



FINANČNÍ TRHY Čekání na ECB a Fed

Akciové trhy zhodnotily při silných očekáváních ohledně dalšího monetárního stimulu ECB a výhledu pomalého zvyšování sazeb Fedu. Dařilo se i dluhopisům v eurozóně. Euro opět oslabilo.

Vyspělé akciové trhy od 16. do 27. listopadu převážně rostly, zvláště v prvním týdnu.

Geopolitické napětí po teroristických útocích v Paříži a sestřelení ruského vojenského letadla Tureckem mělo na akciové indexy pouze dočasný negativní dopad. Převážil apetit k riziku vzhledem k očekávání dalšího uvolnění monetární politiky ECB a výhledu pouze pomalého zvyšování úrokových sazeb amerického Fedu v následujícím roce. Krátkodobě je nicméně ECB holubičí, ale Fed jestřábí. Prezident Mario Draghi a hlavní ekonom ECB naznačili před měnově-politickým zasedáním ECB konaném 3. prosince, že budoucí vývoj inflace v EMU je zatížen riziky směrem dolů.

KOMENTÁŘE: ČS

Nový prémiový dluhopis na trhu

Česká spořitelna nabízí nový Prémiový dluhopis ŠANCE 1, který by měl být určen zejména pro konzervativní investory, ale ne jen pro ně.

Tento prémiový dluhopis má podle banky atraktivní potenciál výnosu až 25 % za 7 let. Je zajištěna minimálně 100% návratnost jmenovité hodnoty ke dni splatnosti dluhopisu. Tento cenný papír je možné kdykoliv odprodat za tržní cenu podle kurzovního lístku ČS.

Prémiový dluhopis ŠANCE 1 od ČS je v zásadě obdobou zajištěných fondů, i když je zde samozřejmě např. kreditní riziko (byť malé), prostě proto, že jde o dluhopis. Z pohledu struktury, zajištění investice v době splatnosti, „koše podkladových“ aktiv a dalších aspektů tady ale podobnost se zajištěnými fondy je.

TÉMA: IPO

IPO akcie: průšvih anebo zlatý důl?

Vždy když na trh vstupuje firma jako třeba Ferrari, vyvolá to mezi investory velký zájem. Má ale obecně vzato význam honit se za IPO?

Veřejné úpisy akcií (initial public offering – IPO) jsou vždy velmi oblíbená mediální témata. Každý rok se najde

několik firem, které mezi investory vzbudí velký rozruch. Naposledy to byly kupříkladu akcie společnosti Ferrari.

Teď si už každý pořádný chlap může koupit „vzpínajícího se koně“, jelikož cena jedné akcie je momentálně kolem 50 USD (1 250 CZK). Nicméně výkonnost této konkrétní firmy od prvního dne obchodování vůbec nepotěší. Proto se ptáme: je investování do IPO výhodné, anebo je lepší kupovat jenom zavedené společnosti s mnohaletou burzovní historií?

ROZHOVOR: Richard Siuda, Conseq IM

Na rok 2016 máme řadu plánů

Společnosti Conseq IM se podařilo za tento rok zněkolikanásobit AUM v účastnických fondech, přesto ale plně spokojeni nejsou. Významným krokem pro příští rok je vstup na polský trh.

FOND SHOP položil Richardu Siudovi, řediteli prodeje investičních produktů a členovi představenstva společnosti Conseq Investment Management a.s., několik otázek týkajících se produktové oblasti, důchodové reformy, ale i současné situace na finančním trhu.

FOKUS: Korunové fondy PT a krátkodobých investic

Peněžní fondy v záporu

Korunové fondy peněžního trhu a fondy (velmi) krátkodobých investic patří mezi ty vysoce konzervativní. V posledním ročním období měla většina z nich problém dosáhnout kladné výkonnosti.

Korunové fondy peněžního trhu a korunové dluhopisové fondy krátkodobých investic sledují krátký investiční horizont 1 až 2 roky. Uplatňují totiž vysoce konzervativní strategie zaměřené na malé výkyvy majetku, které zákonitě produkují nízkou výkonnost. To platí zvláště v současném prostředí minimálních až záporných úrokových sazeb na korunovém peněžním a dluhopisovém trhu.

GRAFY: Podíl EM na vybraných ukazatelích

Jaký je význam EM?

O rozvíjejících se trzích toho bylo napsáno již relativně mnoho. Faktem nicméně je, že z pohledu investora, minimálně toho českého, zůstávají investice do EM relativně stranou.

Samozřejmě, má to své logické důvody. V zásadě vyšší rizikovitost, horší dostupnost atd. Na druhou stranu, jejich význam pro globální ekonomiku, svět jako takový, je značný. Pro připomenutí, rozvíjející se trhy se na světovém HDP podílejí z 37 % a žije v nich rovnou 81 % světové populace. Jejich podíl na světové tržní kapitalizaci je přitom „jen“ 31 %. Tato čísla sama o sobě znamenají, že rozvíjející se

trhy si svou pozornost zaslouží. Problém je samozřejmě v tom, že rozvíjející se trh je poněkud obecně označen. PIGS, BRIC: to jsou jen dvě zkratky z poslední doby, které označují, nebo spíše označovaly země „v podobném stavu“. Ale ani to už neplatí.

PRODUKT: Fondy se zajištěním měnového rizika

Fondy a měnové riziko

Některé korunové fondy českých investičních společností nabízejí zajištění měnového rizika. Existují i měnově zajištěné korunové třídy zahraničních fondů. Obojí je třeba rozlišovat.

Otevřené podílové fondy dostupné v ČR nabízejí dva typy zajištění měnového rizika do koruny. První typ představují korunové fondy s kontinuálním zajišťováním měnového rizika jakožto součástí své investiční strategie. Spravují je především české investiční společnosti. Tyto fondy tlumí dopady kolísání kurzu koruny k cizím měnám, v nichž drží pořízená aktiva, na korunové ceny svých podílových listů. Druhý typ reprezentují primárně cizoměnové zahraniční fondy, které paralelně nabízejí měnově zajištěnou korunovou třídu proti své základní třídě (měně).

Tento článek představí fondy obou typů. V rámci prvního typu vynecháme příležitostně nebo částečně měnově zajištěné fondy a zahrneme pouze ty, které rozhodující většinu portfolia, zpravidla alespoň 80 %, zajišťují do koruny nebo investují do korunových aktiv.

MULTIPORTRÉT: Americké akciové fondy

Úspěch strategie zpětných odkupů

Dva hodnotové a dva růstové americké akciové fondy uplatňují dost odlišné investiční strategie. Nejlépe si vedl fond zaměřený na zpětné odkupy akcií. Rozdíl v jejich výkonnostech jsou ale malé.

Některé investoři považují americký akciový trh za základní stavební kámen svých portfolií. Podporu jim v tomto ohledu poskytuje jeho vysoká rozvinutost a také silnější ekonomický růst v USA než západní Evropě v pokrizových letech, který obecně vytváří podmínky pro rychlejší zvyšování ziskovosti amerických firem. Na druhé straně platí, že americké akcie mají za sebou roky silného zhodnocování a jsou dnes podle valuačních poměrů oceněny dražší než evropské. V souvislosti s přípravou centrální banky Fed na zvyšování úrokových sazeb a ECB na další uvolnění monetární politiky pak nelze vyloučit, že evropské akcie překonají v nejbližším období ty americké.

Nicméně investor, který akciovému trhu USA dlouhodobě věří, má v ČR k dispozici širokou škálu na něj zaměřených akciových fondů s rozdílnými investičními strategiemi. V tomto článku si představíme dva americké akciové fondy s hodnotovým stylem a další dva s růstovým stylem. Jedná se

o čtveřici Amundi Funds Equity US Relative Value, KBC Equity Fund Buyback America, NN (L) US Enhanced Core Concentrated Equity a Parvest Equity USA Growth.

EXPERT: Sociálně odpovědné investování

ESG a nadvýkonnost?

ESG je zkratka značící tři hlavní charakteristiky, které slouží pro zhodnocení společenského dopadu investování do vybrané firmy. Jde o vztah k životnímu prostředí, lidským právům a způsobu firemního řízení.

Sociálně odpovědné investování (anglicky Socially responsible investments – SRI), je investiční strategie také známá pod přívlastky jako sociálně-uvědomělé, či etické investování. Strategie přihlíží vedle běžných finančních výběrových kritérií především k volbě firem, které podporují a berou ohled na životní prostředí, ochranu spotřebitele, lidských práv či např. rasovou rozmanitost v zaměstnanecké politice.

V některých případech se SRI strategie mohou (ale nemusí) vyhýbat i firmám, které se podílejí na výrobě alkoholu, tabákových výrobků, pornografie, zbraní nebo provozují hazardní hry.

SPOTŘEBITEL: OPF vs. ETF

ETF a spoření na penzi?

ETF jsou z pohledu TER bezesporu výhodnější než OPF. Jak ale celou věc ovlivní poplatek spojený s nákupem ETF? Mohou být i tak ETF vhodným nástrojem pro pravidelné investice menších částek?

ETF se už nějakou dobu těší velkému zájmu investorů, což ostatně není nijak překvapivá informace. Stále více lidí tak přemýšlí nad tím, jestli lze tento produkt využít pro spoření/investování na penzi.

V ČR obecně stále panuje přesvědčení, že nelze. Jenže takto snadné to není. Jsou sice argumenty, které možnost využití ETF touto formou omezují, nikoliv však znemožňují, jak si ukážeme dále.

Prvním krokem, který zřejmě investor učiní, chce-li se zjistiť na stáří, je investice v rámci třetího důchodového pilíře. Ten má nesporné výhody, kterými jsou státní příspěvek a možnost odečtu na daní. Jenže má také své nevýhody. Kromě snížené likvidity, tedy praktické nemožnosti vybrat peníze jindy než ve sjednaný termín (v době odchodu do penze, případně část po určitém počtu let) jde zejména o problém s výnosností, protože fondy neinvestují zrovna agresivně (až na velmi, velmi malé množství výjimek).

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz