



FINANČNÍ TRHY Stimulace Fedu i ECB

Dobry vývoj trhu práce v USA, holubičí komentář budoucí šéfky Fedu ve prospěch QE3 a snížení základní sazby ECB na 0,5 % podpořily akcie. Devizová intervence ČNB oslabila korunu o 5 %.

Vyspělé akciové trhy dosáhly ve sledovaném období od 4. do 15. listopadu zhodno-

cení, které bylo výraznější v Japonsku i USA než v Evropě. Státní dluhopisy USA a Německa nejprve mírně ztratily při omezeném růstu výnosů do splatnosti, později však zhodnotily a své původní ztráty do značné míry korigovaly. Zásadní trend nenastal ani v cenách dluhopisů na perifériích EMU. Vývoj finančních trhů ovšem ovlivnilo několik rozdílně působících faktorů. Na americké straně šlo hlavně o lepší než očekávaný report z trhu práce, který vrátil do hry spekulace o blížícím se omezení kvantitativního uvolňování, a z opačného soudku holubičí obhajoba QE3 budoucí guvernérkou Fedu Janet Yellenovou.

KOMENTÁŘE: Raiffeisen

Zvýšení chráněné hodnoty fondu

Dne 12.11.2013 došlo k prvnímu zvýšení chráněné hodnoty Raiffeisen chráněného fondu ekonomických cyklů. Fond chránil 95 % hodnoty kapitálu, vloženého na počátku prvního sledovaného období, vyhlášeného na tři roky.

Pokud v průběhu tohoto období vzroste hodnota podílového listu alespoň o 2 % oproti hodnotě na počátku, bude nastaveno nové sledované období s příslušně zvýšenou chráněnou hodnotou.

Již po 5 měsících existence fondu došlo ke zvýšení hodnoty podílového listu na 1,0203 Kč a nová chráněná hodnota tak aktuálně činí 0,9692 Kč. Zároveň bylo zahájeno nové sledované období. Zjednodušeně řečeno tak platí, investoval-li někdo do fondu hned na počátku, může být nyní o něco klidnější.

TÉMA: Zajištěné OPF

Formy zajištění OPF

Češi mají podle všeho velmi rádi slevy a garance. Na slevy u OPF příliš nenarazíme, ovšem garance nabízí celá řada fondů. Jenže ne všechny garance jsou tak úplně stejné.

Zajištění, nebo chcete-li garance, jsou slova, na která čeští investoři opravdu hodně slyší. Dokládá to obliba zajištěných fondů, případně obdobných produktů, které nějakým způso-

bem garantují, že investor nepřijde o vložené peníze (nebo jejich malou část).

Podívejme se nyní na různé formy garance. Ačkoliv se totiž může zdát na první pohled jedno, jakým způsobem vám daný fond (nebo nějaký investiční produkt) garantuje návratnost, jedno to není.

ANKETA: Monetární politika centrálních bank

Odsouvaný konec QE3

Oslovení analytici předpokládají pozdější konec QE3 v USA než v červnu 2014. Někteří upozorňují na riziko výrazné korekce cen akcií a dluhopisů v souvislosti s omezováním QE3.

FOND SHOP se zeptal vybraných analytiků, jaký mají výhled na monetární politiku světových centrálních bank Fed, ECB a BoJ a jak může její současné a budoucí nastavení ovlivnit vývoj finančních trhů.

FOKUS: Korunové smíšené dynamické fondy

Převážně akciové mixy

Korunové smíšené dynamické fondy běžně investují do akciových pozic více než 60 % majetku. V posledních letech si vedly nejlépe ty, které sledují dostatečnou globální diverzifikaci akciové složky.

Korunové smíšené dynamické fondy využijí nejlépe tuzemští investoři tolerantní k riziku, kteří sledují vyšší zhodnocení úspor na delší periodě. Podle klasifikace AKAT ČR by měl smíšený dynamický fond investovat alespoň 60 % majetku do rizikových aktiv (akcií, dluhopisů neinvestičního stupně, komodit nebo nemovitostí). Převládající akciová složka může obsahovat jak české, tak zahraniční akcie, zatímco v doplňkové dluhopisové složce obvykle převažují české korunové dluhopisy. Některé smíšené dynamické fondy uplatňují strukturu fondu fondů – neinvestují přímo do konkrétních akcií nebo dluhopisů, ale do podílů v jiných (akciových nebo dluhopisových) fondech.

GRAFY: Medvědí sentiment dle Investor Intelligence (%)

Medvěďů je na trhu velmi málo

Akciové trhy (americké) už nerostou tak rychle jako před nějakou dobou, což ostatně není překvapivá zpráva, nicméně mnohými očekávaná korekce zatím stále nepřichází.

Ve skutečnosti se naopak zdá, že z trhu pomalu mizí snad všichni medvědi (tedy ti, kteří sází na pokles). Dokonce i někteří zarytí slavní medvědi lehce přehodnocují svůj postoj, byť samozřejmě zůstávají i ti, kteří nadále předpokládají propad trhu o desítky procent. Nejen medvědí sentiment dle Investor Intelligence, ale i různé ankety poukazují často na to, že na trhu vládne stále velký optimismus. Jenže moc optimismu může až škodit. Když je trh plný býků, kteří akcie už drží, kdo bude kupovat další? Nálada investorů je vrt-

kavá věc, a ostatně i indikátory sentimentu silně kolísají. Jestli anebo spíše kdy nějaká korekce přijde, si odhadovat netroufneme, ale jistá opatrnost by na místě být měla.

PRODUKT: Budoucnost fondů peněžního trhu

Krušné časy fondů peněžního trhu

Mnohé fondy peněžního trhu dnes ztrácejí kvůli téměř nulovým úrokovým sazbám. Evropská komise navrhuje omezit jejich investiční strategie s cílem zvýšit likviditu a bezpečnost.

Fondy peněžního trhu patří v posledních letech k celosvětově nejméně atraktivním investičním produktům a jejich situace se v současném prostředí ultrauvolněné monetární politiky komplikuje. Dlouhodobý nebo výrazný pokles základních úrokových sazeb centrálních bank ve vyspělých zemích až k nule způsobil, že mnohé peněžní fondy nemohou při své nákladové struktuře nabídnout investorům kladný reálný, v řadě případů dokonce ani kladný nominální výnos. Od úrokových sazeb centrálních bank se totiž odvíjí výkonnost krátkodobých státních pokladničních poukázek a dalších dluhových cenných papírů se splatností do 1 roku, do kterých fondy peněžního trhu nejčastěji investují.

PORTRÉT FONDU: ČSOB

ČSOB Akciový fond dividendových firem

Akciový fond zaměřený na dividendové firmy s širokou diverzifikací napříč sektory i regiony, reprezentované vyspělými státy. Za cca rok své existence překonává konkurenci i benchmark.

Jak už z názvu vyplývá, ČSOB Akciový fond dividendových firem se zaměřuje na takové společnosti, které stabilně vyplácejí dividendu. Není přitom nijak regionálně vymezen.

Strategie fondu je v základu vcelku jednoduchá. Fond investuje do široce regionálně a sektorově diverzifikovaného portfolia firem, které vyplácejí zmiňovanou vysokou dividendu. Z pohledu složení portfolia je důležité, že se fond snaží být striktně regionálně i sektorově neutrální. To znamená, že nijak výrazně nepreferuje nějaký sektor ani region, ale naopak se snaží být široce diverzifikovaný. Tím se do jisté míry odlišuje od části konkurence.

EKONOMIKA: Uhlí jako investice

Přichází doba uhelná?

Světová cena uhlí v nedávné době výrazně klesla zejména vlivem tzv. břidlicové revoluce. Jak si ale stojí tento sektor nyní? Mají uhelné společnosti budoucnost?

Dnešní analýza nebude zaměřena na burzovní miláčky. Nebudeme zkoumat ty, kteří jsou ve světlech reflektorů, plní

titulky novin, investičních magazínů a jsou předmětem četných investičních analýz a doporučení. Žádná Tesla, žádný LinkedIn, žádné technologie. Uhelný sektor není cool, hot ani sexy. Budoucnost tohoto sektoru je mnohými odepisována. Je údajně neekologický, prodělečný. Nelíbí se vládní politice v Evropě a ve Spojených státech je vytlačován levnější alternativou. Za poslední 3 roky byl tento sektor na amerických trzích nejprodělečnějším ze všech. Proč se tedy o něj zajímáme?

EXPERT: Strukturované produkty

Kreditní deriváty

Co se skrývá za vyšším výnosem strukturovaných produktů v porovnání s klasickými dluhopisy? Co je kreditní riziko a na čem slouží úvěrové deriváty? Jak funguje Credit Linked Note?

Téma kreditních derivátů a strukturovaných produktů kombinujících v sobě dluhové cenné papíry a kreditní deriváty je v současném prostředí nízkých úrokových sazeb velmi aktuální, vzhledem k tomu, že jsou tyto produkty bankami běžně nabízeny i retailovým klientům. Časopis FOND SHOP se proto rozhodl přinést mini seriál o výhodách, nevýhodách a rizicích těchto produktů.

PENZE: Certifikovaný evropský důchodový plán

Standardy OCERP pro penze v EU

Asociace EFAMA navrhuje pro penzijní produkty s pasem EU koncept OCERP, který zahrnuje důležité standardy týkající se investiční volby, komunikace, správy, administrace a distribuce.

V září představila Evropská asociace fondů a asset managementu EFAMA (European Fund and Asset Management Association) nový koncept evropského penzijního produktu zvaný „oficiálně certifikovaný evropský důchodový plán“, zkráceně OCERP (Officially Certified European Retirement Plan). Ten má poskytnout evropskou značku a pas Evropské unie individuálním penzijním produktům distribuovaným v EU na přeshraniční bázi. EFAMA v této souvislosti vypracovala zprávu pro instituce EU, v níž navrhuje povinné standardy, které budou muset produkty s puncem OCERP splňovat. Standardy se inspirojí politikou ochrany spotřebitele jakožto slabší smluvní strany i normami pro kvalitní správu jiných finančních produktů. Vycházejí z behaviorálních financí i doporučení OECD v oblasti penzí.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz