



FINANČNÍ TRHY

Ropa stáhla akcie dolů

Akciové trhy v důsledku zvýšené rizikové averze za přispění řecké krize a dalšího propadu ceny ropy poklesly při zvýšené volatilitě. Bonitní dluhopisy zhodnotily za podpory dezinflačních tlaků.

Ve sledovaném období od 1. do 12. prosince, zvláště v jeho druhém týdnu, převládli na akciových trzích pokles doprovázený zvýšenou volatilitou. Stálo za ním více faktorů. Pokračoval propad ceny ropy, který ochromil ekonomickou perspektivu řady rozvíjejících se zemí v čele s Ruskem, kde nastal další pád rublu. Prohloubily se spekulace, že rozvíjející se země budou muset prodávat riziková aktiva za účelem získání hotovosti. V Číně zklamalo zpomalení inflace na pětileté minimum a navíc se zhoršily úvěrové podmínky, když centrální banka v obavě z nadměrného zadlužování finančního sektoru přestala akceptovat korporátní dluhopisy s nižším ratingem než AAA jako zástavu v repo operacích.

KOMENTÁŘE: ČSOB

Nové podílové fondy na trhu

ČSOB přichází s prosincovou nabídkou podílových fondů. Jedná se o strukturované podfondy belgického investičního fondu Optimum Fund.

Garantované a strukturované fondy zajišťují návratnost investované částky nebo ochranu její části ke dni splatnosti a zároveň zachovávají potenciál výnosu. Konkrétně jde o ČSOB Velkých firem 1 a Optimum Fund ČSOB Exclusive Airbag Jumper +5.

ČSOB Velkých firem 1 je zcela klasickým strukturovaným fondem s 50% participací na zisku a 90% ochranou kapitálu v době splatnosti. Fond ve svém názvu upozorňuje na to, že se zaměřuje na velké/nadnárodní společnosti.

TÉMA: Významné milníky indexu DJIA

Vzestupy a pády DJIA

Historické ohlédnutí za vývojem amerického akciového indexu DJIA od začátku 20. století nabízí všehochuť spekulativních růstů, prudkých pádů, stagnace i dlouhodobého stabilního zhodnocování.

Americký akciový index Dow Jones Industrial Average (DJIA) datuje svůj vznik do roku 1896 a vyjadřuje cenový průměr 30 největších a nejvíce obchodovaných amerických

akcií. Nejde tedy o index celkové návratnosti, který by zohledňoval reinvestování dividend. Jeho bohatá historie však již více než století zachycuje důležité události v americké i světové ekonomice a stojí za to si ji v předvánočním čísle FOND SHOPu připomenout.

Na počátku 20. století před vypuknutím první světové války dominovalo mezinárodní prostředí čistého zlatého standardu, který se vyznačoval směnitelností hlavních měn za zlato v pevných poměrech až na případné de/revalvace, což odpovídá fixním měnovým kurzům.

OBSAH: Přehled ročníku FOND SHOP 2014

O čem jsme letos psali

Přehled článků z rubrik TÉMA, ROZHOVOR / ANKETA, FOKUS, PRODUKT, PORTRÉT FONDU / EKONOMIKA, EXPERT a PENZE / SPOTŘEBITEL.

FOKUS: Korunové smíšené vyvážené fondy

Vyváženost není vše

Smíšené vyvážené fondy s korunovou strategií nebo třídou se často liší zaměřením akciové složky – na globální trhy nebo region CEE. Lépe si vedou ty, které akciové investice diverzifikují globálně.

Smíšené vyvážené fondy by měly při neutrálním rozložení portfolia investovat 40 % až 60 % majetku do dynamických aktiv, mezi něž patří akcie, dluhopisy spekulativního pásma, komodity nebo nemovitosti, a dalších 40 % až 60 % majetku vyhradit konzervativním aktivům, jako jsou dluhopisy investičního stupně, nástroje peněžního trhu nebo vklady u bank. Mnohé smíšené vyvážené fondy přitom sledují neutrální poměr mezi dynamickou a konzervativní složkou právě na úrovni 40:60 nebo 60:40 a nacházejí se tak na hranici s defenzivními nebo dynamickými smíšenými fondy.

GRAFY: Vývoj ceny ropy (v USD za barel)

Propad ceny ropy? Byly i větší

Vývoj ceny ropy v posledních týdnech plní novinové titulky a značnou pozornost mu věnujeme i v našem časopise. Ve skutečnosti ovšem nejde o zas tak výjimečnou událost a třeba propad cen ropy spojený s finanční krizí byl mnohem větší.

Vždyť tehdy se cena zřítla z cca 147 dolarů během chvíle až ke 40 dolarům za barel. Obdobné pohyby, jako je ten současný, pak před pár lety vyvolalo i tzv. „arabské jaro“ anebo i o několik měsíců později napětí vzniklé kolem iránského jaderného programu. Samozřejmě dnes nikdo neví, kde se pokles ceny ropy zastaví, najdou se i tací, kteří tvrdí, že může spadnout ještě klidně o 50 %. I tak by ale nešlo o situaci, která tady nikdy předtím nebyla. Důvody jsou samozřejmě jiné, ale přesto platí, že o až tak výjimečnou věc, jak

si možná někteří myslí, nejde. Jaké mohou být dopady, je pak ovšem něco jiného.

PRODUKT: Fondy životního cyklu

Fondy životního cyklu J&T Life

J&T Life jsou v zásadě klasické fondy životního cyklu, které se od konkurence odlišují vyšší defenzivností/konzervativností strategie. Portfolio je tvořeno kombinací dalších OPF od J&T a ETF.

Fondy životního cyklu, zejména ty korunové, nenabízí v ČR zrovna moc společností. V tomto článku se nicméně nebude zabývat tím, proč tomu tak je a jestli je to dobře nebo špatně, ale podíváme se na tři nové korunové fondy J&T Life 2025, 2030 a 2035.

V úvodu jen ve stručnosti. Fondy životního cyklu neboli „Life cycle“ fondy jsou v zásadě smíšené podílové fondy, které svou strategii v čase upravují tak, že s tím, jak se blíží předpokládaná doba, kdy budou investoři vybírat peníze (obvykle číslovka v názvu fondu), volí fondy stále konzervativnější a konzervativnější strategii. Obvykle je tak na konci portfolio tvořeno (prakticky) zcela nástroji peněžního trhu. Takto je to obvyklé alespoň u nás.

PORTRÉT FONDU: Raiffeisen

Raiffeisen HealthCare Aktien

Eurový akciový fond zaměřený na sektor zdravotnictví. Vychází ze striktního bottom-up přístupu a při výběru konkrétních společností klade velký důraz na valuace.

Raiffeisen HealthCare Aktien je eurový akciový fond, který se, jak už název napovídá, zaměřuje na sektor zdravotnictví, a to bez konkrétního užšího zaměření (např. biotechnologie).

Strategie fondu je založena na striktním bottom-up přístupu. Klíčovou roli tedy hraje výběr jednotlivých společností a regionální nebo sub-sektorové rozložení je pouze výsledkem výběru konkrétních titulů, nikoliv zamýšleným cílem.

Nejdůležitějším faktorem pro výběr společností je jejich valuace, nicméně nejde ani zdaleka o jediný faktor. Portfolio manažeři sledují i „track-record“ společností, zajímají se o management a hospodaření.

ANALÝZA: Finanční ukazatele

Sharpe ratio

Sharpe ratio patří k velmi oblíbeným i důležitým ukazatelům. Měří výkonnost portfolia (fondu) vzhledem k jeho rizikovitosti. Má ovšem jak své nesporné výhody, tak nedostatky.

Většina investorů se ve své investiční praxi jistě setkala s ukazatelem Sharpe ratio, jehož úlohou je měřit výkonnost portfolia vzhledem k jeho rizikovitosti. Ne každý ale ví, co

přesně tento poměr vyjadřuje a jak se počítá. Sharpe ratio bylo navrženo v roce 1966 a revidováno v roce 1994 Williamem Sharpem, laureátem Nobelovy ceny. Inspiroval se myšlenkou Arthura D. Roye z roku 1952, který navrhl maximalizaci poměru $(m-d)/\sigma$, kde m představuje očekávaný hrubý výnos, d tzv. „disaster level“, respektive minimální akceptovatelný výnos a σ směrodatnou odchylku výnosů.

EXPERT: Dluhopisy

Dluhopisový trh III

V posledním článku z minisérie věnující se dluhopisovému trhu se podíváme na produkty jako ABS a MBS. Ty sice nejsou v ČR možná až tak známy, v USA jde ale o velmi využívanou věc.

Cenné papíry kryté aktivy (Asset-backed securities, ABS) jsou cenné papíry zajištěné souborem (pool) úvěrů nebo pohledávek. ABS je cenný papír, jehož příjem, platby a tím pádem i hodnota je odvozena a zajištěna určitým souborem podkladových aktiv. Soubor aktiv je zpravidla složen z malých a nelikvidních aktiv, které nelze prodávat samostatně.

Sdružování aktiv do finančních nástrojů v procesu nazývaném sekuritizace umožňuje, aby byly snadno prodejné investorům a také diverzifikuje četná rizika podkladových aktiv. Soubor podkladových aktiv může zahrnovat pohledávky z kreditních karet, půjček na auta a hypotečních úvěrů, až po ezoterické peněžní toky plynoucí z pronájmu letadel, licenčních poplatků a příjmů z filmů.

SPOTŘEBITEL: Záporné úrokové sazby na BÚ

Když klient platí úroky bance

Vysoce expanzivní politika ECB může rozšířit záporné úročení na německých běžných účtech. Nejde o ekonomickou katastrofu, ale investoři do konzervativních fondů by měli zpozornět.

ECB ve snaze odvrátit riziko deflace v EMU jako celku letos minimalizovala měnověpolitické úrokové sazby a jednu z nich dokonce srazila pod nulu. V září 2014 klesla depozitní sazba ECB pro vklady komerčních bank z EMU na současných -0,2 % p.a., základní sazba pro refinanční operace se snížila na 0,05 % p.a. a záporná sazba na 0,3 % p.a.

Současná situace na eurovém peněžním trhu ale došla tak daleko, že může nepříjemně překvapit i lidi, kteří se za investory nepovažují a poměr výnos vs. riziko v Markowitzově pojetí u svých financí vůbec neřeší. Myslíme tím majitele běžných účtů, dosud zvyklé jen na kladné nominální úročení zůstatků.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz