



FINANČNÍ TRHY Akcie znovu rostly

Vyspělé akciové trhy dále zhodnotily díky vyhlídkám na uvolnění monetární politiky ECB i jiným faktorům. Dluhopisy na jihu eurozóny obnovily své zisky. Euro pokračovalo v oslabování.

Regionální akciové indexy vyspělých trhů vzrostly ve sledovaném období od 19. do 30. května o více než 1 % a v USA se dostaly na nové rekordy. Tento vývoj podpořilo několik pozitivních faktorů. V Americe nastalo oživení technologického sektoru po nedávné korekci a centrální banka Fed v zápisech z posledního zasedání konstatovala, že trh práce se uspokojivě zlepšuje, aniž by zvyšoval inflační tlaky. Fed navíc v takovém prostředí nijak nespěchá se zahájením cyklu zvyšování úrokových sazeb. V Evropě příjemně překvapily hospodářské výsledky některých společností za 1Q 2014. Apetit k riziku posílilo jednoznačné zvolení ukrajinského prezidenta již v prvním kole.

KOMENTÁŘE: IKS KB

Změny v nabídce fondů Amundi

Investiční kapitálová společnost KB, a.s. se ve spolupráci s Komerční bankou rozhodla nabídnout investorům možnost investovat své peníze do fondů Amundi, které jsou nově zajištěny proti měnovému riziku.

Jde o reakci na v budoucnu (po skončení intervencí ČNB) většinou odborníků očekávané posílení české koruny k hodnotám před zahájením intervence.

Mimoto dojde 6. června 2014 ke sloučení fondů Amundi Funds Equity Euroland Value a Amundi Funds Equity Europe Select. Nový název bude zkrácen na Amundi Funds Equity Europe. Cílem sloučení je optimalizace produktové nabídky fondů.

TÉMA: Nasdaq

Internetová bublina 2.0

Technologické akcie prožívají v poslední době značnou korekci. Platí to zejména pro internetové společnosti a společnosti nabízející cloudová řešení, které podle některých analytiků tvoří novou bublinu.

Americký technologický index Nasdaq zhodnotil k 20.5.2014 za posledních 5 let v americkém dolaru o 143 %, za dva roky pak o 45 % a za poslední rok o cca 18 %. Jenže měřeno od začátku roku (YTD) se Nasdaq pohybuje v zápo-

ru, a to ačkoliv byl ještě před pár týdny v plusu kolem 4 %. Zastánci teorie o technologické bublině 2.0 se tak opět začínají o poznání více ozývat (i když je pravdou, že zarytí medií mluví o bublině už měsíce, ne-li roky).

Někdo by si mohl říci, že propad o pár procent není nic moc změna, vždyť biotechnologie, měřené přes Nasdaq Biotech, nejprve od začátku roku přidaly asi 20 %, aby se k dnešnímu dni pohybovaly tam, kde byly na začátku roku. Jenže ono to tak snadné není.

ROZHOVOR: Daniel Gladiš, Vltava Fund SICAV

Riziko nespočívá ve volatilitě, ale v inflaci

Daniel Gladiš řídí hodnotový akciový Vltava Fund, který vyhledává kvalitní společnosti za atraktivní ceny. Za dlouhodobé měřítko rizika považuje inflaci a ne volatilitu. Radí vyhnout se dluhopisům.

Zakladatel akciového fondu kvalifikovaných investorů Vltava Fund SIVAV a autor knihy Naučte se investovat Daniel Gladiš odpovídal na otázky FOND SHOPu, které se týkaly investiční strategie zmíněného fondu a profilu knihy. Zajímavé nás také názor pana Gladiše na současné dění na finančních trzích.

FOKUS: Akcie – Japonsko (blue chips)

Kam kráčí abenomika?

Efekt silného růstu japonského akciového trhu vlivem nástupu „abenomiky“ již vyprchal. Nyní jde o prosazení strukturálních reforem. Do japonských akcií lze investovat přes fondy i ETF.

Japonská ekonomika, trpící v minulosti deflací, prochází poslední dobou určitou změnou k lepšímu, k níž přispělo razantní přeorientování hospodářské politiky na podporu inflace a hospodářského růstu. Abenomika, jak se současné výrazně expanzivní hospodářské politice Japonska podle příjmení premiéra říká, spočívá v kombinaci vládních prorůstových či deregulačních opatření a masivního kvantitativního uvolňování centrální banky v aktuálním rozsahu 60 bil. až 70 bil. JPY za rok. V makroekonomickém měřítku se již objevují první výsledky.

GRAFY: Reálný kumulativní výnos zlata a akcií

Zlato na akcie nemá

Zlato nebo akcie? To je otázka, jejíž odpověď se asi bude lišit podle toho, jestli narazíte na fanouška blyštivé žluté komodity, nebo akcií.

Nicméně podíváme-li se na celou problematiku pohledem čísel, závěr bude dle historických dat poměrně jasný. Mezi lety 1928 až 2013 činil kumulativní reálný roční výnos ame-

rického akciového indexu S&P 500 přibližně 6,3 %, pro zlato to ovšem za tu samou dobu byly jen 2 %. Oprávněná námitka zní, že cena zlata byla až do 80. let pod kontrolou vlády. Jenže i pokud sledované období posuneme a podíváme se jen na roky 1976 až 2013, o moc jiná data nedostaneme. U akcií je roční reálný výnos 7,2 %, u zlata opět 2 %. Je tak celkem dost jasné, kdo je na tom historicky lépe.

PRODUKT: Akciové fondy zohledňující český trh

„České“ fondy pozadu

Ze středoevropských akciových fondů dlouhodobě zaostávají ty s dominantní expozicí na český trh. Dostatečná diverzifikace do ostatních zemí střední Evropy přináší podstatně lepší výsledky.

Burza cenných papírů Praha (BCPP) začala koncem března zveřejňovat nový akciový index PX-TR, který sice vychází ze stejné báze titulů jako index PX, ale na rozdíl od něj zohledňuje automatické reinvestování dividend na principu celkové návratnosti (Total Return). Tento krok lze jistě uvítat, protože průměrný dividendový výnos českých akcií z indexu PX (5,2 % za rok 2013) patří v celosvětovém měřítku mezi nejvyšší a zveřejňování pouhého cenového indexu PX pražskou burzu dost handicapovalo vůči burzám ve vyspělém světě i střední Evropě. Nabízí ale BCPP po zohlednění reinvestování dividend skutečně skvělou korunovou výkonnost?

PORTRÉT FONDU: Raiffeisen

Raiffeisen TopDividende Aktien

Evropský akciový fond zaměřený na společnosti s dlouhodobě rostoucím dividendovým výnosem. Daří se mu překonávat konkurenci na byčím trhu za cenu vyšší volatility.

Raiffeisen TopDividende Aktien investuje většinu majetku do akcií společností, které sídlí nebo převážně podnikají v Evropě. Zaměřuje se přitom na firmy, u nichž se očekává vyplácení vysokých dividend. Jako základní měnu používá euro. Nesleduje žádný oficiální benchmark, avšak interně se srovnává s akciovým indexem MSCI Europe. Portfolio management ho považuje za mnohem vhodnější než adekvátní dividendový index, i když si je vědom, že nejde o ideální měřítko pro dividendový fond.

EKONOMIKA: Kazachstán

Malá velká země Kazachstán

Kazašská burza dokázala za tři a půl roku zhodnotit 20x, aby se o nedlouho později propadla na třetinu. Kazachstán je valuačně levný, plný nerostného bohatství, ale i korupce.

Ve středověku byla střední Asie srdcem asijské ekonomiky. Místní státy zbohatly tím, že byly obchodními tepnami

spojujícími Čínu, Indii, Blízký východ a Evropu. Ovšem s rozvojem námořní dopravy přišel region o svůj status. Jenže dnes patří tento region znovu mezi vycházející hvězdy. Má obrovské nerostné bohatství. Ve srovnání s rozvinutými zeměmi zde existuje neuvěřitelný prostor pro ekonomický růst. A kde je kapitál, tam je z čeho růst. Kazachstán je největší z lokálních ekonomik. Ovšem kromě obrovského potenciálního růstu zde zůstávají potenciální hrozby.

EXPERT: Hedge fondy

Hedge fondy zaostávají

Hedge fondy v posledních letech neplní tak úplně to, co od nich asi většina investorů očekává. Svým výkonem totiž zaostávají za akciemi. Přesto ale stojí za pozornost.

Hedge fondy za posledních pět a půl roku zaostaly za výkonností akciových trhů, ba dokonce byly poraženy i tradičním smíšeným portfoliem 60/40. Navíc, ve stejném období potlačila narůstající korelace mezi akciemi a hedge fondy přínos hedge fondů pro diverzifikaci portfolia. Platí tedy stále, že hedge fondy se vyplatí mít v portfoliu?

SPOTŘEBITEL: EFAMA Investor Education Report

Finanční negramotnost vládne světu

Data organizace EFAMA ukazují, že velká část populace napříč všemi státy světa trpí poměrně značnou finanční negramotností. Jenže v dnešní době se to může pořádně vymstít.

Češi jsou poměrně pověstní tím, že s finanční gramotností nejsou zrovna kamarádi. Těžko říci, čím přesně to je. Počátky tohoto problému lze ale dozajista hledat již na základní a střední škole. Vždyť maturitě z matematiky se řada žáků vyhýbá, dokud to jde, a když už ji skládají, tak mnohdy nedopadne zrovna dobře. Když k tomu přičteme faktickou absenci finančního vzdělání jako takového, pak se není moc čemu divit.

Ale abychom nebyli kritičtí jen vůči Čechům, poslední průzkumy ukazují, že tomu není v jiných částech Evropy jinak a velmi podobně jsou na tom třeba i Spojené státy americké nebo Austrálie. Velmi špatně si v této oblasti vedou také třeba Rusové. Podívejme se tedy nyní na některé výsledky v březnu zveřejněné studie EFAMA Investor Education Report.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz