



FINANČNÍ TRHY Bank of Japan potěšila

Akciové trhy výrazně ožily díky dobré výsledkové sezóně i překvapivému zesílení stimulu Bank of Japan. Dluhopisy USA ztratily kvůli spíše jestrábimu naladěni Fedu. To pomohlo dolaru a srazilo cenu zlata.

Akciové trhy ve sledovaném období od 20. do 31. října ožily po předchozí korekci

a zaznamenaly několikaprocentní růst. Impulsem k obratu se stal celkově příznivý průběh výsledkové sezóny za 3Q 2014 v USA i Evropě a do určité míry i lepší makrodata z hlavních regionů než v předchozích týdnech. K obnovení rizikového apetitu přispěly také dobré výsledky zátěžových testů bank v eurozóně, kdy ze 130 bank nedosáhlo požadované výše kapitálu pouze 13 na základě aktuálních dat respektive 25 podle údajů z konce roku 2013. Šlo hlavně o italské a řecké banky.

Dluhopisy jádrových zemí EMU navzdory rizikovému apetitu cenově neoslabily a dluhopisy periferních zemí EMU mírně zhodnotily.

KOMENTÁŘE: Hedge fondy

Těžký měsíc pro hedge fondy

Hedge fondy se sice v roce 2014 těší opětovnému zájmu investorů a jejich AUM dosahuje na nová historická maxima, nicméně to ještě neznamená, že by se všem zrovna dařilo.

Třeba obří hedge fond Discovery s majetkem asi 15 miliard dolarů ztratil jen za první polovinu října asi 11 % a z pohledu YTD již v tomto roce trápí takřka 20 %.

V oblasti hedge fondů panuje aktuálně skutečně tak trochu paradoxní situace. Majetek pod správou těchto fondů totiž dosáhl ke konci září hodnoty cca 2,8 bilionu dolarů, což je nový rekord. Zároveň ale tento rok patří k těm, které nejsou pro hedge fondy z pohledu výnosnosti zrovna ideální. I když ono to tak snadné není.

TÉMA: Samoregulace pojišťoven

Přichází do IŽP samoregulace?

Pojišťovny z České asociace pojišťoven nedávno představily několik samoregulačních opatření, včetně tzv. ukazatele SUN. Vyřeší toto opatření současné problémy?

Pojišťovny z České asociace pojišťoven (ČAP) zavádějí samoregulační opatření a slibují spotřebitelům vyšší transparentnost a srozumitelnost produktových informací při prodeji životního pojištění. Pokud jde ale o informace o poplat-

cích, zůstávají pojišťovny i nadále netransparentní. Také o investiční strategii se toho asi mnoho nedozvíme. Opatření, která mají vstoupit v platnost 1.1.2015, tak ochrání spíše pojišťovny a jejich zástupce, nežli spotřebitele. Podaří se jim obhájit status quo a zabránit účinné regulaci ze strany státu?

ROZHOVOR: Jaromír Sladkovský, Raiffeisen IS

Celé spektrum od RIS

Fondy Raiffeisen investiční společnosti umožňují plné pokrytí klientských potřeb v rámci celého rizikově-výnosového spektra, říká její CEO a předseda představenstva Jaromír Sladkovský.

Jaromír Sladkovský, CEO a předseda představenstva Raiffeisen investiční společnosti a člen výkonného výboru Raiffeisenbank, odpovídal na otázky FOND SHOPu týkající se letošní vlny slučování fondů Raiffeisen i pozice skupiny Raiffeisen na českém trhu kolektivního investování.

FOKUS: Akcie – východní Evropa

Stagnace v době růstu

Východoevropské akciové indexy svou stagnací v posledních letech zklamaly. Nyní záleží mj. na vývoji rusko-ukrajinské krize. Region s velkou vahou Ruska pokrývá dostatek fondů a několik ETF.

Tuzemský investor může získat expozici do akcií ze střední a východní Evropy (CEE) prostřednictvím převážně východoevropských nebo převážně středoevropských akciových fondů a ETF. Za východoevropské považujeme takové akciové fondy a ETF, které větší část portfolia investují na trzích CEE mimo střední Evropu, z pohledu tržní kapitalizace tedy především v Rusku a Turecku, zatímco akcie ze střední Evropy přidávají pouze jako doplněk. Tento článek představí východoevropské akciové fondy a ETF, středoevropským se pak bude věnovat FOKUS příštího čísla FOND SHOPu 23/2014.

GRAFY: „Výdělečná“ cena ropy pro vybrané země

Nízká cena ropy „ničí“ rozpočty

Jak asi neuniklo níčí pozornosti, cena ropy Brent poměrně vytrvale klesá a pohybuje kolem 85 dolarů za barel (byť nedávno opět „poskočila“ nahoru).

To sice může těšit motoristy, ale už o poznání méně představitele zemí, které jsou na vývozu ropy do značné míry závislé. Problém je v tom, že podle Deutsche Bank je minimální výdělečná cena ropy (taková, aby vlády naplnily rozpočet, jak potřebují) pro Saúdskou Arábii 99 dolarů, pro Rusko a Omán 100 dolarů, pro Nigérii 126 dolarů a dokonce 162 dolarů pro Venezuelu. Taková Venezuela by pak potřebovala, aby se cena ropy alespoň zdvojnásobila, což ovšem není úplně reálná představa. A ani Rusko na tom není zrov-

na dobře. Na druhou stranu, Saudská Arábie nedávno naznačila, že je schopna se „smířit“ s cenou kolem 90, ne-li rovnou 80 dolarů za barel.

PRODUKT: Japonsko

Japonské peníze jdou vstříc akciím

Japonský penzijní fond má pod správou takřka 1,3 bilionu dolarů a patří tak ke klíčovým hráčům, zejména na asijských trzích. Už asi rok přitom prochází obdobím výrazných změn.

Japonský penzijní fond, známý pod zkratkou GPIF (z anglického názvu Government Pension Investment Fund) je se spravovaným majetkem ve výši cca 1,2 bilionu dolarů (což je mimochodem cca velikost třeba mexické ekonomiky) jednoznačně největším penzijním fondem v Asii. Dokáže poměrně značně pohnout s trhy, tedy zejména s těmi japonskými. Důvodů, proč jsme se rozhodli věnovat tomuto fondu rovnou celý článek, je hned několik.

Předně jde o již zmíněnou velikost, která z něj dělá významného hráče. Navíc není nikdy od věci podívat se na to, jak takovéto fondy ve světě investují a v neposlední řadě je důvodem také to, že GPIF v poslední době svou strategií značně mění, směrem k více rizikovým aktivům.

PORTRÉT FONDU: ČSOB AM

ČSOB realitní mix

Nemovitostní akciový fond investující na trzích USA, vyspělé Evropy i CEE. Zajišťuje měnové riziko do koruny. S českými konkurenty vedenými v koruně dokáže držet krok.

ČSOB realitní mix investuje většinu portfolia do likvidních akcií největších nemovitostních a developerských společností, obchodovaných na regulovaných trzích v USA, vyspělé Evropě i střední a východní Evropě (CEE). Tyto společnosti mohou podnikat v oblasti výstavby, správy a provozování nemovitostí nebo obchodování s nimi. Fond zahrnuje různé segmenty realitního trhu včetně kancelářských, maloobchodních, rezidenčních a průmyslových prostor. Vyhýbá se však přímému nákupu konkrétních nemovitostí. Svou výkonnost oficiálně nesrovnává s žádným indexem finančního trhu ani kombinací takových indexů.

PORTRÉT FONDU: Pioneer Investments

Pioneer Funds – Emerging Markets Bond

Dluhopisový fond zaměřený na dluhopisy rozvíjejících se zemí. Měnově zajištěná třída doplatila při srovnání s nezajištěnou konkurencí na oslabování koruny, do budoucna by se ale měla situace obrátit.

Pioneer Funds – Emerging Markets Bond je dluhopisový fond, který se zaměřuje na emitenty sídlící v rozvíjejících se

zemích (firemní i vládní dluhopisy...). Námí portretovaná třída fondu je měnově zajištěná do koruny, mimo ní ovšem existuje i dolarová a také eurová třída.

Pioneer Funds – Emerging Markets Bond je co do strategie dle hlavního portfolio manažera fondu Yerlana Syzdykova poměrně flexibilním fondem. Není tedy úzce spjat pouze s jedním přístupem. Těžiště nicméně spočívá ve fundamentální analýze kreditního rizika a snaze najít nesprávně oceněná aktiva, respektive taková, která trh přehlídá. Portfolio manažeri přitom pracují spíše s dlouhým výhledem a nezaměřují se na krátkodobé výkyvy.

EXPERT: Vztah historické a budoucí výkonnosti fondu

Co řekne minulost?

Dokáže historická výkonnost fondů předpovídat výkonnost v budoucnu? Článek shrnuje výsledky nejkompaktnějších a nejcitovanějších studií, které byly na toto téma vypracovány.

Zřejmě nejvlivnější studie na téma historické a budoucí výkonnosti pochází od Marka Carharta, mimochodem autora jednoho ze tří základních modelů pro očišťování výnosů fondů o riziko. Carhart zkoumal výkonnost všech akciových fondů fungujících mezi lety 1962 a 1993. Trvalost minulé výkonnosti sledoval ve dvou časových horizontech – krátkodobém a dlouhodobějším. V prvním případě rozdělil všechny zkoumané fondy prvního ledna každého roku do deseti skupin sestupně podle klesajícího celkového výnosu v předcházejícím roce. Zjistil přitom, že průměrný nadvýnos oproti bezrizikovému aktivu (americkým státním dluhopisům) za zkoumané období v následujícím roce velmi stabilně klesal.

SPOTŘEBITEL: Nabídka OPF IKS KB/Amundi

Mapa fondů IKS KB a Amundi

Nabídka OPF skupiny Amundi, distribuovaných v ČR přes KB, je silná v oblasti dluhopisových fondů. Chybí však akciový fond zaměřený na východní Asii a důsledně vyvážený smíšený fond.

Ze čtyř nejvýznamnějších bankovních skupin nabízejících na českém trhu otevřené podílové fondy (OPF) retailovým investorům ještě FOND SHOP ve svém seriálu nepředstavil dostupné OPF skupiny Amundi, které distribuuje především Komerční banka. Jde o domácí korunové fondy spravované Investiční kapitálovou společností KB (IKS KB) a lucemburské fondy spravované společností Amundi Luxembourg, které jako základní měnu používají nejčastěji dolar nebo euro. Celkem má tuzemský investor k dispozici 41 fondů, z toho 18 akciových, 14 dluhopisových, 6 smíšených a 3 peněžní.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz