



FINANČNÍ TRHY

Fed trhy nepřekvapil

Fed ponechal rozsah QE3 beze změny. Americké akcie podpořila výsledková sezóna, evropské akcie a dluhopisy dezinflace v EMU, která dává ECB prostor ke snížení sazby. Euro proto oslabilo.

Vyspělé akciové trhy ve sledovaném období od 21. října do 1. listopadu nejprve stabilně

zhodnocovaly. Důvodem se stalo očekávání, že americká centrální banka Fed ponechá současný rozsah kvantitativního uvolňování QE3 ve stávající výši 85 mld. USD měsíčně, které se 30. října bez větších překvapení naplnilo. Poté nastal výběr zisků podpořený názorem některých analytiků, že rétorika Fedu je poněkud méně holubičí, než se s ohledem na slabší makrodata čekalo a rozhodnutí začít utlumovat QE3 se proto blíží.

KOMENTÁŘE: Dluhopisy ČR

Co nabídnou vánoční spořicí státní dluhopisy?

Ministerstvo financí plánuje v rámci vánoční emise spořicích dluhopisů získat pět až deset miliard korun, zatímco z jarní emise získalo až dvojnásobek. Spořicí státní dluhopisy si mohou zájemci objednat nejdéle do 29. listopadu.

Pro zájemce bude v rámci vánoční emise k dispozici premiový dluhopis s tříletou splatností a průměrným ročním výnosem před zdaněním 2,3 procenta, pětiletý kuponový dluhopis s průměrným ročním výnosem 2,73 procenta, pětiletý reinvestiční spořicí dluhopis s ročním výnosem 2,98 procenta a sedmiletý protiinflační dluhopis. Ten je úročen podle míry inflace. Zároveň k tomu u něj MF zavedlo reálný výnos 0,5 procenta ročně.

TÉMA: Anuity

Anuity v ČR nikdo nenabízí

Anuity jsou v anglosaských zemích oblíbeným a účinným nástrojem na zajištění pravidelných příjmů ve starší. V ČR ty „klasické“ ale nikdo nenabízí.

V číslech FOND SHOPu 14/2013 a 19/2013 jsme se věnovali problematice tzv. anuit, tedy závazku pojišťovny (penzijní společnosti, finanční instituce obecně) vyplácet pravidelné dávky v dohodnuté výši a podle dohodnutého harmonogramu, výměnou za vložené prostředky. Vycházeli jsme přitom z dat platných pro Anglii, kde je tato forma spoření či zajištění na stáří mnohem více rozšířená než v ČR.

Hned v úvodu je třeba říci, že na takovou anuitu, o které jsme psali ve zmiňovaných článcích, v ČR nenarazíme. Máme tím na mysli čistou formu anuity, kdy investor složí nějakou jednorázovou sumu v CZK pojišťovně a ta mu posléze částku (bez jakýchkoliv dalších „přílepků“) v dohodnuté formě vyplácí. V širším slova smyslu nicméně na jisté formy anuit v ČR narazit lze.

ROZHOVOR: Jan D. Kabelka, ING IM

Čeští investoři nejsou jiní než ti zahraniční

Generální ředitel ING Investment Management (C.R.) Jan D. Kabelka se i na základě svých zkušeností ze zahraničí nedomnívá, že by se český investor nějak výrazně lišil od toho zahraničního.

Jan D. Kabelka působil v ING Investment Management (C.R.) v letech 2000-2006 jako obchodní ředitel. Poté společnost opustil, ovšem v únoru tohoto roku se opět po 6 letech do ING IM (C.R.) vrátil, tentokrát do pozice generálního ředitele. Zeptali jsme se jej, jak se za tu dobu změnila situace ve světě i v ING, jaký je jeho názor na různé formy zajištění na stáří nebo jak moc se Čeští investoři liší od těch zahraničních.

FOKUS: Korunové smíšené vyvážené fondy

Různé vyvážené fondy

Korunové smíšené vyvážené fondy investují do rizikových aktiv asi 40 % až 60 % majetku. Liší se v zajišťování měnového rizika do koruny i orientaci akciové složky na globální trh či region CEE.

Smíšené vyvážené fondy podle klasifikace AKAT ČR investují v neutrální alokaci 40 % až 60 % majetku do rizikových aktiv, mezi něž patří akcie, dluhopisy neinvestičního stupně, komodity nebo nemovitosti, a dalších 40 % až 60 % majetku vyhrazení konzervativním aktivům, jako jsou bonitní dluhopisy, nástroje peněžního trhu nebo vklady u bank. Níže si představíme korunové smíšené vyvážené fondy, které by měly konzervativní (dluhopisovou) složku převážně investovat do korunových nebo měnově zajištěných nástrojů.

GRAFY: US Rydex Money Market Fund AUM

Další byčí indikátor

Rydex Money Market fund je do češtiny přeloženo vlastně fond peněžního trhu, tedy místo, kam investoři ukládají peníze, chtějí-li investovat do státních pokladničních poukázek.

Slouží jako místo, kam si uložit peníze, když neinvestují do jiných forem aktiv. Vzhledem k jeho velikosti a oblíbenosti se Rydex fond uchytil i jako jistá forma indikátoru. Z kontrariánského pohledu (a také na základě dat z historie) platí, že čím méně peněz proudí do tohoto fondu, tím více jsou investoři

zainvestování jinde (např. v akciích) a jde tedy o býčí signál. Aktuální data přitom poukazují na velmi silný býčí signál. Samozřejmě je třeba si uvědomit, že jde o poněkud netradiční formu indikátoru, který by měl sloužit spíše pro zajímavost, nebo jako podpůrný argument. Určitě ne jako hlavní rozhodovací faktor.

PRODUKT: Raiffeisen IS

Chráněný fond americké prosperity

Třiletý fond Raiffeisen IS s 95% ochranou kapitálu při splatnosti. Investuje hlavně do korunových dluhopisů a doplňkově do akcií z USA. Při každém zhodnocení o 2 % uzamkne dosažený výnos.

Raiffeisen investiční společnost nedávno založila nový korunový fond se strategií ochrany kapitálu. Jde o Raiffeisen Chráněný fond americké prosperity, o kterém již FOND SHOP informoval v rubrice KOMENTÁŘE 20/2013 a nyní se mu bude věnovat podrobně. Fondy s ochranou kapitálu neboli chráněné fondy patří mezi defenzivně laděné smíšené fondy, které se k určitému okamžiku snaží držet kurz podílového listu nad tzv. chráněnou hodnotou, stanovenou obvykle na základě maximálního přípustného poklesu kurzu v určitém období. Tato ochrana však nepředstavuje právní garanci, ale pouze vyjadřuje snahu portfolio manažera řídit fond tak, aby jeho kurz neklesl pod danou hranici.

PORTRÉT FONDU: BNP Paribas IP

Parvest Equity USA Mid Cap

Americký akciový fond zaměřený na společnosti se střední tržní kapitalizací. Dlouhodobě drží krok s benchmarkem a překonává konkurenci za cenu vyšší volatility.

Parvest Equity USA Mid Cap investuje do akciových společností se středně velkou tržní kapitalizací, které sídlí v USA nebo zde vykonávají podstatnou část podnikatelské činnosti. Společnosti s tržní kapitalizací 1 mld. USD až 12 mld. USD typicky tvoří 80 % akciových pozic. Fond srovnává svou výkonnost s benchmarkem Russell MidCap, nemusí však zahrnovat pouze akcie z tohoto indexu.

PORTRÉT FONDU: ING IM

ING (L) Invest Prestige & Luxe

Sektorový akciový fond bez regionálního vymezení, který investuje do firem produkujících luxusní zboží. Dosahuje vysoké absolutní výkonnosti. Proti málo početné konkurenci má vyšší volatilitu.

ING (L) Invest Prestige & Luxe se jako globálně diverzifikovaný akciový fond zaměřuje na odvětví prestiže a luxusu,

tedy na společnosti vyrábějící nebo prodávající luxusní zboží se silnou pozicí na mezinárodním trhu a velkou tržní kapitalizací. Fond nesleduje oficiální benchmark, pouze se v případě potřeby srovnává s akciovým indexem MSCI World Consumer Discretionary NR, který měří výkonnost globálně diverzifikovaných akcií ze sektoru cyklické (zbytné) spotřební zboží. Základní měnou fondu je euro.

EXPERT: Strukturované produkty

Reverzní konvertibilní dluhopisy

Reverzní konvertibilní dluhopisy patří mezi poměrně rozšířený investiční nástroj, přesto ale stále mnoho lidí pořádně neví, jak vlastně fungují.

Nízké výnosy klasických fixně úročených dluhových nástrojů přesouvají ve zvýšené míře zájem široké masy investorů k produktům finančního inženýrství. Mezi strukturované produkty patří i reverzní konvertibilní dluhopisy. Jaké jsou jejich výhody, nevýhody, rizika a komu jsou vlastně určeny?

Neexistuje jednotná definice strukturovaných produktů, avšak jde o výtvar finančního inženýrství, který kombinuje tradiční finanční nástroje a deriváty, čímž vytváří syntetické struktury se specifickým rizikově-výnosovým profilem, který by se jinak na trhu tradiční cestou nedal dosáhnout. Často jde o produkty ušité přímo na míru klientovi.

SPOTŘEBITEL: Investování

Zmizeli dlouhodobí investoři?

Současná doba je považována za velmi rychlou. Zrychluje se i svět financí. Podle řady studií tak z akciových trhů prakticky vymizeli dlouhodobí investoři. Je tomu ale skutečně tak?

Finanční trhy prošly za poslední dekády celou řadou změn. Investování je čím dál tím snáze dostupné prakticky pro kohokoliv, na druhou stranu jsou k dispozici stále komplikovanější produkty. Minimálně část investorů tak mění svůj přístup k akciovým trhům. Zatímco před desítkami let investoři (nebo většina z nich) prostě nakoupili nějaké akcie a ty poté drželi roky, dnes je situace poněkud odlišná. Rozšířilo se vysokofrekvenční obchodování (HRT), mnoho lidí se pokouší o trading, využívají se pákové produkty, v daleko větší míře (a snáze) se spekuluje na pokles trhu a podobně.

Jedním z udávaných trendů je také zkracování průměrné doby držení akcií investory. Jenže problém leží minimálně ve slově průměrný. Průměr je totiž poněkud zavádějící veličina. Jak říká jedno oblíbené pořekadlo, „když strčím nohy do ledničky a hlavu do trouby, tak mi bude v průměru tak akorát teplo“.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz