



FINANČNÍ TRHY Riziko bankrotu Řecka

Akciím pomohl dobrý začátek výsledkové sezóny a růst cen ropy, opačně však působila slabá makrodata z USA a hrozba bankrotu Řecka. Rizikové přírážky dluhopisů na jihu EMU citelně stouply.

Ve sledovaném období od 6. do 17. dubna převážil na vyspělých akciových trzích mírný růst, který se koncentroval do prvního týdne. Přispěla k němu pozitivní překvapení v začínající americké výsledkové sezóně za 1Q 2015 i výrazné zvýšení cen ropy, které pomohlo ropným a energetickým společnostem. Na straně rizikových faktorů se však opět objevila slabší než očekávaná ekonomická data z USA pod vlivem silného dolaru. Ten ve sledovaném období posílil proti euru, byť v druhém týdnu svůj trend korigoval. Finanční trhy také začaly vnímat zvyšující se riziko restrukturalizace dluhu nebo státního bankrotu Řecka.

KOMENTÁŘE: AXA

Small capový fond na trhu

Finanční skupina AXA spouští nový investiční produkt AXA Small Cap Portfolio, který umožňuje investování do menších společností s velkým potenciálem.

Je určen zejména pro dlouhodobé investování a pro ty, kteří hledají příležitosti v oblasti dynamických investic. Investiční strategie produktu je založena na široce diverzifikovaném portfoliu menších a středních firem.

Fond se bude zaměřovat na small cap, tedy malé společnosti (ovšem mohou být zařazeny i tzv. mid cap). Podle dostupných materiálů přitom AXA považuje za malé ty, které mají kapitalizaci v rozmezí cca 250 mil. EUR až 1 miliarda EUR. Se small cap společnostmi je to totiž poněkud komplikované v tom, že tak nějak není přesná definice, co je small cap a co už ne.

TÉMA: Investiční teorie

Hříchem k vyšším výnosům

Sociálně odpovědné investování je v posledních letech poměrně oblíbené. Tvrdá data ovšem ukazují, že když už chce investor přistupovat k investicím emotivně, je výnosově zajímavější „hřích“.

Sociálně odpovědné investování a jeho různé varianty a „podformy“ se těší relativně velkému zájmu investorů. K výzvě Principles for Responsible Investment (PRI) se připo-

jily stovky správců aktiv s biliony dolarů pod správou. Je samozřejmě otázka, jak přísně jsou pravidla sociálně odpovědného investování dodržována a co vše si pod tímto pojmem ten či onen investor představí.

V oblasti sociálně odpovědného investování se hojně používá zkratka ESG (environmental, social, and governance – tedy životní prostředí, sociální odpovědnost a systém vedení a kontroly společnosti), která tak nějak vystihuje, na co by se fondy či indexy řídicí se touto filosofií měly zaměřit.

ROZHOVOR: Boris Tomčiak, Colosseum

Akciím stále věříme

Dosavadní dlouhodobé zhodnocování akciových trhů by mělo podle Borise Tomčiaka ze společnosti Colosseum pokračovat zejména díky minimálním úrokovým sazbám.

Boris Tomčiak, vedoucí oddělení Asset Management a člen dozorčí rady společnosti Colosseum, odpovídal na otázky FOND SHOPU, které se týkaly vývoje finančních trhů a převládajících trendů v oblasti dynamických tříd aktiv, především akcií a komodit.

FOKUS: Dluhopisy s vysokým výnosem – EUR

„High yields“ vydělávají

Eurové dluhopisy s vysokým výnosem v minulých letech slušně zhodnotily a dlouhodobý pozitivní trend by si měly udržet i nadále. Více dostupných fondů se zaměřuje na Evropu, jiné jsou globální.

Dluhopisy s vysokým výnosem neboli high yield dluhopisy, vydávané korporacemi s ratingem ve spekulativním pásmu, patří k dynamickým třídám aktiv. Lze od nich očekávat silný dlouhodobý výkonnostní potenciál, ale také značnou volatilitu kvůli výrazným poklesům cen v období zvýšené rizikové averze a prohlubování obav z možného úpadku některých emitentů. Jako kompenzaci za nadprůměrné kreditní riziko požadují investoři od těchto dluhopisů obvykle citelně vyšší výnosy do splatnosti než od dluhopisů bezpečnějších firem s ratingem v investičním stupni nebo státních dluhopisů kredibilních zemí.

GRAFY: Vývoj cen komodit

Komodity hledají dno

Komoditám se v rubrice GRAFY až tak často nevěnujeme, ale vzhledem k událostem minulých měsíců je nelze zcela opomíjet. Komoditám se poslední dobou zrovna nedaří, a to prakticky napříč všemi sektory.

Že jsou na tom špatně energetické komodity, jistě nebude pro nikoho novinkou (byť ropa v době psaní tohoto textu již několikrát den v řadě roste). Jenže v klesajícím trendu jsou nějakou dobu i průmyslové kovy a samozřejmě také drahé kovy. Ostatně o zlatu toho bylo napsáno hodně. Dolů si to

ovšem v posledních měsících namířily i obiloviny a nejinak je tomu u další součásti zemědělství, u dobytka. Bude tak zajímavé sledovat, kde se pokles zastaví.

PRODUKT: Fondy kvalifikovaných investorů

Fondy kvalifikovaných investorů v ČR

Fondy kvalifikovaných investorů jsou určeny jen movitým fyzickým osobám nebo institucionálním investorům. Přesto stojí za pozornost.

V České republice se díky okolnostem před rokem 1990 začalo kolektivní investování rozvíjet až v 90. letech 20. století přijetím zákona č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Dnes lze u nás nalézt širokou paletu fondů kvalifikovaných investorů. Hodláte-li tedy investovat do standardních investičních instrumentů, ale na druhou stranu také do vína, automobilových veteránů, umění či atraktivních obnovitelných zdrojů energie, neměly by investice skrze tyto fondy nadále unikát vaší pozornosti.

PORTRÉT FONDU: ČSOB AM

ČSOB Vyvážený dividendový

Korunový smíšený fond s převahou konzervativní složky a zajištěním měnového rizika proti hlavním měnám. Za první rok své existence držel krok s kompozitním indexem i konkurencí.

ČSOB Vyvážený dividendový investuje přednostně do podílových listů akciových, dluhopisových, případně smíšených a komoditních fondů skupiny ČSOB/KBC. Statut mu dovoluje držet i přímé pozice formou konkrétních akcií, dluhopisů nebo jiných cenných papírů. Může přitom investovat do všech regionů a sektorů. Jde o dividendový fond fondů, který si klade za cíl dosahovat trvalého korunového zhodnocení a vyplácet podílníkům pravidelný podíl na ročním zisku formou dividendy po uplynutí kalendářního roku. Za nepřiznivé (ztrátové) roky nemusí být dividendy vyplaceny, jinak její výše dosahuje 1 % až 7 % – za rok 2014 šlo o 2,5926 %.

PORTRÉT FONDU: AXA IS

AXA Selection Global Equity

Akciový fond fondů, který dává velký prostor nízkonákladovým ETF. Za globálním indexem MSCI ACWI i většinou konkurence od roku 2012 výnosově zaostává, ale je méně volatilní.

AXA Selection Global Equity je akciový fond fondů, který investuje napříč světem. Hlavním cílem jsou sice vyspělé státy, ale doplňkově je investováno i do rozvíjejících se trhů. Strategie fondu vychází z přístupu top-down, tedy shora do

lů. V rámci výběru fondů je vedle lokálního týmu využívána i analytická podpora skupiny AXA. Výběru jednotlivých fondů předchází kvalitativní i kvantitativní analýza, přičemž aktuálně se pracuje na zvýšení transparentnosti tohoto procesu a současně i na zařazení fondů dalších asset managerů do portfolia fondu.

EXPERT: Komodity

Contango se usídlilo na ropě

O ropě toho bylo v posledních měsících napsáno již mnoho. Jen relativně málo prostoru se ale věnovalo tzv. contangu, které dosáhlo poměrně velkých hodnot.

Cena ropy WTI během uplynulých měsíců klesla ze svého červnového vrcholu v okolí 107 USD až k lednovým 44,5 USD za barel, což je téměř 59 % pokles (počátkem dubna se obchoduje kolem 52 USD). Propad ceny zároveň vytvořil na trhu s ropou tzv. „contango“.

Stav, kdy je aktuální spotová cena komodity, například ropy, nižší než ceny futures kontraktů se vzdálenějším termínem fyzické dodávky komodity – taková stoupající křivka cen futures kontraktů se v tržním žargonu označuje jako tzv. „contango“.

SPOTŘEBITEL: Klasifikace sektorů a odvětví

Pozor na rozdíly sektorů

Systémy klasifikace sektorů a odvětví umožňují zjistit sektorové složení akciových fondů a ETF a porovnávat výkonnost sektorů. Problém však představují rozdíly v těchto klasifikačních systémech.

Investoři diverzifikují akciovou část svého portfolia většínou podle geografického klíče, někteří však srovnávají atraktivnost konkrétních sektorů a podle toho se rozhodují. Oporu jim v tom poskytují různé systémy sektorové nebo odvětvové klasifikace, z nichž lze odvodit sektorové alokace akciových produktů. Tyto systémy se však liší od běžně používaných klasifikací ekonomických činností a odvětví prováděných statistickými úřady, jež jsou pro investiční rozhodování nepraktické.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz