



FINANČNÍ TRHY

Výprodej dluhopisů

Dluhopisy v eurozóně a v menší míře i USA proděly při oživeném inflačním výhledu výprodej. Akciové trhy při dobré výsledkové sezóně, ale slabých makrodatech stagnovaly. Euro posílilo k dolaru.

Regionální akciové indexy pro USA a vyspělou Evropu ve sledovaném období od 4. do 15. května celkově stagnovaly v lokálních měnách, v Japonsku pak převážil jejich mírný růst. Podpůrně pro akcie působila příjemná překvapení ve výsledkové sezóně za 1Q 2015, opačný dopad však měla slabší ekonomická data z hlavních regionů, absence pokroku v jednání mezi Řeckem a věřiteli nebo prohlášení guvernérky Fedu Janet Yellenové, že valuace akcií se nacházejí obecně vysoko. Navíc nastal globální výprodej na dluhopisových trzích, který rozkolísal i ostatní třídy aktiv.

KOMENTÁŘE: Akcie

Co táhne zisky firem dolů?

Výsledková sezóna za 1Q roku pomalu končí a ačkoliv řada společností opět překonala očekávání analytiků, průměrné EPS (za předchozích 12 měsíců) indexu MSCI ACWI kleslo z 26,64 USD ze září 2014 až takřka ke 24 USD.

Klesají i odhady zisků pro příštích 12 měsíců. Důvodů, proč tomu tak je, existuje celá řada. Ačkoliv nechceme tvrdit, že by aktuální výsledková sezóna dopadla nějak špatně, je vcelku nepopíratelným faktem, že EPS světových akcií už nějakou dobu klesá. Ziskovost firem je přitom jedním z hlavních „tahounů“ růstu cen akcií. Pokles EPS je tak jednoznačně problém. Může ale jít jen o dočasný problém, protože tlaky působící na pokles zisků jsou, alespoň podle představitelů firem, možná někde jinde, než by je investor mohl čekat, a nenacházejí se v klíčových faktorech.

TÉMA: Akciové sektory

Jak investovat do sektoru „biotech“

Biotechnologie se v poslední době těší zájmu řady investorů. Proč tomu tak je, co je na biotechnologiích tak přitažlivého? A jak může drobný investor do tohoto sektoru investovat?

Terapeutické proteiny, monoklonální protilátky, imunomodulátory, genová terapie, regenerace tkání, angiogeneze, genomika, proteomika, bioinformatika a další a další přístupy nebo oblasti výzkumu. To vše je biotechnologie, která patří mezi odvětví budoucnosti a její využití je široké.

Sektor díky svému potenciálu přitahuje široké spektrum investorů. Najdeme v něm celou řadu burzovně obchodovaných fondů orientujících se především na investice do indexů biotechnologických společností, ale i investorů kupujících přímo akcie firem.

ROZHOVOR: Jan Maňák, BNPP

Trendem jsou smíšené fondy

Jan Maňák je s velikostí nabídky OPF BNPP v ČR spokojený, přesto vidí rezervy zejména v počtu korunových tříd. Zároveň si nemyslí, že by byli Češi svou konzervativností až tak unikátní.

FOND SHOP se zeptal Jana Maňáka, ředitele obchodu společnosti BNP Paribas Investment Partners, na to, jak je spokojený s nabídkou podílových fondů BNPP v ČR a způsobem jejich distribuce. Zajímali jsme se i o to, jestli vnímá např. ETF spíše jako konkurenci nebo naopak příležitost a také na to, zda jsou Češi podle něj skutečně tak „unikátní“ svou konzervativností.

FOKUS: Akcie – Čína

Čínská akciová jízda

Čínské akcie v posledních 12 měsících silně zhodnotily za přispění expanzivní fiskální i monetární politiky. Nelze vyloučit prudší korekci, která ale nemusí přijít hned. K dispozici jsou fondy i ETF.

Jde pouze o jednu rozvíjející se zemi, ale druhý největší akciový trh na světě. Řeč je o Číně resp. čínských akciích rozdělených do několika segmentů. Přestože zahraniční investoři mají na některé z nich omezený přístup, mohou využít čínské akciové fondy nebo ETF. Ty běžně investují část portfolia na hongkongské a taiwanské burze.

GRAFY: Vývoj 1 USD investovaného v roce 1871

Sell in May and go away?

V době, kdy budete číst tento text, již bude květen ve své druhé polovině. Možná tak bude načase prodat vámi držené akcie. Tedy ze předpokladu, že se řídíte na trzích notoricky známým pořekadlem „Sell in May and go away“.

Jenže prodávat akcie vždy z jara a nakupovat je opět na podzim nemusí být zrovna ideální řešení. Zatímco zasít bylinky na jaře je bezesporu správná volba a nikdo ji moc rozporovat nebude, na téma „Sell in May and go away“ se vášnivě diskuze vedou neustále. Problém je totiž v tom, že ačkoliv nejde o výmysl a historicky se toto pravidlo již mnohokrát ukázalo jako pravdivé, platí také, že časovat trh nebývá dobrý nápad. Pokud byste v roce 1871 s počátky moderních burz investovali svůj jeden dolar, byl by váš vynos nejvyšší v tom případě, pokud byste jej prostě nechali „pracovat“ a nezkoušeli odhadnout, kdy držet hotovost a kdy ne.

PRODUKT: Investiční služby**Aura Invest přináší netradiční strategii**

Investiční služba Aktivní správa sazí na pokročilé opční strategie ve snaze dodat investorovi absolutní výnos za každého tržního prostředí. Chytré portfolio je pak alternativou k smíšeným OPF.

Některé hedge fondy nabízejí zajímavé investiční strategie, zejména v tom případě, kdy se skutečně drží slova „hedge“ a nikoliv pouze divoké spekulace třeba s jednou komoditou. V takovém případě je škoda, pokud investor nemůže jejich strategii použít. Právě o jakési skloubení světa hedge fondů a zároveň dostupnosti i pro drobnější investory se snaží například služby Aktivní správa a Chytré portfolio společnosti Aura Invest, vázaného zástupce obchodníka s cennými papíry Colosseum a.s. V praxi vše funguje tak, že je klientovi je otevřen individuální investiční účet na vlastní jméno u obchodníka s cennými papíry, který je pak obhospodařován službami Aktivní správa nebo Chytré portfolio. Klient se nemusí o nic starat.

PORTRÉT FONDU: Fidelity Worldwide Investment Fidelity Funds – Global Dividend Fund

Kvalitní globální akciový fond s hodnotovou strategií zaměřený na atraktivní dividendový výnos. Od svého vzniku v roce 2012 překonává benchmark i konkurenci při srovnatelné volatilitě.

Fidelity Funds – Global Dividend Fund vyhledává přednostně akcie společností s nadprůměrným dividendovým výnosem, obchodované na vyspělých trzích v různých regionech a sektorech. Svou výkonnost srovnává s indexem MSCI All Country World, který zahrnuje blue-chip akcie z vyspělých a doplňkových i rozvíjejících se trhů bez ohledu na dividendový výnos. Základní měnou fondu je americký dolar, vedle toho však má tuzemský investor od listopadu 2013 k dispozici i měnově zajištěnou korunovou třídu.

Investiční proces se opírá o hodnotový styl a uplatňuje přístup „zdola nahoru“, zacílený na výběr konkrétních společností bez přihlížení k makroekonomickému vývoji zemí a sektorů, kde podnikají.

EKONOMIKA: ISČS**ISČS Trendbond**

Dluhopisový fond zaměřený na státní dluhopisy ČR, Polska, Turecka a Maďarska. Složením portfolia se dost výrazně odlišuje od konkurence, kterou se mu nedaří trvale překonávat.

ISČS Trendbond pokrývá v rámci státních dluhopisů z regionu CEE zejména český, polský, turecký a maďarský trh.

Tyto země se výlučně podílejí na složeném benchmarku fondu, který zahrnuje z 25 % index českých státních dluhopisů BoA ML Czech Government Bonds TR a ze 75 % index státních dluhopisů Polska, Česka, Turecka a Maďarska BoA ML GEED TR. Váha měnově nezajištěných nekorunovaných investic v portfoliu může dosáhnout až 70 %. Tvoří je zejména dluhopisy zmíněných tří zemí mimo ČR denominované v lokálních měnách. Portfolio management chce využít jejich potenciálního posilování k dodatečnému zisku a měnově zajištění by zde navíc bylo drahé.

EXPERT: Pravidelné investování do IŽP vs. fondů a ŽP IŽP nebo fondy a ŽP

Z investičního životního pojištění získá žijící klient běžně o desetinu až čtvrtinu méně než z odpovídající kombinace samostatného investování do podílových fondů a životního pojištění.

Řada finančních poradců doporučuje retailovým klientům investiční životní pojištění jako ideální produkt kombinující pravidelné investování do podílových fondů a životní pojištění, z něhož dostanou pozůstalí při smrti klienta kromě naspořené majetku v investiční složce také sjednanou pojistnou částku, případně klient obdrží finanční kompenzaci za úraz, pokud si sjedná připojištění. V IŽP nesměruje celá měsíční platba klienta (pojistné) na investice, ale rozděluje se mezi investiční složku, pojistnou složku a nezanedbatelnou nákladovou složku. Nabízí se proto srovnat dlouhodobý vývoj naspořené majetku v investiční složce IŽP a naspořené majetku v samostatném pravidelném investování do podílových fondů doplněném o adekvátní životní pojištění.

SPOTŘEBITEL: Robert Toru Kiyosaki**Chudý nebo bohatý?**

Robert Kiyosaki ve svých knihách říká že „lidé odcházejí do důchodu chudí, protože opravdu nevědí, co to je pasivní příjem z aktiv nebo příjem z portfolia.“

Kiyosaki se často ohání pojmy aktiva a „pasiva“. Za aktiva považuje investice, které mohou nést další peníze, zatímco „pasiva“ jsou v jeho pojetí investice, které je zapotřebí dotovat a vkládat do nich další a další peníze. Až budou aktiva v rodinném portfoliu generovat tok peněz, který pokryje měsíční výdaje, rodina dosáhne finanční svobody. Aktiva v tomto pojetí „vkládají peníze do kapsy“, a ve finanční výsledce se tyto peníze objeví v podobě pasivního příjmu – třeba inkasovaných dividend nebo cash flow plynoucího z pronajímaného bytu.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz