



FINANČNÍ TRHY

Trhy byly stabilní

Vyspělé akciové trhy v Severní Americe i západní Evropě se držely na svých maximech. Ani hlavní dluhopisové trhy neprošly velkými zvraty. K prvnímu omezení QE3 může dojít v nejbližších měsících.

Ve sledovaném období od 18. do 29. listopadu se vyspělé dluhopisové i akciové trhy chovaly stabilně bez dramatických výkyvů. Vyššího zhodnocení

se dočkaly japonské akcie, zatímco západoevropské a americké akcie stagnovaly nebo nepatrně vzrostly (na nová maxima). Také výnosy do splatnosti dlouhých německých a amerických státních dluhopisů zůstaly koncem listopadu na podobných úrovních jako na začátku sledovaného období. Dřívější očekávání investorů ohledně načasování omezení kvantitativního uvolňování v USA (viz úvod FINANČNÍ TRHY 23/2013) podpořily jak zápisky z jednání Fedu, podle nichž je centrální banka ochotna začít omezovat QE3 v nejbližších měsících, pokud z americké ekonomiky přijdou další silná data zejména z trhu práce, tak nové vyjádření budoucí guvernérky Fedu Janet Yellenové pro americký Senát, že Fed bude ve velmi uvolněné monetární politice pokračovat asi ještě dlouho.

KOMENTÁŘE: Dluhopisy ČR

Nové indexové fondy na českém trhu

V ČR jsou registrované a nově dostupné některé indexové fondy. Jde o fondy Amundi Funds Index Equity Euro, Amundi Funds Index Equity Europe, Amundi Funds Index Global Bond (EUR) Hedged a Amundi Funds Index Equity Pacific.

Tyto fondy jsou nicméně dostupné pouze přes Fincentrum, v rámci nové spolupráce této společnosti a společnosti Amundi. Již delší dobu je pak na českém trhu prostřednictvím Komerční banky dostupný i další indexový fond Amundi, zaměřený na Severní Ameriku. Indexové fondy mohou představovat velmi zajímavý způsob investování. Tyto fondy víceméně věrně kopírují svůj benchmark (tady je důležité sledovat ukazatel tracking error) a jsou víceméně pasivně spravovány.

TÉMA: Dividendové akcie

Dividendové akcie končí?

Dividendové akcie patřily k těm, kterým se v pokrizových letech velmi dařilo a investoři je vyhledávali. Jenže podle některých analytiků se to pomalu mění.

Ať už si to někdo uvědomuje nebo ne, dividendy jsou s akciami neodmyslitelně spojeny. Jsou investoři, kterým je jedno,

zda akciová společnost dividendy vyplácí nebo ne, ale jsou naopak investoři, kteří dividendové akcie cíleně vyhledávají. Jsou země jako Kanada a Austrálie, které jsou dlouhodobě s vysokým dividendovým výnosem spojeny, ale i země, kde dividendový výnos společností není to, co by investory zrovna lákalo.

Na dividendově zajímavé společnosti se zaměřují některé indexy. Investice do těchto společností je také hlavní strategií mnoha podílových fondů.

ROZHOVOR: Martin Zezula, Raiffeisen investiční spol.

Pražská burza má to nejlepší

za sebou

Martin Zezula, portfolio manager Raiffeisen investiční společnosti, se domnívá, že BCPP má již nejlepší roky za sebou. Pokud jde ale o akciové trhy obecně, zůstává i nadále spíše optimistou.

Martin Zezula se ve světě financí a investic pohybuje již velmi dlouhou dobu. V posledních letech řídí v rámci Raiffeisenbank a následně nově vzniklé Raiffeisen investiční společnosti několik podílových fondů. Věnuje se jak dluhopisům, tak akciím a díky správě Českého balancovaného fondu má mimo jiné i dobrý přehled o situaci na české burze. Zeptali jsme se jej proto, jestli má v současnosti česká BCPP investorům co nabídnout. Ptali jsme se ale i na „Fischerovy“ dluhopisy, dopad intervencí ČNB na spravované fondy a případné zajištění do koruny v budoucnosti, stejně jako na to, zda nyní ve světě existují nějaké investičně zajímavé regiony, nebo jaké dluhopisy by bylo v této stále poněkud nejisté době dobré zvolit.

FOKUS: Akcie – potraviny, nápoje, tabák a zemědělství

Slušné zisky z potravin

Akciové společnosti zaměřených na produkci a prodej potravin, nápojů či tabáku v uplynulých 5 letech slušně vydělaly. Fondů na tato nebo doprovodná zemědělská odvětví je však k dispozici málo.

Produkce potravin, nápojů a tabáku spadá do širokého sektoru necyklické spotřební zboží společně s produkcí domácích a osobních potřeb. Na celkové tržní kapitalizaci indexu MSCI World se tento sektor podílí 10 % a váha odvětví souvisejících s produkcí potravin, nápojů a tabáku činí asi 7,5 %. Potraviny a (nealkoholické) nápoje představují v životě člověka nezbytnost. Každý je tedy bude v určitém množství kupovat vždy, ať už levně nebo drahé. Stabilní a cenově nepružná poptávka na jedné straně a rychle se měnící ceny zemědělských vstupů podle úrody či počasí na druhé straně dělá z potravin a nápojů necyklická odvětví s jen málo závislým vývojem ziskovosti na HDP. Díky tomu mohou být akcie firem v dotčených odvětvích nebo zemědělství dobrým diverzifikačním doplňkem portfolia.

GRAFY: Majetek v penzijních fondech ve světě (% HDP)

Penzijní fondy ve světě

Penzijní reforma v ČR nedopadla zrovna dobře a pohled na fungování penzijních fondů je všechno možné, jen ne jednotný. Při pohledu do světa ale zjistíme, že to není až tak ojedinělá věc.

Jednotlivé státy totiž mají k penzijním fondům velmi odlišný přístup. Zatímco Holandsko nebo třeba Švýcarsko dokázaly ve svých penzijních fondech již naakumulovat majetek přesahující HDP daných zemí, v penzijních fondech Řecka nebo Francie není prakticky nic. Každá země má k financování důchodů jiný přístup a tvrdit, že velké množství peněz v penzijních fondech vše snadno vyřeší samozřejmě nelze, ostatně i tato forma zajištění na důchod má svá rizika. Jenže mít peníze v jasně daných aktivech, o kterých mám přehled a které mi patří, je přeci jen lepší než se spoléhat na sliby a prohlášení politiků, jakou že velikost bude mít důchod.

PRODUKT: Předplácení vstupních poplatků

Poplatky raději později

Při velmi dlouhodobém pravidelném investování většinou vychází jako výhodnější varianta průběžné hrazení vstupních poplatků než jejich předplácení. Tato výhoda však není nijak markantní.

Řada retailových investorů využívá produkty založené na velmi dlouhodobém pravidelném investování, ať už jde o běžné podílové fondy, fondy životního cyklu, různé investiční programy nebo investiční životní pojištění. Takoví investoři někdy čelí otázce, zda si na začátku předplatit všechny vstupní poplatky se slevou, kterou běžně nabízejí distributoři uvedených investičních schémat, nebo je hradit v plné výši průběžně odpovídajícím procentem z každé zaslané investice.

MULTIPORTRÉT: Dluhopisové fondy stř. a vých. Evropa

Bondy z regionu CEE

Ze čtyř srovnávaných dluhopisových fondů zaměřených na střední a východní Evropu mají vyšší volatilitu i dlouhodobý výkonnostní potenciál ty, které potlačují váhu ČR a/nebo sledují delší durace.

V tomto článku si představíme čtyři dluhopisové fondy zaměřené na střední a východní Evropu. Jde o Conseq Invest dluhopisů nové Evropy, ISČS Trendbond, KBC Bonds Emerging Europe a Pioneer – obligacní plus. Zatímco některé z nich vyhrávají stěžejní část majetku středoevropským dluhopisům, jiné dávají větší prostor těm východoevropským, zejména tureckým. To spolu s různým důrazem na duraci nebo měnové riziko vytváří rozdílné rizikově-výnosové profily. Běžně platí, že fondy rozkročené více na východ mají vyšší výkonnostní potenciál i volatilitu než fondy primárně středoevropské.

EXPERT: Investiční teorie

Vyplatí se pravidelné investice?

Jak se pohybovaly průměrné roční výnosnosti pravidelných akciových investic na 20 či 30 letech za posledních 112 let? Čeho se vyvarovat u dlouhodobého pravidelného investování?

Pravidelné investování do podílových fondů získává čím dál větší podíl na tvorbě finančních rezerv u českých domácností. Pravidelná investice zpravidla zvyšuje rizikovou složku portfolia ve prospěch akciových investic. To je z pohledu dlouhodobých investic sice správná volba (především z pohledu inflačního rizika), nicméně je nutné znát a uvědomovat si i rizikovost a úskalí pravidelných akciových investic.

Budete-li někdy pravidelné investice (podílové fondy apod.) kupovat, je vcelku pravděpodobné, že se setkáte s celou řadou nesprávných, v lepším případě nepřesných tvrzení o výnosnosti investic. Například – dlouhodobé pravidelné investice (na 30 let) mají vždy kladný výnos. Nebo také – průměrný výnos pravidelných investic je přibližně 8 % p.a. (to je také nejčastější hodnota vkládaná do kalkulátorů pravidelných investic pro modelace klientům.) Proto, abychom mohli tyto a další „pravdy“ potvrdit či vyvrátit, je nutné analyzovat skutečně dlouhé časové období, které bude robustním podkladem pro tvrzení o výnosu pravidelných investic.

SPOTŘEBITEL: Finanční svoboda

Komenský by měl radost

Názorné, praktické a zábavné. Takové by mělo být vzdělávání podle učitele národů. Prostě škola hrou. Dnes vám představíme deskovou simulační hru, která se o to snaží.

Vánoční svátky se pomalu blíží a proto i FOND SHOP přichází s trochu odlehčeným tématem. Je ním desková hra FINANČNÍ SVOBODA, která je simulací reálného života české rodiny. Přestože jde o hru, některé závěry, které ze zkušeností s jejím hraním vyplývají, jsou poměrně věrným odrazem skutečného chování mnoha Čechů.

Ve hře jsou hráči finančními poradci a radí vybrané rodině po téměř celý produktivní věk – od 30 do 60 let jejich věku. Plní cíle svých „klientů“ a snaží se je dovést k finanční nezávislosti. Která rozhodnutí obstojí? Skončí díky jejich radám klienti „za vodou“ nebo „pod mostem“? Ve hře máte možnost si otestovat, jak obstojí vaše finanční strategie během 30 let. Je tím správným produktem stavební spoření, penzijní připojištění nebo podílové fondy? Mám investovat do akciových fondů (můžu více vydělat, ale také více ztratit), do dluhopisových fondů nebo fondů peněžního trhu (méně rizikové, ale také méně výnosné)? Je lepší si vzít hypotéku na 15 let s vyšší splátkou nebo hypotéku na 30 let, u které ale zaplatíte více na úrocích?

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz