



FINANČNÍ TRHY Slabý trh práce v USA

Akciové trhy nejprve klesaly kvůli aféře Volkswagenu a dalším slabým datům z Číny, později ale obrátily k růstu díky holubičímu naladění centrálních bank. Dluhopisy solidně zhodnotily.

Od 21. září do 2. října převážil na vyspělých akciových trzích mírný pokles kvůli negativnímu sentimentu trvajícímu do 29. září. K pokračování rizikové averze přispělo více faktorů: oslabení ekonomické aktivity a ziskovosti průmyslových podniků v Číně, skandál německé automobilky Volkswagen, která podváděla v měření emisí svých vozů, či nepříznivý dopad levných komodit na situaci těžebních a ropných společností. 3Q 2015 tak z pohledu akciových investorů patřilo mezi ty neztrátovější. Na přelomu září a října však regionální akciové indexy obrátily k růstu.

KOMENTÁŘE: ČR

2. Česká investiční konference

Vážení investoři a budoucí investoři, v naší zemi dosud chyběla akce, kde by se čeští investiční manažeři mohli setkávat s privátními, neprofesionálními investory. Proto jsme se loni rozhodli uspořádat 1. Českou investiční konferenci.

Tehdy 1. Českou investiční konferenci se FOND SHOP věnoval před rokem a uděláme to letos znovu, protože jde, podle našeho názoru, o zajímavou akci.

Mimo jiné proto, že na ní narazíte jak na zástupce fondů kvalifikovaných investorů (nebo chcete-li hedge fondů), tak na představitele společností, které nabízejí fondy pro běžnou retailovou klientelu. Zároveň se tím pádem na konferenci mísí řada investičních stylů, od stockpickingu a investic pouze na long až po využití opčních strategií a shortování akcií.

TÉMA: Alternativní investice

Veterán není investice

Za letitá auta se utrácejí sumy v rádech milionů dolarů. Veteránské automobily údajně v poslední dekádě překonaly jiné investice. Mohlo by se jednat o vycházející třídu aktiv?

Je známo, že nejrychleji klesá cena automobilu v prvních letech po uvedení do provozu. Drtivá většina aut s přibývajícím stářím ztrácí na ceně, dokud nedojde k vyřazení z provozu. U několika málo modelů může nastat výjimka, zájem o ně cenu udrží – přestává jít o znehodnocující se ojetinu, ale o „youngtimer“. O klasickém autě se hovoří v případě,

kdy je stáří vozu minimálně 15 let a očekává se následně zvýšení hodnoty. Jedná-li se o auto starší 30 let, hovoří se o „oldtimer“.

ANKETA: Měnové kurzy

Parita USD/EUR: možná příští rok

Většina oslovených ekonomů se domnívá, že dolar bude vůči euru posilovat, v paritu ale v brzké době nevěří. Od ČNB žádné překvapivé kroky nečekají.

Děni na měnových trzích se nedávno dostalo znovu na přední stránky novin, když Čína devalvovala svou měnu. Jenže nejde ani zdaleka o Čínu, dolar měl podle mnohých analytiků touto dobou atakovat paritu s eurem, ale není tomu tak. Zeptali jsme se proto českých analytiků a makroekonomů právě na tyto otázky, ale i na to, co očekávají od ČNB, pokud jde o její závazek udržovat korunu nad 27 Kč za euro.

FOKUS: Fondy absolutní návratnosti

Fondy bez benchmarků

Fondy absolutní návratnosti dostupné v koruně navzdory deklarované snaze uspět za každého tržního „počasí“ nedokázaly v posledních 6 měsících čelit tržním poklesům.

Investoři na finančních trzích by rádi dosahovali kladných výnosů a přitom se vyhnuli větším poklesům. V tomto duchu nabízejí pomoc fondy absolutní návratnosti, označované anglickým termínem absolute return. Ty na rozdíl od klasických podílových fondů usilují o kladnou výkonnost i za nepříznivých tržních podmínek.

Fondy absolutní návratnosti uplatňují pružné investiční strategie, které je na rozdíl od klasických podílových fondů neomezují přísnými investičními limity ani je nesvazují s benchmarkem v podobě akciového nebo dluhopisového indexu resp. jejich kombinace.

GRAFY: Roční výnos/ztráta amerických akcií 1926-2014

Myslete dlouhodobě

Vývoj na amerických akciových trzích naznačuje, že tento rok se rally z minulých let opakovat nebude. Ostatně to asi čekal málokdo.

Naopak to zatím vypadá, že trhy míří spíše mírně dolů, ale máme před sebou stále celou čtvrtinu roku, takže kdo ví. Ať už to ale letos dopadne jak chce, neuškodí si připomenout trochu historie. Za posledních 90 let uzavřely americké akciové trhy rok v plusu v 65 případech, tedy zhruba ve 3/4. Bylo daleko více let, kdy trhy rostly o 30 % a více (18), než kdy obdobně výrazně propadly (jen 3 případy). Je samozřejmě třeba připomenout, že propadnou-li se akcie řekněme o 50 %, pak potřebují růst o 100 %, aby se dostaly na původní hodnoty. Prostě a jednoduše, investice do akcií je dlouhodobá záležitost.

PRODUKT: BNP Paribas – eurové fondy životního cyklu BNP Paribas Plan Easy Future po 2 letech

Eurové fondy životního cyklu BNPP Plan Easy Future 2018-2043 mají unikátní konstrukci ochrany NAV při splatnosti. Kombinují vlastnosti klasických fondů životního cyklu a chráněných fondů.

Společnost BNP Paribas Investment Partners spustila v září 2013 eurové fondy životního cyklu v řadě BNP Paribas Plan Easy Future, které lze využít k jednorázovému i pravidelnému investování. Jde o osm fondů s cílovými daty splatnosti 31. října v letech 2018, 2021, 2023, 2026, 2028, 2033, 2038 a 2043. Mají zabudován unikátní způsob ochrany proti nadměrným ztrátám, jejíž úroveň pozitivně závisí na swapové úrokové sazbě na eurovém mezibankovním trhu i době zbývající do splatnosti každého fondu. Všechny fondy BNP Paribas Plan Easy Future 2018-2043 (dále jen Easy Future) začaly uvádět hodnotu vlastního kapitálu na podílový list (NAV) 17.9.2013, stanovenou tehdy na 100 EUR. Nyní můžeme zhodnotit první dva roky jejich historie.

PORTRÉT FONDU: Fidelity Worldwide Investment Fidelity Funds – America Fund

Americký akciový fond, který vybírá tituly do portfolia na základě cenových anomálií a hledání spouštěčů jejich možných změn. V posledních letech má výborné výsledky, pokud jde o výkonnost.

Fidelity Funds – America Fund drží v portfoliu akcie převážně velkých společností, které pocházejí z USA nebo vykonávají většinu ekonomické aktivity v USA, případně Kanadě. Ke srovnání dolarové výkonnosti používá benchmark S&P 500 (N).

Investiční proces vychází z důsledného přístupu ke konstrukci portfolia „zdola nahoru“ (bottom-up) a opírá se o výběr konkrétních akcií na základě fundamentální analýzy příslušných firem bez ohledu na makroekonomické perspektivy jednotlivých sektorů.

ANALÝZA: Raiffeisen CM

Raiffeisen-Nachhaltigkeitsfonds-Mix

Globální smíšený eurový fond, vycházející ze zásad sociálně odpovědného, udržitelného investování. Svou strategií nemá v ČR přímého konkurenta.

Fond Raiffeisen-Nachhaltigkeitsfonds-Mix je ve svém základu vyvážený smíšený eurový fond. Není ale úplně klasickým smíšeným fondem. Slovo Nachhaltigkeit totiž přeloženo do češtiny znamená „udržitelnost“, v angličtině pak „sustainability“. Z toho již je asi každému jasné, že fond se zaměřuje na udržitelné, chcete-li odpovědné, případně ESG

(Environmental, Social, Governance) investování. Aby tedy mohly být akcie či dluhopisy zařazeny do portfolia, musí splnit nejen finanční kritéria, ale i kritéria vycházející ze sociálně odpovědného investování.

EXPERT: Faktorové investování Multifaktorové indexy

Faktorové investování se těší vzrůstající oblibě investorů. Problémy spojené s obdobími podvýkonnosti investice dle jednoho konkrétního faktoru může vyřešit multifaktorové investování.

Velká část akademického výzkumu zdůrazňuje, že lze dlouhodobé výkonnosti akciových portfolií vysvětlit tzv. faktory. Příkladem faktorového investování může být výběr top 25 akcií z indexu, třeba na základě nejnižšího P/E. Z hlediska úspěšného investování je ale třeba rozlišovat mezi tisíci generickými faktory a faktory, které dokážou investovovi opravdu konzistentně přinášet rizikovou prémii.

V současnosti bylo identifikováno šest faktorů, které vykazaly rizikovou prémii (nadvýkonnost) v průběhu posledních 40 let. Konkrétně jde o akcie, do nichž investuje hodnotový styl (value), dále akcie s nízkou kapitalizací (size), s nízkou volatilitou (sem patří minimum volatility strategie i rizikově vážená portfolia), akcie s vysokým dividendovým výnosem (dividend yield), akciové společnosti vykazující vysokou kvalitu účetních výkazů (quality) a akcie s vysokým růstovým momentem (momentum).

SPOTŘEBITEL: Stavební spoření

Vypovídání smluv v plném proudu

Starší smlouvy o stavebním spoření, které poskytují na dnešní poměry vysoké úrokové sazby, již nejsou pro stavební spořitelny výhodné a hromadně je vypovídají. Jaké důvody pro to uvádějí?

Všechny stavební spořitelny v ČR od roku 2012 jednostranně vypovídají některým klientům výhodně uročené staré smlouvy o stavebním spoření, uzavřené třeba i před více než 10lety. I když to v konkrétních případech zdůvodňují různě, motivují je k tomu především současné minimální úrokové sazby na korunovém peněžním trhu, k nimž přispívá značně uvolněná monetární politika ČNB, snažící se stimulovat ekonomiku repo sazbou 0,05 % p.a. Stavební spoření je však v souladu se zákonem o stavebním spoření konstruováno tak, že po vázací dobu 6 let standardně nabízí pevnou, předem sjednanou úrokovou sazbu, kterou se zhodnocují úločky účastníka i připsaná státní podpora bez ohledu na to, jak se vyvíjí inflace a tržní úrokové sazby v ČR

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz