



FINANČNÍ TRHY ECB srazila sazby i euro

ECB překvapivě snížila všechny své sazby o 0,1 pb. Její krok podpořil evropské akcie i periferní dluhopisy EMU a dále oslabil euro. Akciím z USA pomohla silná makrodata (až na trh práce).

Ve sledovaném období od 25. srpna do 5. září převážilo na vyspělých akciových trzích mírné zhodnocení s tím, že nejlépe si vedly evropské akciové indexy. I když z USA přišla lepší makrodata a předstihové ukazatele než z eurozóny, zásadním hybatelem dění na finančních trzích se stalo překvapivé rozhodnutí ECB snížit všechny tři měnověpolitické úrokové sazby o 10 bazických bodů a zahájit v říjnu nákupy dluhových cenných papírů zajištěných aktivy (ABS) i krytých dluhopisů (covered bonds). Cílem tohoto kroku je snížit riziko deflace v EMU, kde se meziroční inflace nebezpečně blíží nule (v srpnu klesla z 0,4 % na 0,3 %), a podpořit tamější skomírající ekonomické oživení.

KOMENTÁŘE: ČSOB

Nový podílový fond od ČSOB

ČSOB přichází na český trh s unikátní novinkou, kterou představuje investiční fond Optimum Fund ČSOB Světový expres 1.

Tento fond v sobě spojuje dvě výhody – vyšší výnos, respektive maximální (100%) podíl na růstu koše akcií, a šanci na maximální (100%) ochranu investovaných prostředků.

ČSOB přichází v září s dalším fondem, který jakoby reagoval na problém, na něž v těchto místech často upozorňujeme. Klasické zajištěné fondy totiž sice nabízejí garanci, jenže cenou za to bývá nízká participace na vývoji podkladového koše aktiv, která se většinou pohybuje kolem 50 % až 70 %. Poněkud jinak je tomu u fondu ČSOB Světový expres 1.

TÉMA: Bydlení

Hypotéka nebo nájem?

I když se hypotéka díky nízkým úrokovým sazbám jeví jako mnohem výhodnější řešení než dříve, přináší oproti nájemnímu bydlení větší riziko dluhové pasti zvláště při dlouhé době splácení.

Někteří lidé mají dopředu jasno, zda si pořídí bydlení formou nájmu nebo dají přednost hypotéce, protože u nich hrají důležitou roli mimoekonomické faktory související s osobní

životní situací. Řada lidí však nemá v tomto ohledu vyhraněnou preferenci a dokáže si představit jak bydlení v nájmu, tak pořízení domu nebo bytu na hypotéku. Potom se nabízí otázka, která varianta je v dané situaci ekonomicky výhodnější. Tento článek přibližuje nejvýznamnější ekonomické faktory, které ovlivňují relativní výhodnost bydlení v nájmu a vlastnického bydlení na hypotéku, aniž by propočítával exaktní modely.

ROZHOVOR: Sylvain Brouillard, IKS KB V CEE je nejzajímavější Polsko a Rumunsko

Konflikt na Ukrajině patrně zůstane lokálním a na globálních trzích pouze dočasně zvedne nejistotu. Zlato asi růst nečeká, zajímavé mohou být kovy.

FOND SHOP se zeptal Sylvaina Brouillarda, ředitele pro investice Investiční kapitálové společnosti KB, a.s. (IKS KB), na jeho názor na situaci na finančních trzích, na to, jak velké riziko představuje současná napjatá situace na Ukrajině či v Iráku, nebo také na jeho názor na to, jestli přestanou být čeští investoři konečně tak konzervativní.

FOKUS: Akcie – nemovitosti

Reality stále rostou

Akcie z nemovitostního sektoru dosahují v jednotlivých regionech rozdílných výkonností. Mají šanci dále růst. K dispozici jsou globální i evropské nemovitostní akciové fondy a různá ETF.

Nemovitostní sektor reprezentují nemovitostní akciové společnosti, které generují zisk především z pronájmu komerčních realit, a developerské firmy, které se zabývají výstavbou a následným prodejem nemovitostí. Protože jde o činnosti náročné na investice, závisí ziskovost takových firem mj. na dostupnosti úvěrů, stabilitě finančního sektoru či ekonomickém růstu.

GRAFY: Inflace a HCPI v EMU (y/y)

Deflace začíná děsit EMU

Zatímco některé jihoamerické země děsí nebezpečí vysoké inflace, v Evropě je situace zcela opačná a neustále se skloňuje slovo deflace.

Nejde jen o neopodstatněné povídání, ale o za určitých okolností reálnou hrozbu. Inflace v EMU se skutečně nevyvíjí ideálním směrem. Na y/y bázi klesá jak „klasická“ inflace, tak index HCPI očištěný o neenergetické průmyslové zboží. Vezmeme-li v úvahu, že třeba institut Ifo nedávno naznačil, že sníží výhled růstu německé ekonomiky pro rok 2014 z 2 % na 1,5 %, pak se skutečně zdá, že ne vše je v EMU zrovna ideální. Ostatně poslední kroky ukazují, že i

ECB má tento názor. Nedávno totiž například poměrně nečekaně znovu snížila už tak nízké úrokové sazby.

PRODUKT: Hedge fondy

Charles Bridge Global Macro Fund

Charles Bridge Global Macro Fund je absolute return hedge fond, který se snaží o nízkou volatilitu a dosažení kladného výnosu bez ohledu na vývoj na trzích.

Před nějakou dobou jsme se podívali na BRODIS hodnotový OPFKI QIIS, nyní se zaměříme na relativně nový hedge fond Charles Bridge Global Macro Fund. Tento fond je registrován na Maltě (Malta je oblíbené sídlo hedge fondů z celého světa), řízen je ovšem investičním manažerem Sympatia Financie o.c.p., a.s. Co může být důležité pro některé české investory, disponuje českým Advisory Boardem (do češtiny lze volně přeložit jako poradní investiční výbor).

Jde v zásadě o absolute return fond, jehož cílem je dosahovat kladné výkonnosti bez ohledu na směřování trhů. Za základní devizu lze u těchto fondů považovat nízkou korelaci s vývojem trhů a nízkou volatilitu.

MULTIPORTRÉT: Korunové smíšené fondy

Řešení pro opatrnější

Srovnávané korunové smíšené defenzivní až vyvážené fondy nabízejí různé zaměření na vyspělé a rozvíjející se trhy v akciové složce i odlišnou preferenci rizika v dluhopisové složce.

V tomto článku si představíme čtyři korunové smíšené fondy s konzervativním až vyváženým rizikovým profilem, které dlouhodobě investují větší část portfolia do dluhopisové než akciové složky. Díky tomu se hodí jako dominantní nebo i jediná investiční pozice pro mírně konzervativní investory, kteří v dnešním prostředí minimálních úrokových sazeb hledají vyšší zhodnocení ve střednědobém až dlouhodobém horizontu, než nabízejí běžné dluhopisové fondy. ČSOB – vyvážený fond, ISČS Vyvážený Mix FF, KB Privátní správa aktiv 2 – Exclusive a Smíšený fond ČP Invest jsou denominovány v koruně a nabízeny českými investičními společnostmi. Liší se mj. intenzitou zajištění měnového rizika do koruny a tím, zda investují přímo do akcií a dluhopisů nebo jde o fondy fondů.

EXPERT: Stock picking

Faktorové investování

Na základě čeho vybírat akcie do portfolia? Co jsou faktory a faktorový přístup ke stock pickingu? Jak levně a efektivně investovat do aktivně řízených portfolií?

Faktorové investování je v současnosti frekventovaně diskutovaným tématem v oblasti aktivního managementu a stock pickingu. Co je faktor? O faktoru můžeme uvažovat

jako o kterékoliv charakteristice nebo výběrovém kritériu, které sdružuje akcie do jedné skupiny a je podstatné pro vysvětlení jejich výnosu a rizika. Velká část akademického výzkumu zdůrazňuje, že dlouhodobé výkonnosti akciových portfolií lze vysvětlit právě faktory. Příkladem faktorového investování může být výběr top 25 akcií z indexu na základě například nejnižšího P/E poměru. Z hlediska úspěšného stock pickingu je třeba rozlišovat mezi tisíci generickými faktory a faktory, které dokážou investorovi opravdu konzistentně přinášet rizikovou premii.

SPOTŘEBITEL: Finanční gramotnost

Finanční vzdělávání je k ničemu!

Finanční vzdělávání je velmi probíraným tématem, jehož přínos podporuje řada studií. Jenže ne vše musí být takové, jaké se zdá. Metaanalýza zmíněných studií totiž dochází k překvapivým závěrům.

Otázce úrovně finanční gramotnosti a s tím souvisejícímu finančnímu vzdělávání se čas od času věnujeme i v našem časopise. Bývá to zejména v tom momentě, když vyjde nějaká studie, která ukazuje, jak dobře či většinou špatně jsou na tom Češi, pokud jde o znalosti týkající se investic a financí obecně.

Nelichotivé výsledky těchto studií samozřejmě nejsou ničím pozitivním a přirozeně se netýkají jen ČR. S finanční gramotností to není zrovna nejlepší v mnoha státech. Řadě lidí tak dělá problém spočítat i to, kolik bude na jejich účtu třeba za rok nebo pět let, když si tam dnes uloží sto tisíc na dvouprocentní úrok (pravda, v dnešní době budou rádi, když dostanou alespoň nějaký úrok). V této souvislosti se hodně hovoří o tom, jak důležité je zlepšit finanční vzdělávání. I toto tvrzení pak více či méně potvrzuje mnoho studií. Schválně říkáme více či méně, protože ono to tak snadné není. Podpora finančního vzdělání totiž nemá jen obdivovatele, ale i kritiky a i ti si zaslouží dostat svůj prostor, zejména když přicházejí se zajímavými argumenty, jako třeba těmi, které nedávno ve Financial Times předložila ve svém článku „Education no cure-all for bad decisions“ (v češtině: Vzdělání není všelék na špatné rozhodnutí) Pauline Skypala.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz