



FINANČNÍ TRHY Čínská infekce

Devalvace juanu a slabá čínská makrodata vyvolaly strach ze zpomalení globálního ekonomického růstu a spustily pád akcií, komodit i oslabení dolaru. Bonitní dluhopisy zhodnotily.

Ve sledovaném období od 27. července do 21. srpna převážil na vyspělých akciových trzích pokles. Na přelomu července a srpna ještě regionální

akciové indexy rostly za přispění lepších než očekávaných výsledků evropských bank ve výsledkové sezóně za 2Q 2015, v první polovině srpna však čínská centrální banka devalvovala juan, což vyvolalo obavy, že čínská ekonomika je v horší kondici, než se dosud očekávalo. Tento krok poslal dolů ceny energetických surovin a průmyslových kovů (viz rubrika TÉMA), snížil díky tomu globální inflační výhled a způsobil oslabení dolaru proti euru.

KOMENTÁŘE: ČSOB

Další strukturované fondy k dispozici

ČSOB do své nabídky investičních produktů zařadila na začátku srpna tři nové fondy: ČSOB Globální růst EUR 1, ČSOB Dobrý start 2 a jednorázové životní pojištění Maximal Invest Evropského růstu s bonusem 3.

I v srpnu nabízí ČSOB několik nových fondů. První z nich je ČSOB Globální růst EUR 1. Jde v principu o klasický strukturovaný fond: 60% participace na zisku, 90% ochrana investice v době splatnosti a maximální zisk za dobu existence fondu omezen na 60%. Výhodou tedy je, že konstrukce není přehnaně komplikovaná.

Samozřejmě ale platí to, co u všech fondů tohoto typu. Konečný výsledek není dán jako závěrečná hodnota v poslední den existence fondu krát 0,6, ale závisí na vývoji v posledních 18 měsících. Resp. je dán průměrem ze závěrečných hodnot poslední den v měsíci, za oněch posledních 18 měsíců. Tedy nic nového, ale řada lidí na to zapomíná.

TÉMA: Měny

Měnové války 2.0

Asijské měny nemají v poslední době zrovna na růžích ustláno. Poslední kroky Číny pak celé situaci určitě nepomáhají. Když nic jiného, způsobí na trhu nárůst volatility měn.

Že Čína devalvovala svou měnu juan (resp. renminbi), asi postřehl každý. Ostatně i my o tom píšeme v rubrice GRA-

FY. Jenže ono nejde jen o Čínu, ta totiž svým krokem možná rozpoutala „další kolo měnových válek“. V poněkud svízelné situaci se totiž nyní nachází řada (nejen) asijských měn a kroky Číny pro ně nepřišly zrovna v dobrou dobu.

Oslabení čínské měny má v zásadě dva dopady. Ten první se týká významných obchodních partnerů, kteří do Číny zboží dovážejí.

ROZHOVOR: Petr Šimčák, Pioneer Investments

Dividendové fondy letí

Podle Petra Šimčáka, ředitele obchodu v Pioneer Investments ČR, mají ve skupině letos prodejní úspěch zejména fondy zaměřené na generování pravidelného dividendového výnosu.

FOND SHOP se zeptal ředitele obchodu v Pioneer Investments ČR Petra Šimčáka na obchodní výsledky skupiny, její nejprodávanější podílové fondy a programy pravidelného investování, produktové novinky i současná rizika a příležitosti na finančních trzích.

FOKUS: Akcie s vysokým dividendovým výnosem

Dividendové iluze

Do budoucna existuje riziko podvýkonnosti akcií s vysokým dividendovým výnosem, zejména na americkém trhu. Na tuto třídu aktiv se zaměřují globální i regionální akciové fondy a ETF.

Řada významných firem usiluje o vstřícnou politiku vůči akcionářům a vyplácí jim ze svého zisku stabilně nadprůměrné dividendy v poměru k tržní ceně svých akcií. Na akcie s vysokým dividendovým výnosem se pak zaměřuje řada akciových indexů, akciových fondů i ETF.

V rámci globálních akciových indexů MSCI s expozicí na vyspělé země patří trhy Velké Británie, Švýcarska, Francie a Kanady (a také Austrálie) mezi hlavní „zásobárny“ dividendových akcií, zatímco na opačném pólu spektra se nacházejí Japonsko a USA.

GRAFY: Kumulovaná kurzová ztráta firem v S&P 500

Silný dolar stojí firmy miliardy

Měnové kurzy stojí v poslední době v popředí finančních zpráv. V ČR se stále dokola diskutuje o intervencích ČNB, v USA je zase jedním z témat silný dolar. Tedy opačná situace než v ČR.

Ze silného dolaru se radují importéři, exportéři však sčítají ztráty. A to je do značné míry problém, protože cca 48% tržeb společností zahrnutých v indexu S&P 500 pochází ze zamoří. Banka Credit Suisse tak vyčíslila, že se celková kumulovaná kurzová ztráta spojená se silným dolarem vyšplhala za posledních několik kvartálů na rekordních 244 miliard dolarů. To je největší hodnota za posledních 15 let. Jen

dodejme, že oněch 244 miliard dolarů není ztráta, kterou byste našli ve VZZ v rámci výsledků hospodaření firem. Jde o tzv. FX translation loss, tedy „účetní operaci“.

PRODUKT: NN Investment Partners**NN (L) First Class Multi Asset**

Globální smíšený fond s převahou defenzivní složky. Zahrnuje mj. globální akcie z vyspělých trhů a bonitní státní dluhopisy. Nově nabízí měnově zajištěnou korunovou třídu proti základní eurové.

Investiční společnost NN Investment Partners uvedla na český trh smíšený fond s defenzivní až vyváženou strategií NN (L) First Class Multi Asset, který je od přelomu července a srpna k dispozici v měnově zajištěné korunové třídě proti základní eurové. FOND SHOP se o něm krátce zmínil již minulém čísle 15-16/2015 v rubrice KOMENTÁŘE. Nyní si fond a jeho investiční strategii, aktuálně preferované typy investic a dosavadní výsledky eurové třídy představíme na dvou stranách.

PORTRÉT FONDU: Raiffeisen**Raiffeisen TopDividende Aktien**

Evropský akciový fond zaměřený na společnosti s dlouhodobě rostoucím dividendovým výnosem. Zaostává za svým benchmarkem, konkurenci ale překonává.

Raiffeisen TopDividende Aktien je, jak napovídá už samotný název, akciový fond zaměřený na dividendové akcie. Cílí přitom převážně na společnosti podnikající, potažmo mající sídlo v Evropě, zejména té západní.

Portfolio manažeři preferují přístup bottom-up a výběr konkrétních akcií. Vzhledem k zaměření fondu je celkem logické, že základním kritériem výběru jednotlivých akcií je stabilní dividendová politika. Klíčové přitom je, aby společnost vykazovala dlouhodobě stabilní růstovou dividendovou politiku, ale přitom ji zůstávalo dost prostředků na investice do vlastního businessu.

EKONOMIKA: ČR, Polsko, Maďarsko, Slovensko**Co nabízí V4?**

Země Visegrádské čtyřky se potýkají s řadou problémů a zároveň nabízejí řadu příležitostí. Investoři je přitom stále (po krizi) opomíjejí, což může být chyba.

Region Visegrádské čtyřky, který je z pohledu zahraničních investorů součástí většího geografického celku označovaného jako CEE (Central East European), má svoje léta bojující za sebou. V předkrizovém období, kdy hlad po rozvíjejících se trzích lákal zahraniční investory do našich krajů, profitovaly jak jednotlivé ekonomiky, tak i regionální burzy. Po krizi zahraniční investoři odešli a zatím je na tr-

zích není moc cítit. Přitom ekonomiky z fundamentálního hlediska nadále rostou. Dočkáme se návratu zahraničních akciových investorů a býčích trendů na trzích CEE v příštích letech?

ANALÝZA: Akcie, FX, inflace**Reálné výnosy trhů**

Při investici na akciových trzích je důležité rozmyslet si, jaký investiční nástroj použijeme, zda investici měnově zajistíme a také co s naším reálným výnosem provede inflace.

Mnoho českých investorů se zajímá o investování na globálních akciových trzích. Nejjednodušším způsobem investování je nákup podílových listů vybraného podílového fondu nebo ETF.

Zatímco řada zahraničních podílových fondů může mít tranše denominované v CZK, u ETF je to málo pravděpodobné.

Český investor tak musí sáhnout po tranších denominovaných v tvrdé měně – v USD nebo EUR. Domácí správci podílových fondů, (a i pár zahraničních distribuujících své fondy na území České republiky) nabízejí zcela určitě nejen fondy denominované v CZK, ale i měnově zajištěné fondy investující do globálních akciových trhů.

SPOTŘEBITEL: Hypotéky a jejich fixace**Výhodné střední fixace**

U hypotéky se standardní dobou splácení 15 nebo 20 let poskytují poměrně dobrou ochranu před úrokovým rizikem středně dlouhé fixace kolem 5 let, zejména ve srovnání s nejkratšími fixacemi.

Úrokové sazby z hypoték na českém trhu již několik let vytrvale klesají za přispění výrazně uvolněné monetární politiky ČNB. To při současném ekonomickém oživení, které povzbuzuje růst cen domů a bytů, signalizuje relativně výhodné období pro pořizování hypoték. Sjednání hypotečního úvěru na financování bytových potřeb však představuje odpovědné a dlouhodobé rozhodnutí, při němž musí klient usilující o půjčení velkého množství peněz zvážit několik parametrů. Jde především o dobu splácení hypotéky s ohledem na vyšší měsíční splátky, kterou si může dovolit, a nabídku dostupných fixací úrokových sazeb, obvykle na 1, 3, 5, 10, 15 či 20 let.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz