

Fondy v prostředí finanční krize

Aktuální pohled na světovou ekonomiku a finanční sektor může vést k závěru, že krize již skončila a světlé zítřky jsou opět za dveřmi. Při detailnějším zkoumání však vyvstane řada otázek.

Je pravda, že mohutné stimuly ze strany světových centrálních bank (snížení klíčových úrokových sazeb téměř na nulu, či zaplavením finančního sektoru dodatečnou likviditou) a vlád (různé podoby dodatečných výdajových programů), pomohly zabránit kolapsu finančního sektoru i vleklé hospodářské recesi. Oživení ekonomické aktivity je viditelné. Na druhé straně je ovšem třeba poznamenat, že problémy nebyly vyřešeny zcela a ve většině případů byly pouze přeneseny na bedra daňových poplatníků. Zadlužení je třeba splácet, což do budoucna odebere zdroje pro spotřebu a investice. Globální ekonomiku tak zřejmě čeká dlouhodobě nízký růst. Navíc, po ukončení a odeznění dopadů výše vzpomínaných stimulů se nedá vyloučit ani návrat recese.

Přebytek likvidity, který nalézá oporu v nízkých úrokových sazbách, tlačí již od druhé poloviny roku 2009 na růst cen rizikových aktiv. A tak je namísto otázky, zda nedochází ke vzniku nových bublin, respektive odchýlení cen aktiv od ekonomického základu. Takovou bublinu je ovšem možné spolehlivě identifikovat až v okamžiku, kdy splaskne. Do té doby může utěšeně růst.

Vzhledem k vzájemné propojenosti finančních trhů se vzpomínaný vývoj ve světě podepsal i na výkonnosti podílových fondů spravovaných společností Alico Funds Central Europe správn. spol., a.s., a to více či méně podobně, jako tomu bylo v případě jiných fondů spravovaných konkurencí na Slovensku nebo v zahraničí.

Nárůst cen akcií od jara 2009 po jejich prudkém předchozím propadu je důkazem, že pro drobného investora je nejdůležitější reagovat s chladnou hlavou a vyvarovat se neuvážených kroků. Po několikaměsíčních poklesech na světových finančních trzích se rozhodně vybírání vkladů z fondů začátkem 2009 ukázalo jako zlé řešení (ve smyslu tzv. prodeje na dlouhodobém dně). Potvrdilo se tak, že ztrátu z finanční investice dosáhne jen ten, kdo neuváženě prodává. Důležité je pamatovat na investiční horizont, který se v časech krize spíše prodlužuje než zkracuje.

Český konzervativní o.p.f.

Aplikovaná investiční strategie staví Český konzervativní fond na pomezí peněžního a dluhopisového fondu. Většina portfolia je zainvestovaná ve státních dluhopisech České republiky, čímž se významně snižuje rizikový profil tohoto fondu. Pokles dluhopisových výnosů vlivem snížení klíčové úrokové sazby ČNB, pozitivně přispíval k výkonnosti fondu. Vzhledem k tomu, že celé portfolio je zainvestované v CZK, sehrává pro euroměnového investora při sledování výkonnosti důležitou roli vzájemný kurz eura vůči české koruně.

CE Bond o.p.f.

Tento fond je výhradně orientován na region střední Evropy. Vývoj měn tak zásadním způsobem ovlivňuje výkonnost fondu. V prvních měsících 2009 se na jeho výkonnosti nepříznivě podepsal propad kurzů CZK, PLN a HUF vůči EUR. Následné opadnutí rizikové averze investorů vedlo postupně k znovunabytí minulých silných pozic. Novými investicemi do dluhopisů jsme postupně navyšovali pozice v regionálních měnách (převážně PLN) na úkor EUR. Nadále zůstáváme relativně opatrní vůči maďarskému forintu, vzhledem k rizikům tamní ekonomiky.

Ve střednědobém horizontu nadále věříme v investiční příběh fondu. Očekávání rychlejšího ekonomického růstu regionu střední Evropy ve srovnání se zeměmi západní Evropy povede k dohánění jejich životní úrovně, které bude současně doprovázeno zhodnocováním vzpomínaných měn vůči euru. Investice do fondu v EUR s investičním horizontem minimálně 3 roky (a krize hovoří spíše ve prospěch prodloužení původního horizontu) umožňuje klientovi využít výhody vyšších úrokových sazeb v zahraničí v porovnání se Slovenskem resp. dluhopisech v měně euro a zároveň profitovat z očekávaného posilování kurzů měn nových členských krajín vůči euru. Tato kombinace výnosu a rizika tak umožňuje na jednu stranu dosáhnout vyššího zhodnocení, než je tomu u obvyklých dluhopisových fondů zaměřených jen na Slovensko, zároveň ale představuje riziko vyšších krátkodobých výkyvů výkonnosti a to především z důvodu rizika vývoje kurzů jednotlivých měn.

Optimal Balanced o.p.f.

Hlavním hybatelem výkonnosti fondu jsou akciové investice, které v úvodní fázi turbulentního období na finančních trzích působily nepříznivě na výkonnost fondu. Jde však o balancovaný fond, kde akciová složka tvoří zhruba polovinu všech investic, takže negativní dopad je mírnější než je tomu v případě „čistých“ akciových fondů. Na druhé straně ovšem, část akciových investic je zainvestovaná v Rusku, které svým rizikovým profilem zintenzivňuje výkyvy na obě strany. Akciové investice jsou realizované prostřednictvím tzv. ETF (Exchange Traded Fund – indexový fond obchodovaný na burze), teda akciového nástroje, který nabízí několik výhod v porovnání s přímými investicemi do akciových titulů, a to převážně lepší řízení rizika a vyšší efektivitu. Nezanedbatelným rizikovým faktorem výkonnosti je i vývoj kurzů měn v regionu vůči euru.

Po uklidnění paniky z jara 2009 se na trhy začal postupně navracet sklon k riziku. Ceny akcií tak zhruba od poloviny března 2009 začaly růst a regionální měny posilovat. To posunulo výkonnost fondu za rok 2009 do zajímavých hodnot. Situace však nadále zůstává křehkou a výraznější korekce směrem dolů není vylučitelná.

Ve střednědobém horizontu zůstáváme optimističtí. Rychlejší ekonomický růst v regionu střední a západní Evropy by s sebou mohl přinést zhodnocení vzpomínaných měn vůči euru. Pokud jde o dluhopisovou složku, investice do fondu v investičním horizontu 3-5 let umožňuje klientovi využít výhod vyšších úrokových sazeb v zahraničí ve srovnání se Slovenskem a zároveň profitovat z očekávaného posilování kurzů měn nových členských krajín vůči euru. To je na druhou stranu spojené i s vyššími výkyvy výkonnosti, převážně vlivem rizika vývoje devizových kurzů. Zmiňovaný vyšší očekávaný ekonomický růst by se měl příznivě promítnout i do rychlejšího růstu zisku podniků v regionu a tím i do růstu akciových titulů.

Global Index o.p.f.

Jelikož zaměřením fondu jsou čistě akciové investice, propad světových akciových trhů, trvajících až do poloviny března 2009 přirozeně zanechal hlubokou stopu na jeho výkonnosti. Následný návrat apetitu investorů po akciích po odeznění paniky i díky přebytku finanční likvidity, přinesl jeden z nejsilnějších býčích trhů v historii. Právě tento silný růst v prostředí pouze křehkého ekonomického oživení nastoluje otázku udržitelnosti.

Na rozdíl od běžných akciových fondů, které investují přímo do různých dílčích akciových titulů, fond investuje výhradně prostřednictvím tzv. ETF (Exchange Traded Fund – indexový fond obchodovaný na burze), tedy akciového nástroje, který nabízí několik výhod, a to převážně v podobě lepšího řízení rizika a vyšší efektivity v porovnání s přímými investicemi do akciových titulů.