. Na globálních akciových portfoliích zaměřených na vyspělé trhy se běžně podílí více než 50 %. Dlouhodobí investoři dnes navíc mohou americké akcie preferovat pro určitá rizika těch západoevropských, související s nejistým budoucím vývojem EU, kterou tíží otázka Brexitu nebo vysoký podíl špatných bankovních úvěrů v některých zemích (Itálie). Pro korektnost dodejme, že large cap akcie obchodované v USA mají z hlediska poměru P/E mírně vyšší ocenění než ty z vyspělé Evropy a výrazně vyšší ocenění než ty z Pacifiku.

GRAFY: Výnosy do splatnosti 10letých dluhopisů USA Americké dluhopisy

Protože je toto číslo speciálním letním dvojčíslem, rozhodli jsme se, že speciální bude i rubrika GRAFY. Tentokrát se podíváme na velmi dlouhodobé grafy, zaměřené primárně na výnosy do splatnosti u vládních dluhopisů.

Proč? Protože z pohledu akcií či komodit není dnešní doba ničím zas tak výjimečná, propady, rally, to vše tady bylo. Jenže z pohledu dluhopisů se skutečně stále nacházíme v situaci, která tady nebyla mnohdy ne desítky, ale rovnou stovky let. Pokud

Vážení čtenáři, příští číslo FOND SHOPu 17/2016
vyjde 25. srpna.

Jde o USA, tak tam se nyní výnos do splatnosti u 10letých vládních dluhopisů pohybuje kolem 1,5 %. Něco podobného tady bylo naposledy mezi lety 1920 až 1946.

PRODUKT: OPF

Největší fondy světa

Má-li v ČR fond (s českým ISIN) pod správou miliardy korun, lze jej bezesporu označit za velmi úspěšný. Největší fondy světa jsou ovšem z pohledu AUM někde úplně jinde.

Léto vybízí i k trochu odlehčenějším článkům, například těm z kategorie „nej“. A proto vám i my jeden takový článek přinášíme. Ale protože jsme investiční časopis, tak se samozřejmě bude týkat „nej“ ze světa investic, konkrétně ze světa podílových fondů a ETF. Podíváme se na největší podílové fondy.

Hned v úvodu je třeba podotknout, že se skutečně zaměříme primárně na OPF (ETF zmíníme jen letmo), tzn. vynecháme různé hedge fondy, stejně jako sovereign wealth fondy (SWF) typu slavného norského penzijního fondu. Důvod je prostý, jde o zcela jiný typ investice, věnovali jsme se jim už separátně a navíc by vzhledem k velikosti těchto fondů na klasické podílové fondy místo třeba v top 10 zbylo jen stěží.

PORTRÉT FONDU: ČSOB AM

ČSOB Akciový realitní

Nemovitostní akciový fond, který pokrývá trhy USA, západní Evropy a doplňkově i CEE. Zajišťuje většinu měnového rizika do koruny. Korunové konkurenty stíhá při průměrné volatilitě.

ČSOB Akciový realitní (dřívější název ČSOB realitní mix) investuje většinu portfolia do likvidních akcií 50 až 70 velkých nemovitostních a developerských společností, obchodovaných především v USA a západní Evropě, doplňkově i ve střední a východní Evropě (CEE). Tyto společnosti mohou podnikat v oblasti výstavby, správy a provozování nemovitostí nebo obchodování s nimi a často mají formu realitního investičního trustu (Real Estate Investment Trust, REIT). Fond obvykle zahrnuje různé segmenty nemovitostního trhu včetně kancelářských, maloobchodních, rezidenčních a průmyslových prostor.

EKONOMIKA: Předstihové ekonomické ukazatele

Na co reagují trhy

Makroekonomických ukazatelů pro různé země i celé investiční regiony vychází každý den celá řada. Přinášíme přehled těch nejdůležitějších, které ovlivňují akciové nebo dluhopisové trhy.

Makroekonomická data by investoři neměli úplně ignorovat, protože ovlivňují podmínky podnikání firem nebo dluhového financování státu a mají tak dopad na výkonnost akciových i dluhopisových trhů. Avšak ne všechny ekonomické ukazatele nacházejí na finančních trzích silnou odezvu.

Makrodata schopná výrazně pohnout cenami akcií nebo dluhopisů se vyznačují určitými charakteristikami.

EKONOMIKA: Akciové indexy

Změny ve složení indexů

Složení akciových indexů se mění velmi často. Někdy jsou změny spíše kosmetické, jindy ale může mít zařazení či vyřazení té či oné společnosti nebo země nemalé důsledky.

V předchozích číslech našeho časopisu jsme vás mimo jiné informovali o zatím neúspěšných snahách Číny dostat své A-akcie do indexu MSCI EM. Také jsme psali o tom, jak může vstup Moneta Bank na BCPP změnit složení indexu PX. Tentokrát se podíváme na téma velmi podobné, ale o něco obecnější. Na rebalancování různých akciových (světových) indexů.

EXPERT: Small cap akcie

Na velikosti záleží

Termín Small cap označuje společnosti s relativně malou tržní kapitalizací (cena akcie x počet akcií), obvykle mezi 30 mil. až 2,5 mld. USD.

Četné vědecké studie dokazují, že small cap akcie překonávají výkonností large cap akcie. Pojem Large cap se vztahuje na společnosti, jejichž kapitalizace překračuje podle obecné definice 10 mld. USD. Uprostřed intervalu mezi Small cap a Large cap akciemi se nacházejí tzv. Mid cap akcie. Číselné hranice těchto definic ale není třeba vnímat striktně, časem se mění.

Kdy byl fenomén nadvýkonnosti malých firem objeven? V roce 1981 Banz rozpoutal svou studii široký zájem a vznik početné literatury zkoumající tuto problematiku. Banz ukázal, že menší společnosti obchodované na NYSE dokázaly v průměru na rizikově-vážené bázi přinášet vyšší výnosy v období 1936-1975 než velké firmy.

SPOTŘEBITEL: Půjčky

Lombardní úvěr opět na scéně

Lombardní úvěr existuje již stovky let. V zahraničí jde o poměrně využívanou službu, naopak u nás stojí spíše na okraji zájmu.

Když z náboženských důvodů nebylo možné účtovat úroky, byl tento zákaz obcházen používáním zastavárenského (lombardního) úvěrování. Kořeny spočívají ve 13. století, kdy vývoj bankovníctví ovlivnil sever Itálie, ztotožňovaný s Lombardií – severozápadní oblastí Itálie. Byla to doba, kdy se italským obchodníkům, vystupujícím v roli finančníků, směnárníků anebo lichvářů, pohybujícím se napříč Evropou, dostalo označení „Lombardijci“.

Do slovníků bankovníctví se tak dostal pojem „lombardní“ úvěr. Začalo se hovořit o lombardu a zastavárnách, které půjčovaly – v mnoha nejenom přístavních městech dodnes existují ulice nesoucí v názvu slůvko „Lombard“.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz