



FINANČNÍ TRHY Brexit zamával trhy

Rozhodnutí Britů odejít z EU zvedlo rizikovou averzi i volatilitu. Akcie a rizikové dluhopisy reagovaly propadem, bonitní státní dluhopisy zhodnocením. Zdražilo zlato, zlevnila ropa a padla libra.

Ve sledovaném období od 13. do 24. června zahýbalo finančními trhy dění kolem Brexitu, které pořádně zvedlo volatilitu. Do 16. června hlavní akciové indexy převážně klesaly, když průzkumy veřejného mínění v Británii nejprve mírně favorizovaly volbu „leave“, později ale zejména v Evropě nabraly silný růst trvající až do 23. června v souvislosti s mírným nárůstem volby „remain“. Když bylo 24. června ráno jasné, že Britové těsně hlasovali pro vystoupení z EU, otevřely asijské a evropské akciové indexy prudkým propadem v rozsahu 5 % až 10 % v lokálních měnách.

KOMENTÁŘE: Komerční banka

Nový akciový fond na trhu

CPR Global Silver Age je nový akciový fond v nabídce Komerční banky, který se zaměřuje na mimořádně perspektivní oblast spojenou se stárnutím populace zejména ve vyspělých zemích.

Úzké zaměření fondu na tzv. Silver Economy vytváří silný předpoklad pro dosažení nadprůměrných výnosů, a to i v současném období mimořádně nízkých úrokových sazeb a přecitlivělých, volatilních akciových trhů.

CPR Global Silver Age je v principu klasickým akciovým fondem, který je nicméně zajímavý (pro někoho to naopak může být „stopka“) tím, jakou strategii volí, na základě čeho vybírá společnosti do portfolia. Fondu CPR Global Silver Age se budeme detailně věnovat v příštím čísle, kde poskytneme rozhovor s jeho portfolio manažerem Vafou Ahmadiem.

TÉMA: Alternativní investice

Cenné papíry jinak I.

Investice do akcií či dluhopisů není nic nového. Jenže co takhle investovat do akcií a dluhopisů jinak. Jako do sběratelského předmětu, který má i svou uměleckou hodnotu.

Při vyřčení pojmu cenný papír se většinou lidem vybaví burza, kurzovní lístek burzy, tabulky a nebo těm dříve narozeným pobíhající makléři na burzovním parketu. To platilo v době, kdy ještě byly počítače v plenkách.

Cenné papíry však nejsou jen klasickým investičním nástrojem kapitalismu umožňujícím vysoké zisky nebo naopak přivádějící lidi až na samé dno. Takovým nešťastníkům obvykle zbudou v ruce bezcenné kusy papíru. V posledních desetiletích dostávají ale i takovéto „bezcenné“ papíry svoji další hodnotu, a to sběratelskou. V některých případech jsou investice do těchto papírů výnosnější než klasické investice do platných akcií.

ROZHOVOR: Michal Knapp, Broker Trust

Pracujeme a rosteme

Společnost Broker Trust nabízí široký rozsah služeb pro rostoucí počet spolupracujících finančních poradců a daří se jí navyšovat i provizní obrát, říká její generální ředitel Michal Knapp.

Michal Knapp, generální ředitel a předseda představenstva servisní organizace Broker Trust, která vytváří zázemí pro nezávislé finanční poradce a zprostředkovatele v ČR, odpovídal na otázky FOND SHOPu týkající se postavení společnosti na trhu, jejího produktového portfolia nebo regulace finančního poradenství a zprostředkování.

FOKUS: Dluhopisy – krátké durace v CZK

Omezené možnosti krátkých dluhopisů

Korunové dluhopisové fondy krátkodobých investic patří mezi vysoce konzervativní z hlediska volatility i nominální výkonnosti. V jejich rizikově-výnosovém profilu přesto existují určité rozdíly.

Korunové dluhopisové fondy krátkodobých investic sledují krátký investiční horizont 1 až 2 roky a nabízejí investorům vysoce konzervativní rizikově-výnosový profil, charakterizovaný malými výkyvy tržní hodnoty podílového listu, ale také minimálním potenciálem ke zhodnocení v dnešním nízkoúrovňovém prostředí. Zahrnují především krátké dluhopisy investičního stupně.

GRAFY: Podíl německých dluhopisů s daným výnosem

Výnosy dluhopisů dále padají

V úterý 14.6.2016 spadl výnos do splatnosti u německých 10letých vládních dluhopisů poprvé v historii pod nulu, tedy do záporných čísel. Šlo v pravdě o historický okamžik.

Nicméně když se na celou věc podíváme trochu komplexněji, tak je spíš problém najít německé vládní dluhopisy, které by v mínusu nebyly. Podíl německých vládních dluhopisů (těch se splatností 2 až 30 let, byť více je samozřejmě těch kratších), které mají výnos pod nulou, totiž v poslední době dosáhl nového vrcholu, když se se záporným výnosem do splatnosti obchoduje už asi 75 % z nich. Co je možná ješ-

tě zajímavější, 50 % německých vládních dluhopisů se obchoduje rovnou s výnosem do splatnosti nižším než -0,4 %.

PRODUKT: Hedge fondy

Fondy černých labutí

Diskuze o kolapsu ať už jen finančního trhu nebo rovnou celého světa jsou časté. Existují přitom fondy, které mají své strategie nastaveny tak, aby na podobných událostech profitovaly.

V očekávání soudného dne může někdo přesouvat majetek do zlata či diamantů, někdo jiný shromažďovat zásoby a nakupovat zbraně anebo třeba rovnou budovat bunkr. No a pokud by výše uvedené bylo na někoho přeci jen moc, pak jsou tady také třeba hedge fondy „černých labutí“, respektive anglicky asi nejmýšlivější označené fondy s názvem „Tail risk (hedge) funds“ (tail znamená v angličtině ocas, chvost, případně konec, prostě takovou tu okrajovou záležitost).

Prostě a jednoduše, jde o fondy (převážně hedge fondy), jejichž strategie má ochránit investory před divokými událostmi na trhu, jako byla třeba finanční krize z roku 2008, respektive ještě lépe, tyto fondy by měly na takovýchto událostech vydělat.

PORTRÉT FONDU: Pioneer Investments

Pioneer Global Multi-Asset Target Income

Globální smíšený defenzivní až vyvážený fond s měnově zajištěnou korunovou třídou. Zahrnuje různé typy aktiv generujících pravidelný příjem. Má zatím nižší volatilitu i výkonnost.

Pioneer Funds – Global Multi-Asset Target Income investuje do široké škály cenných papírů, především akcií z vyspělých trhů a státních i nestátních dluhopisů různé kreditní kvality z vyspělých i rozvíjejících se trhů. Fond při pružné investiční strategii zaměřené na příjem či dividendový výnos nesleduje žádný benchmark (ani interní) a tuzemským investorům nabízí měnově zajištěnou korunovou třídu proti dolarové, která zase zajišťuje většinu nedolarových aktiv.

Investiční proces probíhá tak, že portfolio management stanoví začátkem každého roku cílovou výši průměrné dividendy na úrovni fondu (aktuálně 5 %).

EKONOMIKA: Americké burzy

20 let amerických burz

Americké burzy prošly za posledních 20 let velkou řadou změn. Objevily se nové zákony a normy, změnil se obchodní systém, hlavním hráčům přibyla řada konkurentů.

Kdyby se člověk podíval na historii akciových či futures burz za posledních 20 let třeba v ČR, tak nic moc zajímavé-

ho neobjeví. Ne, že by se nic nedělo, nějaký vývoj tady samozřejmě byl, ale řešit, jak se měnil SPAD, KOBOS, hlavní trh, to není zrovna ono. Není se čemu divit, ČR je prostě malá a není v tom sama. Něco úplně jiného jsou ale USA.

Před nějakou dobou vytvořila americká společnost Firm58 poměrně zajímavou grafickou analýzu/popis toho, jak se od roku 1995 do roku 2015 změnil díky rozvoji IT a přijetí několika klíčových regulací americký „burzovní svět“. Od doby, kdy všemu dominovalo pět burz, až po současnost, kdy jsou možnosti investora o poznání větší.

EXPERT: Poplatky

Jak je to s poplatky

Poplatky jsou, nejen ve finančním světě, všudypřítomné. Může být ale problém se v nich vyznat a ujasnit si, kde za co platíme a čemu je třeba dobré se vyhnout.

Nejenom při správě financí a investic platí, že nic není zadarmo. Finanční a investiční služby jsou zpoplatněny, jedná se o podnikání za účelem dosažení zisku a nejde o oblast dotovanou státem nebo charitu. Ovšem poplatky a transakční náklady mají na investiční výsledky zásadní dopad.

Poplatky, se kterými se lze při správě investic setkat, můžeme dělit na poplatky jednorázové a poplatky průběžné. Jednorázové poplatky se platí bez ohledu na délku investice, a to na začátku (vstupní poplatky) anebo na konci (výstupní poplatky). Další formou jednorázového poplatku může být rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou (spread). Důležitý je průběžně placený poplatek za správu, často nazývaný jako manažerský poplatek.

PENZE: Transformované fondy

Konzervativnost brzdou

Transformované fondy nabízejí nízkou výnosnost dlouhodobého spoření na penzi kvůli vynucené konzervativnosti svých portfolií. V nich zahrnuté státní dluhopisy navíc nesou značné úrokové riziko.

8 transformovaných penzijních fondů starého 3. pilíře připsalo svým klientům za rok 2015 korunový výnos z portfolia cenných papírů 0,4 % až 1,4 %. Průměrná hodnota výnosu dosáhla 1,05 % a překonala míru inflace v ČR za minulý rok ve výši 0,3 % navzdory četným turbulencím na finančních trzích včetně dluhopisových.

Tato zpráva, stejně jako skutečnost, že i za předchozí roky 2013 a 2014 připsaly transformované fondy (TF) nominální výnosy přesahující inflaci, může u téměř 4,2 milionů jejich klientů vyvolat dojem, že drží výhodný produkt pro dlouhodobé spoření na penzi, který jim solidně zhodnotí úspory díky nemalému státnímu příspěvku.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz