



FINANČNÍ TRHY Trhy pod vlivem centrálních bank

Akciím dodaly podporu spekulace, že Fed a ECB brzy přijdou s monetární stimulací. Výsledková sezóna je slabší než předchozí. Eskalaci dluhové krize v EMU se pokusil odvrátit prezident ECB.

Ve sledovaném období od 9. července do 3. srpna převážilo zhodnocení vyspělých akciových trhů. Regionální akciové indexy rostly ale spíše přerušovaně, tzn. s občasnými výprodeji. Adekvátně se chovaly hlavní dluhopisové indexy s tím, že výnosy bonitních dluhopisů byly na konci sledovaného období podobné jako na jeho začátku, zatímco u dluhopisů problémových zemí eurozóny mírně převážil růst výnosů a pokles cen. Akciím nejvíce pomohly spekulace o brzkých stimulačních opatřeních centrálních bank.

KOMENTÁŘE: ČSOB

Nový podílový fond na trhu

ČSOB přichází v srpnu s novinkou, a to fondem KBC Equity Fund ČSOB Akciový fond dividendových firem, který bude zaměřený na světové akcie vyplácející vysoké dividendy.

Nový fond od společnosti ČSOB, potažmo mateřské KBC, reaguje na současnou situaci na trhu, kdy dividendové akcie začínají představovat stále zajímavější investiční příležitost. Fond investuje bez regionálního omezení, takže je nutné počítat, mimo tržního rizika, také se značným měnovým rizikem, i když je zde částečně měnové zajištění, pokud jde o investice v EUR nebo USD.

TÉMA: Jak investují velmi movité osoby

Bohatí jsou opatrnější

Velmi movité osoby zvýšily v roce 2011 váhu dluhopisů a hotovosti ve svých portfoliích. Přesto však jejich investice nelze označit za konzervativní pro stále významný podíl akcií a nemovitostí.

Velmi movité osoby (VMO), které mají pro investiční účely vyhrazeny miliony dolarů, tvoří ve vyspělých i rozvíjejících se zemích zanedbatelnou část populace. Přesto je vhodné poznat jejich investiční chování, neboť jimi vyvolané masivní přesuny peněz z jedné třídy aktiv do druhé ovlivňují dění na finančních trzích. Když už ne fakticky, tak alespoň psychologicky. Hlubší náhled na tuto skupinu investorů nabízejí různé zprávy o světovém bohatství. V tomto článku si představíme jednu z dílny společností Capgemini a RBC Wealth Management a druhou od společnosti Knight Frank.

STRATEGIE: Fondy nadací a univerzit Zbude Nobelově nadaci na ceny?

Nobelova nadace vyplácí odměny spojené s udělením Nobelovy ceny. Jenže v posledních letech je situace na trzích komplikovaná. Jak se tedy daří této i jiným nadacím řídit svá portfolia?

Nadace shromažďuje, spravuje a zhodnocuje majetek, přičemž výnosy rozděluje formou nadačních příspěvků, nebo je využívá k realizaci projektů naplňující obecně prospěšné cíle. Záměrem nadace je investovat prostředky tak, aby celková hodnota aktiv po zohlednění inflace vytvářela dodatečné výnosy, aby byl vytvořen věčný tok reálných příjmů k podpoře nadačních aktivit a aby byla uchována kupní síla darů. Nadace, které v souladu s tímto záměrem fungují, jsou analogií podílových a hedgeových fondů, u kterých jsou výsledky správy portfolia důležité pro odměňování portfolio manažerů.

ROZHOVOR: Petr Šimčák, Pioneer Investments

Naučme děti zacházet s penězi

Skupina Pioneer Investments v posledních 5 letech posílila pozici na trhu českých i zahraničních fondů. Uvedla několik nových produktů včetně oblíbeného produktu investování pro děti.

FOND SHOP položil Petru Šimčákovi, řediteli obchodu ve společnosti Pioneer Investments ČR, několik otázek týkajících se produktů skupiny Pioneer Investments, finančního poradenství i penzijní reformy.

FOKUS: Akcie – východní Evropa

Pozadu za ostatními

Východoevropské akciové trhy zaostaly v posledním roce za ostatními rozvíjejícími se trhy. Dostupné akciové fondy investují hlavně do Ruska a Turecka, k nimž přidávají střední Evropu.

Mezi východoevropskými akciovými trhy hraje největší roli Rusko a druhé místo z hlediska tržní kapitalizace zaujímá Turecko. Východoevropské akciové fondy a ETF pak ruským a tureckým akciím dávají přednost, a to nejčastěji před polskými, českými a maďarskými.

GRAFY: Reálný anualizovaný výnos aktiv v USA

Akcie nebo dluhopisy?

Zajímavý pohled na výnosy různých aktiv získáme, očistíme-li je o inflaci. Zjistíme totiž, že hned ve čtyřech z devíti posledních dekad byl anualizovaný výnos amerických vládních dluhopisů očistěný o inflaci záporný.

Investor tak prodělal, ačkoliv nominální výnos dluhopisů samozřejmě záporný nebyl. V případě akcií přitom taková situace nastala pouze dvakrát. Mimo třicátých let minulého století akcie poměrně jasně výnosy dluhopisů překonaly, což ovšem platilo až do nedávna. Propady akciových trhů spojené jednak s prasknutím technologické bubliny a samozřejmě také propuk-

nutím finanční krize totiž zapříčinily, že uplynulá dekáda, stejně jako počátek této, hovoří ve prospěch dluhopisů.

PRODUKT: Akciové fondy

Pioneer European ETI

Pioneer European Equity Target Income nabízí netradiční investiční strategii zaměřenou na cílování výnosu. Ten je navíc, za zatím pouze krátkou historii, poměrně zajímavý.

Na trhu existuje poměrně velké množství podílových fondů. Můžeme narazit na fondy pasivně i aktivně řízené. Ty pasivní, zjednodušeně řečeno, prostě kopírují zvolený benchmark a mají velkou konkurenci v ETF. Aktivně spravované by se měly snažit benchmark překonat a něčím se odlišit. Mnoha aktivně řízeným fondům se to ale nedaří a investor se může často ptát, jaká je vlastně ta přidaná hodnota, za kterou platí vysoké manažerské poplatky. Jsou ale i fondy, které používají zajímavé investiční strategie, které běžný drobný investor sám jen těžko uplatní.

SPEC. PRODUKTY: Reverzní konvertibilní dluhopisy

Pozor na reverzní konvertibly

Na trhu existuje nepřehledné množství investičních produktů. Ty se liší nejen složitostí konstrukce, ale i výhodností pro investora. Jak jsou na tom ne úplně známé obrácené konvertibilní dluhopisy?

Dluhopisy patří hned po akciích mezi nejznámější investiční nástroje. Představují dlužní úpis emitenta, který se zavazuje, že v době splatnosti dluhopisu vyplatí věřiteli (investorovi) nominální hodnotu dluhopisu. V závislosti na typu dluhopisu může investor navíc po dobu jeho životnosti obdržet i běžný výnos v podobě kupónových plateb. Nejinak je tomu i v případě tzv. reverse convertible bonds (RCB), česky reverzně (zpětně) konvertibilních dluhopisů.

PORTRÉT FONDU: ISČS

ISČS High Yield dluhopisový

Investuje na globálních trzích převážně do vysoce úročených korporátních dluhopisů. Preferuje kratší durace a zajišťuje měnové riziko do koruny.

ISČS High Yield dluhopisový pořizuje do portfolia především korporátní dluhopisy, jejichž rating se nachází ve spekulativním stupni. Oproti dluhopisům investičního stupně nabízejí tyto tradičně vyšší výnos do splatnosti za cenu vyššího tržního rizika. Podle statutu nemá fond stanoven oficiální benchmark. Pro interní účely však používá ke srovnání výkonnosti index Merrill Lynch Global High Yield Euro Issuers ex-Sub Financials 3% Issuer (HQC), který zahrnuje dluhopisy evropských korporátních emitentů bez finančních institucí. Významná část investic totiž pochází z Evropy.

EKONOMIKA: Česká burza CP

Velká krize a nebankovní akcie

Velká krize roku 1929 výrazně ovlivnila světové dění na mnoho dalších let. Ani český akciový trh nebyl vůči jejím dopadům imunní. Jak se dařilo v těchto složitých časech vybraným titulům?

V minulém článku, zaměřeném na velkou hospodářskou krizi a její následky pro burzovní investory, jsme se věnovali hlavně bankovnímu sektoru. Ten nám sice ukázal, že při nákupu na burzovním dnu v roce 1933 se z dlouhodobého pohledu prodělat nedalo, na druhou stranu možnosti výděleku nebyly nijak oslivené. Proto si klademe otázku, které sektory si vedly v post krizovém období za 1. ČSR nejlépe. Kolik podniků obchodovaných na burze krizi neustálo a investoři přišli o svoje investice?

EXPERT: Hedge fondy

Skrytá rizika hedge fondů

Alternativní investice mají nesporně své kladné vlastnosti. Mnohá z jejich významných rizik jsou však běžným investorům neznámá. Zvlášť v případě netransparentních aktiv, jako jsou hedge fondy.

Hedge fondy jsou velmi komplexní třídou alternativních investic, která si zaslouží podrobnější seznámení nejen s jejich kladnými vlastnostmi, strategiemi a celkovým fungováním, ale také se skutečně kritickým pohledem na potenciální rizika (kromě běžného tržního rizika), která se v nich mohou ukrývat. V souvislosti s hedge fondy je zmiňována nejen genialita některých předních hedge fond manažerů, ale bohužel nezřídka (díky nízké transparentnosti a malé regulaci) i výraz „black magic box“ – čili kouzelná černá skříňka.

SPOTŘEBITEL: Klasifikace fondů

Nová klasifikace AKAT

Správná klasifikace podílových fondů je velice důležitá pro dobrou orientaci investorů v široké nabídce produktů. AKAT přitom nedávno přišla s novou metodikou.

V prosinci 2011 byla vypracována a schválena nová metodika klasifikace fondů AKAT (předchozí byla vytvořena v roce 2006), která je závazná pro členy AKATu. Podkladem pro ni byla rámcová metodologie („The European Fund Classification“), kterou vydala Evropská federace fondů a asset managementu (EFAMA) v roce 2008, a materiál, který vydal Committee of European Securities Regulators (CESR) v roce 2010 („A common definition of European money market funds“). Tato klasifikace slouží jako podklad pro rozlišení fondů pro účely jejich veřejného nabízení tak, aby byla zajištěna stejná kritéria pro prezentaci jednotlivých typů fondů klientům.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz