



FINANČNÍ TRHY Akcie zamířily dolů

Akciové trhy převážně klesaly na pozadí rizikové averze, výhledu vyšších úrokových sazeb v USA, slabých makrodat z eurozóny a posilování dolaru. Bonitní dluhopisy zhodnotily, ropa zlevnila.

Akciové trhy prošly ve sledovaném období od 22. září do 3. října korekčním vývojem a ve všech hlavních regionech klesly o několik procent. Přispělo k tomu zvýšení globální rizikové averze na základě vyostření (geo)politických konfliktů, k nimž patřily nepokojy v Hongkongu, letecké úderý členů NATO proti radikálním islamistům v Sýrii a nové boje na východě Ukrajiny. Projevila se i horší makrodata, zejména v eurozóně. Americkým akciím ale v závěru druhého týdne pomohl lepší než očekávaný vývoj trhu práce. Významným faktorem se stalo posilování dolaru proti hlavním měnám, které znevýhodnilo tzv. carry trades využívající nízkouúročené dolarové půjčky ke spekulacím na vyšší výnosnost nedolarových aktiv.

KOMENTÁŘE: Pimco

Král dluhopisů mění království

Bill Gross, jeden z nejznámějších dluhopisových investorů, končí ve společnosti Pimco. Tu přitom sám před více než 40 lety založil.

Gross, který je často přezdívaný jako „král dluhopisů“, odchází ke konkurenční společnosti Janus Capital Group. Na starosti tam bude mít teprve nedávno založený Janus Global Unconstrained Bond Fund. Už začátkem roku největší dluhopisový fond opustila další legenda, Mohamed El-Erian. Nedávno se navíc objevila zpráva, že fond vyšetřuje Americká komise pro cenné papíry.

Oznámení o odchodu Billa Grosse ze společnosti, kterou před více než 40 lety spoluzakládal a která dnes spravuje přes 2 biliony dolarů, bylo pro trh značným šokem.

TÉMA: BCPP

Kam kráčí česká burza

Klesající objem obchodů na pražské burze se pomalu stává evergreenem. Celé srovnání vyznívá o to hůře, když se podíváme třeba na to, kolik lidí prosází na zápas české juniorské ligy do 21 let.

Objem obchodů s akciemi na pražské burze (BCPP) činil za rok 2013 174,7 mld. Kč. Byl to nejnižší objem obchodů od roku 2001, téměř 6 krát menší než v roce 2007.

V roce 2014 se měsíční objemy pohybují v rozmezí od 10 do 15 mld. Kč. Je tak vykročeno na nové několikaleté „lokální“ minimum. Denní objemy se pohybují v rozsahu od 300 milionů do 1 miliardy, ovšem za celé prázdniny nebylo jediného dne, kdy by se dosáhlo právě objemu alespoň 1 miliardy Kč. Ještě před krizí byl přítom obchodníky den s objemem 1 miliardy považován za velmi slabý.

ROZHOVOR: Petr Šimčák, Pioneer Investments Flexibilita je v kurzu

Dluhopisové fondy založené na flexibilních strategiích v korunové třídě a dividendové třídy akciových fondů se těší velké poptávce, říká Petr Šimčák, ředitel obchodu v Pioneer Investments ČR.

FOND SHOP položil Petru Šimčákovi, řediteli obchodu v Pioneer Investments ČR, několik dotazů týkajících se především nabídky podílových fondů této skupiny.

FOKUS: Akcie – Turecko

Turecké střídání býků a medvědů

Turecký akciový trh vykazuje vysokou expozici na finanční sektor a často střídá fáze rychlého růstu a prudkého poklesu. Nabídka tureckých akciových fondů i ETF je velmi omezená.

Turecko má mezi akciovými trhy východní Evropy druhou největší tržní kapitalizaci s velkým odstupem za Ruskem. Jde o poměrně velkou rozvíjející se zemi v oblasti Blízkého východu, jejíž ekonomický význam v posledním desetiletí vzrostl, přestože jako problém se z investičního hlediska jeví občasná politická nestabilita. Největší turecké město Istanbul, které leží na hranici Evropy a Asie, disponuje akciovou burzou Istanbul Stock Exchange, na níž probíhá obchodování od roku 1986. Podívejme se nyní na to, jak si vedou turecké akcie a co lze očekávat od produktů zaměřených pouze na ně.

GRAFY: Velikost společnosti Alibaba

Alibaba a indexy

Společnost Alibaba nedávno vstoupila na americkou burzu NYSE v úspěšném, historicky obřím IPO. Kdyby patřila do indexu S&P 500, patřila by mezi 25 největších společností.

Jenže Alibaba do indexu S&P 500 nepatří a je otázka, zda vůbec patřit bude. Představitelé S&P minulý měsíc sdělili, že Alibaba bude považována za čínskou společnost (což je), a tak do indexu S&P 500 nepatří. Nebude ale ani zařazena do technologického indexu Nasdaq, protože si pro svůj úpis vybrala burzu NYSE. Nezdá se ani pravděpodobné, že by se Alibaba dostala do legendárního DJ indexu. A to znamená jediné. Investoři, kteří využívají pasivní indexové produkty kopírující slavné indexy, nebudou mít s Aliba-

bou mnoho společného. A co více, Alibaba zatím nebude ani v indexech jako MSCI China či dalších MSCI a FTSE indexech zaměřených na EM, protože je kótována v USA.

PRODUKT: Nákladovost a výkonnost akciových fondů TER neřekne vše

Vybrat pro daný region akciový fond s nejnižší nákladovostí TER nebo se vyhýbat akciovým fondům s nejvyšším TER není na škodu. Jinak ale výkonnostní potenciál ovlivňují jiné faktory.

Racionální spotřebitel přihlíží při výběru zboží nebo služby k ceně, za kterou se prodává, a pokud najde dvojici velmi blízkých substitutů se stejnou kvalitou a užitekem pro něj, zvolí přirozeně ten levnější. Draží položce dá přednost jen tehdy, pokud má pro něj větší přínos z hlediska užitných funkcí nebo ji považuje za kvalitnější.

Podobně by to mělo fungovat i ve světě podílových fondů, kde lze kvalitu nebo užitné vlastnosti pro investora „objektivizovat“ výkonností. Jako „cenu fondu“ si můžeme představit jeho celkovou nákladovost TER (total expense ratio), která vyjadřuje podíl všech ročních nákladů na správu na průměrné hodnotě vlastního kapitálu (NAV). TER zahrnuje především manažerský poplatek, ale i odměnu depozitáři nebo transakční náklady za obchodování s cennými papíry.

PORTRÉT FONDU: ING IM

ING (L) Invest US (ECC)

Americký akciový fond s benchmarkem S&P 500 NR a měnově zajištěnou korunovou třídou. Vyniká nízkou volatilitou při dlouhodobě průměrné výkonnosti v konkurenční skupině.

ING (L) Invest US (Enhanced Core Concentrated) investuje do diverzifikovaného portfolia akcií společností založených, kotovaných nebo obchodovaných v USA, které se vyznačují velkou tržní kapitalizací, stabilitou (likviditou) a silným postavením na trhu. Fond běžně pokrývá všechny hlavní sektory a snaží se překonávat index největších amerických blue-chip akcií S&P 500 NR na horizontu několika let.

Investiční proces vychází z fundamentální analýzy konkrétních akcií v logice přístupu „zdola nahoru“ (bottom-up).

PORTRÉT FONDU: ISČS

ISČS Konzervativní Mix FF

Konzervativní smíšený fond fondů, který poskytuje akciím asi 10% prostor. V rámci dluhopisové složky se manažeři nebojí zahrnout do portfolia i rizikovější dluhopisy.

ISČS konzervativní mix FF je korunovým fondem fondů, který investuje dominantní část portfolia do konzervativní dluhopisové složky a doplňkově pak přikládá cca 10% váhu globálním akciím.

ISČS Konzervativní Mix FF používá strukturovaný investiční proces, který vychází z přístupu shora dolů. Přesněji řečeno, strategie fondu vychází z konceptu GTAA – Global Tactical Asset Allocation. Ten nejprve vytváří scoring všech tříd aktiv (až 16 v závislosti na typu portfolia), nejen vůči hotovosti, ale také ve vzájemné relaci. Vstupem do tohoto investičního procesu jsou jak fundamentální data, tak technické indikátory. V rámci procesu probíhá analýza makroekonomických dat a tvorba dlouhodobých strategických očekávání pro výnosy jednotlivých tříd aktiv a jejich rizikovost.

EXPERT: Private equity

Private equity v portfoliu

Private equity investice jsou stále oblíbenější formou investování. Díky různým indexům a ETF na ně jsou navíc dostupné i drobným investorům. Jejich váha v portfoliu by však neměla přesáhnout 10 %.

Private equity patří jako třída aktiv mezi alternativní investice. Od zařazení private equity do portfolia si můžeme slibovat spíše zvýšení výnosu v dlouhodobém horizontu v podobě prémie za nelikviditu a vyšší riziko, než výrazně větší diverzifikaci. Vyplatí se zařadit private equity do portfolia? Jakým poměrem? Jaké výnosy lze očekávat?

Private equity je termín, který označuje společnosti investující do vlastního kapitálu a dluhu firem, jež nejsou veřejně obchodovatelné, nebo naopak do akcií veřejně obchodovatelných společností s úmyslem udělat z nich privátní.

PENZE: Účastnické fondy

Česká konzervativnost „ničí“ fondy

Do účastnických fondů „natekly“ za necelé dva roky asi 3 miliardy korun. To není mnoho a navíc až 80 % těchto peněz zamířilo do konzervativních fondů. Těm dynamickým tak hrozí konec.

Před pár dny nebo týdny, v závislosti na tom, kdy tento článek čtete, se v českých médiích objevily titulky hlásající „Penzijní fondy připsaly lidem za 20 let průměrně 4,17 % ročně“ a podobně. To je na první pohled zajímavé číslo, jenže jak jsme ukázali již v červnu tohoto roku ve FS 12/2014, po započtení inflace o žádnou slávu nejde.

V reálném vyjádření byl totiž nejvýnosnější fond ČSOB Progres, který si od svého založení připsal reálný roční výnos kousek nad 1 %. Tento fond již ovšem na trhu nenajdete, byl totiž v roce 2011 sloučen s fondem Stabilita. Ostatní penzijní, tedy přesněji řečeno transformované fondy se svou reálnou výkonností nad 1 % už nedostaly a pohybovaly se spíše kolem hodnot 0,5 % p.a.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz