



FINANČNÍ TRHY

Riziková aktiva přebila bezpečné dluhopisy

Ceny akcií a ropy dále rostly, zatímco bonitní dluhopisy po delší době korigovaly. Přispělo k tomu zmírnění dluhové krize v EMU díky trvajícím ochotě ECB k nákupům dluhopisů jižních zemí.

Vyspělé akciové trhy na obou stranách Atlantiku zažily od 6. do 17. srpna mírný růst při nízké volatilitě. Výrazněji posílily japonské akcie a rychle rostla i cena ropy pod vlivem obav z případného konfliktu na Blízkém východě. Rizikovým aktivům pomohlo trvajícím očekávání investorů, že ECB bude ochotna bojovat s dluhovou krizí nákupy dluhopisů periferních zemí. Pozitivní vliv na akciové trhy měla i lepší makrodata z USA a efekt slabšího eura či jenu pro evropské a japonské exportéry. Bonitní dluhopisy reagovaly na tuto situaci poklesem cen a nárůstem výnosů do splatnosti z velmi nízkých úrovní.

KOMENTÁŘE: CME Group

Derivátová burza na obzoru

Americký provozovatel derivátových burz CME Group (CME) chce v Londýně založit novou derivátovou burzu, se kterou bude konkurovat zavedeným evropským hráčům Euronex a Liffe.

CME už podala žádost u britského regulátora a zdá se, že vzniku nové burzy někdy v první polovině roku 2013 by nemělo nic bránit. Ze strany CME je to logický krok poté, co selhala její snaha o koupi London Metal Exchange. Jde tak jen o pokračování ve stanovené strategii. První obchody by se měly týkat měnových futures. Jak se nové burze bude dařit, ukáže až čas. Faktem ale je, že CME není žádný nováček ani malý hráč. Naopak, jde o světového obra úspěšně provozujícího derivátové burzy v New Yorku a Chicagu. Snaha o proniknutí na evropský trh je přitom dlouho známa.

TÉMA: Investice v Africe

Afrika perlou budoucnosti?

Afrika je většinou investorů zcela opomíjený kontinent. Důvodů k tomu je jistě celá řada. Nedělají ale investoři chybu, když tamní akciové trhy nezařazují do svých portfolií?

V posledních několika letech řada investorů na akciové trhy zanevřela. Do jisté míry se jim není co divit. Situace na trzích je volatilní a mnoho zisků investorům uplynulých roky

opravdu neposkytly. A ačkoliv s tímto tvrzením můžeme nebo nemusíme souhlasit, faktem je, že investoři hledají nové investiční příležitosti. O Číně, zemích BRIC, emerging markets a dalších už toho bylo napsáno mnoho. Napadlo vás ale někdy, jaký investiční potenciál může mít Afrika?

Afriku má většina lidí spojenou s chudobou a vysokou kriminalitou. Jen málokoho tak napadne, jak velký potenciál mohou mít tamní akciové trhy.

ANKETA: Fondy peněžního trhu

Krušné časy pro peněžní fondy

Eurové a korunové fondy peněžního trhu čelí při snižování úrokových sazeb ECB a ČNB tlaku na redukci poplatků nebo na navýšení durace. Některým hrozí v delším horizontu i zánik.

FOND SHOP položil vybraným portfolio manažerům dotazy, které se týkají současných problémů fondů peněžního trhu: ECB nedávno snížila úrokové sazby na historická minima. Jaký to bude mít podle Vás dopad na eurové fondy peněžního trhu? K obdobnému snížení přistoupila i ČNB. Bude dopad na korunové fondy peněžního trhu, potažmo fondy velmi krátkodobých investic stejný, nebo vidíte nějaké rozdíly?

FOKUS: Dluhopisy – střední a východní Evropa

Co čekat od dluhopisů z CEE?

Polské, maďarské, turecké či ruské dluhopisy mají výrazně vyšší výnosy do splatnosti než české, ale také vyšší kreditní a měnové riziko. Investují do nich korunové i eurové dluhopisové fondy.

Komu nevoní současné velmi nízké výnosy do splatnosti státních dluhopisů ČR, může zkusit rozšířit investiční obzor a zařadit do portfolia východoevropské dluhopisové fondy, které nabízejí vyšší výnosový potenciál díky doplnění českého trhu o polský, maďarský, turecký nebo ruský. Obvykle ale za cenu měnového rizika v podobě oslabování východoevropských měn vůči koruně i vyššího kreditního rizika, spojeného s investováním do zemí s nižším ratingem než ČR, případně do korporátních dluhopisů.

GRAFY: Pětiletý výnos hlavních finančních aktiv

Nejvýnosnější pokrízová aktiva

Někdy před pěti lety se začaly objevovat první příznaky následné finanční případně dluhopisové krize. Byl to propad indexu sub-prime hypoték, který byl prvním varovným signálem.

O několik měsíců později zažily akciové indexy jeden z největších propadů od Velké krize roku 1929. V takovém období volatilita a poklesu trhů je velmi těžké najít aktivum,

kteří by investorovi přineslo zajímavý zisk. Avšak aktiv, která za posledních pět let skončila v plusu, je hned celá řada. Samozřejmě jde o zlato, které se dostalo do popředí zájmu. Zajímavé výnosy přinesly i některé komodity jako ropa a stříbro, ale i kukuřice nebo pšenice.

PRODUKT: Fondy životního cyklu vs. důchodové fondy Co je lepší než druhý pilíř?

Fondy životního cyklu mohou za určitých podmínek dobře konkurovat novým důchodovým fondům, které vzniknou v rámci penzijní reformy.

V příštím roce spatří světlo světa 2. pilíř penzijního systému a v něm nové důchodové fondy, do nichž budou moci lidé mladší 35 let pravidelně a nevratně investovat 3 % hrubého příjmu, odváděného jinak na sociální pojištění. A to po dobu nejméně 30 let s podmínkou, že další alespoň 2 % hrubého příjmu musí do důchodových fondů přidávat z vlastních zdrojů. Do konce letošního roku mohou vstoupit do nového 2. pilíře také občané starší 35 let. Významnou změnou oproti penzijním fondům v současném penzijním připojištění je možnost důchodových fondů připsávat klientům za jednotlivé roky investování i záporné výnosy.

PORTRÉT FONDU: IKS KB / Amundi

Amundi Funds Bond

US Opportunistic Core Plus

Dolarový dluhopisový fond, který investuje do různých typů dluhopisů na americkém trhu. V posledních letech výrazně překonává konkurenci a daří se mu i proti benchmarku.

Amundi Funds Bond US Opportunistic Core Plus (USD) investuje do vládních a korporátních dluhopisů, dluhových nástrojů a zajištěných dluhových nástrojů emitentů z USA. Zahnuje jak dluhopisy investičního stupně, tak i high yield dluhopisy. Portfolio manažeři při výběru konkrétních titulů preferují hodnotový přístup a strategii „bottom-up“. Jsou přitom přesvědčeni, že americký dluhopisový trh je dostatečně rozmanitý na to, aby mohli při vhodné strategii dosahovat výrazné kladné alfy. Výběr dluhopisů probíhá na základě komplexní analýzy.

PORTRÉT FONDU: Raiffeisen CM

Raiffeisen Czech Click Fund

Korunový smíšený defenzivní fond se strategií ochrany kapitálu a modelem řízení rizika CPPI. Investuje především do státních dluhopisů ČR. Konkurenci překonává při vyšší volatilitě.

Raiffeisen Czech Click Fund uplatňuje model řízení rizika CPPI (constant proportion portfolio insurance). Usměňuje přitom vývoj kurzu podílového listu pomocí tzv. ochranné

hodnoty (též click level, zakliknutí) a vyhlášeného tříletého nebo pětiletého období, na jehož konci by kurz fondu neměl klesnout pod ochrannou hodnotu. Pokud v průběhu kteréhokoliv sledovaného období vzroste hodnota podílu alespoň o 5 % oproti hodnotě na počátku sledovaného období, bude nastaveno nové sledované tříleté nebo pětileté období s příslušně zvýšenou click level, která bude minimálně o 5 % vyšší než předchozí hodnota click level.

EXPERT: Absolutní a relativní ukazatelé rizika

Riziko fondu v číslech

Nejdůležitějším ukazatelem rizika je volatilita. Beta měří citlivost fondu na tržní riziko, alfa potenciální nadvýkonnost při stagnaci trhu a Sharpeho poměr výkonnost získanou za jednotku rizika.

V rubrice PORTRÉT FONDU se setkáváme s ukazateli rizika podílového fondu jako volatilita, beta, alfa nebo korelace. V tomto článku si vysvětlíme jejich význam a nastíníme jejich matematické odvození z historických měsíčních výkonností za poslední tři roky. Jako příklad poslouží globální akciové fondy Franklin Mutual Global Discovery Fund a ISČS Top Stocks a globální akciový index MSCI World TR.

Volatilita je hlavním měřítkem rizikovosti fondu nebo indexu. Dá se vypočítat jako výběrová směrodatná odchylka měsíčních výkonností v daném období, která mírně převyšuje prostou střední odchylku měsíčních výkonností od jejich průměrné hodnoty. Nejčastěji se používá volatilita zjištěná na periodě posledních 36 měsíců.

SPOTŘEBITEL: Spoření

Investování do slamníku

V současnosti je stále mnoho lidí, kteří nechávají své peníze uloženy doma ve „slamníku“. Sami se tak ale v průběhu času připraví o takřka veškerou jejich hodnotu.

Vyznat se v komplikované nabídce investičních produktů je někdy obtížné. Někteří lidé navíc bankám nebo jiným finančním institucím nevěří. Právě hlavně z těchto dvou důvodů má stále mnoho lidí své životní úspory schované doma v trezoru, v tom o něco málo lepším případě alespoň uložené na běžném účtu, kde dosahují ročního zhodnocení v řádu setin až desetin procenta. Přitom, jak se zdá, se stále najde dost těch, kteří si neuvědomují, že se tím sami připravují o svůj majetek. Nepochází-li peníze z nelegální činnosti, mnoho důvodů, proč je schovávat doma, opravdu nenajdeme.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz