



FINANČNÍ TRHY

Výprodej dluhopisů

Na akciových trzích zhodnotil finanční sektor, ale opět ztratil technologický. Zřetelný příklon ECB k jestřábi rétorice spustil globální výprodej dluhopisů investičního stupně. Zlato zlevnilo.

Regionální akciové indexy vyspělých trhů klesly ve sledovaném období od 26. června do 7. července o 0 % až 2 % v lokálních měnách. Při smíšených makrodatech obnovily korekční trend technologické tituly vzhledem k vysoké pokutě pro společnost Google od Evropské komise. Na evropském akciovém trhu zhoršilo vyhlídky exportérů značné posílení eura, vyvolané překvapivě jestřábím vyzněním zasedání ECB. Jinak ovšem zhodnotily akcie finančních společností díky velmi dobrým výsledkům zátěžových testů amerických bank (prováděných Fedem) a prudkému růstu dluhopisových výnosů či zestrmení výnosových křivek nejen v Evropě v reakci na zasedání ECB.

KOMENTÁŘE: Světové centrální banky

Centrální banky čekají změny

Centrální banky po celém světě čeká v příštích měsících až letech, do konce roku 2019, řada změn. Končí totiž funkční období mnoha prezidentů, vice-prezidentů či hlavních ekonomů takových bank, jako je ECB nebo Fed.

Centrální bankéři jsou jedněmi z klíčových hráčů na akciových a dluhopisových trzích. Mnozí investoři si přitom možná již tak nějak zvykli, že Fed, to je hlavně Janet Yellenová a ECB, tak to je zase Mario Draghi.

Tato jména zná asi každý investor a faktem je, že jsou to právě oni a další významní představitelé centrálních bank, kteří mohou značně pohnout s trhy svými rozhodnutími.

TÉMA: Úspory a investice občanů

Finanční bilance Čechů

Objem finančních aktiv českých domácností v posledních letech výrazně roste a ačkoliv se to nemusí na první pohled zdát, roste výrazně rychleji než zadlužení.

Velikost finančních aktiv českých domácností se od března 2008 do konce loňského roku zvýšila o téměř 2 biliony na 5,17 bilionu korun. Objem závazků stoupl ve stejném období o 0,64 bilionu na 1,63 bilionu korun. Jinými slovy, čistý finanční majetek českých domácností v posledních letech výrazně vzrostl. Není se čemu divit, ekonomice se daří, nezaměstnanost klesá a reálné příjmy lidí rostou. Jaké je de-

tailnější složení aktiv a pasiv a co lze v nejbližších letech očekávat?

ROZHOVOR: Pavel Hoffman a Tony Du-Prez, IKS KB
Dokážeme uspokojit všechny investory

Pavel Hoffman z IKS KB považuje za hlavní výhodu společnosti schopnost přinášet individualizovaná investiční řešení. Jeho kolega Tony Du Prez nyní preferuje akcie z Evropy a rozvíjejících se trhů.

Náměstek ředitele pro marketing a místopředseda představenstva Investiční kapitálové společnosti Komerční banky (IKS KB) Pavel Hoffmann odpovídal na dotazy FOND SHOPu týkající se produktové nabídky společnosti a distribuce jejích fondů. Na otázky vymezující perspektivu hlavních akciových a dluhopisových trhů odpovídal náměstek ředitele pro investice a místopředseda představenstva IKS KB Tony Du Prez.

FOKUS: Akcie – USA

Amerika si dala pauzu

Akciový trh USA na 5leté periodě zřetelně překonal jiné regiony, v posledních měsících ale zaostává při oslabení dolaru. K dispozici je mnoho amerických akciových fondů s různými styly i řada ETF.

Na akciový trh USA vzhlíží většina investorů s respektem díky jeho dlouhé historii, velikosti a likviditě. V globálních akciových indexech zohledňujících vyspělé trhy dosahuje váha USA běžně 55 % až 60 %, v těch zahrnujících i rozvíjející se trhy běžně 50 % až 55 %.

Americké akciové fondy a ETF zaměřené na velké společnosti (large caps) často používají jako benchmark jeden z indexů S&P 500 nebo MSCI USA. Oba mají velmi podobné sektorové složení.

GRAFY: Procento fondů, které se udržely v 1. kvartilu

Ošemetná budoucnost fondů

Že se aktivně řízeným podílovým fondům obecně v posledních letech moc nedaří, není žádnou novinkou. Již několikrát jsme ostatně psali o tom, jak malé procento aktivně řízených akciových fondů dokáže porážet svůj benchmark.

Ovšem problém je ještě i jinde. Totiž to, že si vyberete aktivně řízený akciový fond, který v daném roce překoná benchmark, vám do budoucna nic moc nezaručí. Pokud byste si totiž v březnu 2013 vybrali jeden z 25 % (první kvartil) nejlepších amerických akciových aktivně řízených fondů, pak byste měli jen malou šanci, že si tento fond svoji výkonnost udrží. V březnu 2014 totiž svou pozici v prvním kvartilu udrželo jen cca 25,6 % původních fondů a třeba v březnu

2017 už šlo jen o 0,3 % fondů, které se po celou dobu držely mezi těmi nejvýkonnějšími.

PRODUKT: OPF

KB Privátní správa aktiv Flexibilní

Nově dostupný fond v rámci „KB Privátní správa aktiv“, který nabízí flexibilní investiční strategii, reagující pružně na změny situace na trhu.

O vzniku fondu KB Privátní správa aktiv Flexibilní jsme vás již informovali v předchozích číslech, nicméně protože jde o fond zajímavý, věnujeme mu, jak ostatně bývá zvykem, nyní celý článek.

Nový fond KB Privátní správa aktiv Flexibilní funguje na principu tzv. master-feeder, což znamená, že přejímá strategii historicky staršího francouzského fondu SG Flexible. Pro připomenutí, v praxi vše vypadá tak, že KB Privátní správa aktiv Flexibilní investuje minimálně 85 % svého majetku právě do fondu SG Flexible. Zbylou část pak „mohou tvořit pohledávky na výplatu peněžních prostředků z účtů v české nebo cizí měně a finanční deriváty sjednávané za účelem zajištění“.

PORTRÉT FONDU: Erste AM ČR

Sporotrend

Korunový aktivně řízený akciový fond zaměřený na region střední a východní Evropy. Aktuálně podvažuje trhy Ruska a Polska a naopak převažuje ČR, Turecko či Rumunsko.

Sporotrend je aktivně řízený akciový fond zaměřený na region střední a východní Evropy. Investiční strategie fondu je založena na tzv. stock-pickingu, tedy výběrů konkrétních akcií do portfolia.

Lze přitom říci, že při výběru jednotlivých společností jsou mimo jiné sledovány dva základní parametry, a to odhadovaný střednědobý růst ziskovosti společnosti a potenciální výplatní poměr dividend.

PORTRÉT FONDU: Pioneer Investments

Pioneer Fund Solutions – Balanced

Globální smíšený fond fondů s podílem akciové složky 35 % až 65 %. Preferuje nyní akciové trhy mimo USA na úkor státních dluhopisů Německa. Na rostoucím trhu jasně poráží konkurenci.

Pioneer Fund Solutions – Balanced (do února 2015 Pioneer P.F. – Global Balanced 50 s velmi podobnou investiční strategií) je fond fondů, který zahrnuje dluhopisové fondy různého zaměření a akciové fondy s diverzifikovaným geografickým pokrytím od širokého spektra předních světových správců. Fondové pozice mohou v portfoliu doplnit konkrétní akcie nebo dluhopisy. Dále může fond fondů využít investiční nástroje s expozicí na alternativní aktiva nebo ko-

modity. Celkově přitom sleduje v zásadě vyvážené zastoupení akciové složky na úrovni 35 % až 65 %.

EXPERT: Small Cap akcie vs. Large Cap akcie

Menší velikost prospívá

Na vyspělých trzích si dlouhodobě vedou lépe akcie malých firem ze segmentu Small Caps než akcie velkých společností ze segmentu Large Caps za cenu rychlejších poklesů na medvědí trhu.

„Large Caps“, „Mid Caps“, „Small Caps“. Tyto anglické termíny značí akciové tituly s velkou, střední a malou tržní kapitalizací většina investorů zná. Jako součást svého názvu je volí akciové indexy, fondy nebo ETF, které se na daný velikostně vymezený segment akciového trhu zaměřují.

Abychom byli přesní, velikost v podobě tržní kapitalizace se pro příslušnou veřejně obchodovanou společnost určí jako součin počtu jejích akcií v oběhu a tržní ceny jedné její akcie. O malé společnosti spadající do segmentu Small Caps hovoříme obvykle tehdy, když se její tržní kapitalizace pohybuje mezi 300 mil. a 2 mld. USD. Společnost zařazená do segmentu Mid Caps by měla mít tržní kapitalizaci mezi 2 mld. a 10 mld. USD. A velká známá společnost s tržní kapitalizací 10 mld. až 200 mld. USD patří běžně do kategorie Large Caps.

SPOTŘEBITEL: Investiční rady

Tři základní pilíře investování

Investování není jednoduchá záležitost. Přesto stačí v základu dodržovat tři jednoduchá pravidla, abychom se v období krize vyhnuli těm největším problémům.

Šťěstí přeje připraveným – stará pravda ověřená mnoha zkušenostmi a příklady, která nás nutí přemýšlet i během krizových situací.

Zodpovědný investor, který má cit prediktivně rozpoznat rizika ohrožující výsledek jeho investic, zvažuje strategie a techniky, jak tato rizika eliminovat.

To platí ještě více v době, kdy na finančních trzích nastane krizová situace. Během posledních 20 let jsme byli, ať už přímo či nepřímo, svědky několika finančních krizí i globálního rozměru.

Jednou z prvních krizí, kterou jsme mohli pocítit už i na našich peněženkách, bylo prasknutí internetové bubliny v letech 2000 až 2002. „Dot.com“ bublinu nejlépe reprezentovaly internetové společnosti, které přišly na trh bez zisku a s limitovaným obrátem, ovšem ceny jejich akcií, mnohdy podporované doporučením analytiků „kupovat“, povyskočily za první den obchodování o stovky procent.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz