



FINANČNÍ TRHY Německo se zadrhlo

Akciové trhy zažily větší korekci, kterou zmírnil dobrý začátek výsledkové sezóny v USA. Z Německa ale přišla špatná makrodata. Bonitní dluhopisy zhodnotily, ty rizikovější na jihu EMU oslabily.

Ve sledovaném období od 6. do 17. října se finanční trhy vyvíjely poměrně jednoznačně.

Globální akcie pokračovaly v korekci a regionální akciové indexy vyspělých trhů klesly řádově o 5 % v lokálních měnách. Bonitní dluhopisy USA a nejvyspělejších zemí Evropy naopak zhodnotily při výrazném snížení výnosů do splatnosti. Tento vývoj sledovaly i státní dluhopisy ČR. Avšak dluhopisy periferních zemí eurozóny přes počáteční odolnost prodělaly v druhém týdnu vzestup výnosů a pokles cen za příspěvní neúspěšné španělské aukce.

KOMENTÁŘE: ČR

Komu věří čeští investoři?

Klienti bankovních a finančních společností v České republice jsou nejvíce spokojeni s nabídkou a kvalitou služeb nezávislých finančních poradců.

Kromě spořicíh bankovních produktů vedou ve všech kategoriích před zaměstnanci bank a „jednobarevnými“ agenty pojišťoven, často s výrazným náskokem. Uvádí to průzkum realizovaný prostřednictvím ppm factum pro Unii společností finančního zprostředkování a poradenství České republiky (USF ČR).

Neznamená to ovšem, že by se finanční poradci podíleli vždy největší měrou na sjednávání těchto produktů. Např. spokojenost při nákupu investičních a podílových fondů prostřednictvím finančních poradců označilo 65 % dotazovaných, jenže podíl finančních poradců na celkovém trhu investic je dle dat z té samé studie jen okolo 10 %.

TÉMA: Hedge fondy a fondy kvalifikovaných investorů

Boom alternativních fondů v ČR

V České republice jsou stále více populárnější různé alternativní investice, čímž máme na mysli hlavně fondy kvalifikovaných investorů a hedge fondy.

V poslední době zažívají fondy kvalifikovaných investorů a hedge fondy v České republice a na Slovensku boom. V České republice tomuto boomu dopomohl i nový občanský zákoník, který umožňuje vznik tzv. SICAV, tj. akciových společností s proměnným základním kapitálem. Právě tato

právní forma je charakteristická pro fondy kvalifikovaných investorů. Jak už název napovídá, tato forma umožňuje fondům poměrně jednoduše měnit výši základního kapitálu v průběhu své existence.

TÉMA: Konference

1. Česká investiční konference

1. Česká investiční konference představí 7.-8.11.2014 účastníkům řadu českých investičních profesionálů a jejich strategie a typy.

FOND SHOP se zeptal Daniela Gladiše, zakladatele Vltava Fund SICAV a pořadatele 1. České investiční konference na to, co ho vedlo k uspořádání takovéto akce, nebo co od ní může potenciální návštěvník čekat.

ANKETA: Státní dluhopisy jádrových zemí EMU a ČR

Japonský scénář Evropu mine

Většina dotázaných portfolio manažerů a ekonomů předpokládá v horizontu několika let postupný růst výnosů státních dluhopisů jádrových zemí EMU i ČR, hlavně u delších splatností.

FOND SHOP se dotázal vybraných portfolio manažerů dluhopisových fondů a ekonomů na to, jak při dnešních minimálních výnosech do splatnosti, ale také nízkoinflačním prostřední v eurozóně, vidí další cenový vývoj bonitních dluhopisů jádrových zemí EMU a státních dluhopisů ČR.

FOKUS: Komodity

Pozadu za akcemi

Široké komoditní indexy v posledních 5 letech výrazně zaozvaly za akciovými indexy vyspělých trhů. Investovat do rozmanitého spektra komodit lze přes podílové fondy i ETF.

Přestože z investování do komodit neplynou žádné dividendy ani kupóny jako z držby akcií a dluhopisů, ale jen případné zisky vyvolané cenovým růstem, může jejich zapojení do portfolia přispět k lepší diverzifikaci díky menší korelaci s vývojem akciových a dluhopisových indexů. Investor by však neměl tuto alternativní třídu aktiv protěžovat, stačí jí vyhradit kolem 5 % portfolia.

GRAFY: Produkce ropy (v mil. barelů denně)

Kdo ovládá trh s ropou?

Ačkoliv zažívají alternativní pohony a zdroje energie v posledních letech boom, zůstává ropa stále velmi důležitou surovinou. Poměrně významně se ale mění rozložení sil v tom, kdo je největším producentem tohoto černého zlata.

USA a Kanada dohromady aktuálně těží asi 12,3 milionů barelů denně, zatímco Saudská Arábie „jen“ 9,4 milionu ba-

relů denně. Ještě někdy v letech 2006-07 přitom Saudská Arábie těžila podstatně více barelů a v roce 2012/13 to bylo víceméně stejné množství ropy, které tyto země těžily. Pokud jde o další porovnání, USA a Kanada dohromady aktuálně těží i více ropy než Rusko, které dokáže vytěžit kolem 10,5 milionů barelů. Toto všechno má pak přirozeně dopad na celkovou cenu ropy.

PRODUKT: Investiční certifikáty

Situace na trhu s investičními certifikáty

V České republice se investiční certifikáty těší relativně slušné popularitě, ovšem zásadním trhem pro tyto produkty je Německo. Jak vlastně trh s investičními certifikáty vypadá?

Investiční certifikáty patří u klientů mezi velmi oblíbené a často využívané produkty, a to především díky své různorodosti a možnosti obchodování v minimálních velikostech kontraktů. Právě kvůli těmto vlastnostem si investiční instrumenty tohoto typu našly své uplatnění na finančních trzích. První investiční certifikáty byly emitovány v Německu, jež zároveň tvoří celosvětově největší trh s investičními certifikáty. Také proto je dnes většina kontraktů obchodována v eurech a mezi největší emitenty logicky patří banky z německy mluvících zemí.

PORTRÉT FONDU: IKS KB

KB Privátní správa aktiv 5D

Globální akciový fond zaměřený na společnosti vyplácející vysokou a stabilní dividendu. Aktuálně v portfoliu jednoznačně převažuje evropské akcie.

KB Privátní správa aktiv 5D je globální akciový fond zaměřený na velké (nadnárodní) společnosti vyplácející pravidelnou dividendu. V rámci investičního procesu vycházejí portfolio manažeři z kombinace dvou základních přístupů, a sice top-down a bottom-up. V rámci top-down přístupu jsou nejprve stanoveny preference investic do jednotlivých regionů (USA, západní Evropa, Asie, emerging markets apod.). V dalším kroku je ale kladen velký důraz na výběr akcií konkrétních firem se zajímavým dividendovým výnosem.

EKONOMIKA: Makroekonomický výhled pro eurozónu Další recese v EMU?

Ekonomická kondice eurozóny se zhoršuje vlivem rusko-ukrajinské krize a souvisejících sankcí. Oslabené euro a levná ropa mohou pomoci vyhnout se recesi, záleží ale také na postoji ECB.

Zatímco hlavní makrodata z USA a Velké Británie vyznívají příznivě pro pokračování solidního tempa ekonomické-

ho růstu, eurozóna už zase zpomaluje a balancuje blízko recese. Zaošťování tohoto celku zemí platících eurem za ostatními významnými vyspělými ekonomikami přitom není žádnou novinkou. Jestliže globální finanční krize postihla v roce 2009 EMU a mimo ni stojící vyspělé země přibližně stejně, o recesi v roce 2012 a první polovině roku 2013 se to již říci nedá. Té se totiž zejména USA úspěšně vyhnuly za přispění extra uvolněné monetární politiky centrální banky Fed.

EXPERT: Investiční strategie

Sektorové investování

Sektorové investování je zejména díky dostupnosti velkého množství sektorově zaměřených fondů (a ETF) velmi snadné i pro drobného investora. Na co by si ale měl dát člověk pozor?

Není to tak dávno, kdy bylo odvětvové investování doménou institucionálních investorů. Ti se přesouvali do akcií různých sektorových odvětví, aby využili výhod cyklických změn v obchodních aktivitách společností. Dnes je tento způsob investování snadno dostupný i pro individuální investory prostřednictvím sektorových fondů a ETF (burzovních obchodovatelných fondů).

Základem sektorového investování je skutečnost, že různé sektory a odvětví mají různou výkonnost v různých fázích ekonomického cyklu. Tradičně si tak například růstové sektory jako informační technologie nejlépe vedou během expanze. Zatímco defenzivním sektorům, jako jsou potravinářské a tabákové výrobky, se lépe daří během kontrakce.

SPOTŘEBITEL: Nabídka OPF skupiny ISČS/ESPA

Mapa fondů ISČS/ESPA

Nabídka OPF skupiny České spořitelny postrádá akciové fondy s výlučnou expozicí na celý region východní Asie či Pacifiku, zato je však kompletní v oblasti korunových smíšených fondů.

Třetí díl seriálu FOND SHOPu o nabídce otevřených podílových fondů (OPF) na českém trhu představuje fondy skupiny České spořitelny, které spravuje buď Investiční společnost České spořitelny (ISČS), nebo rakouská investiční společnost Erste-Sparinvest Kapitalanlagegesellschaft (ESPA). Retailový investor zde má k dispozici 39 OPF, z toho 17 akciových, 13 dluhopisových a 9 smíšených. Fondy ISČS používají jako základní měnu českou korunu, fondy ESPA nejčastěji euro při paralelní existenci měnově nezajištěné korunové třídy u většiny z nich.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz