

Aktuálna situácia na finančných a kapitálových trhoch a ich vplyv na Alico Funds

Aktuálny pohľad na svetovú ekonomiku a finančný sektor môže viesť k záveru, že kríza sa skončila a svetlé zajtrajšky sú opäť za dverami. Pri detailnejšom skúmaní však vyvstane zásadný otáznik.

Na jednej strane je pravda, že mohutné stimuly tak zo strany hlavných centrálnych bánk vo svete (zníženie kľúčových úrokových sadzieb takmer na nulu, či zaplavenie finančného sektora dodatočnou likviditou) ako aj vlád (rôzne podoby dodatočných výdavkových programov) pomohli zabrániť kolapsu finančného sektora ako aj dlhému obdobiu hospodárskej recesie. Oživovanie ekonomickej aktivity je viditeľné. Avšak na druhej strane problémy neboli vyriešené, ale iba preklopené na bedrá všetkých daňových poplatníkov kvôli presunu bankových dlhov na vláadne. A zadĺženie treba splácať, čo zase odoberie zdroje pre spotrebu či investície. Globálnu ekonomiku tak zrejme čaká dlhodobá nízka rast. Navyše až dôjde k ukončeniu vyššie spomínaných stimulov, nedá sa vylúčiť ani návrat do recesie.

Prebytok likvidity, ktorý hľadá uplatnenie v prostredí nízkych úrokových sadzieb, tlačí už od druhej polovice roka 2009 nahor ceny rizikových aktív. A tak je na mieste otázka, či nedochádza k vzniku nových bublín resp. odchýleniu sa cien aktív od ekonomického základu. Takúto bublinu však možno spoľahlivo identifikovať až vtedy, keď spľaskne. Dovtedy sa môže utešene rozrastať...

Vzhľadom na vzájomnú prepojenosť finančných trhov sa spomínaný vývoj vo svete podpísal aj na výkonnosti podielových fondov spravovaných spoločnosťou Alico Funds Central Europe správc. spol. ,a.s., a to viac či menej podobne ako tomu bolo aj v prípade iných fondov spravovaných konkurenciou na Slovensku alebo v zahraničí.

Nárast cien akcií od jari 2009 po prudkom prepade v predchádzajúcich mesiacoch je dôkazom, že pre drobného investora je najdôležitejšie reagovať s chladnou hlavou a vyvarovať sa neuváženým krokom. Po niekoľkomesačných poklesoch na svetových finančných trhoch sa rozhodnutie vyberať svoje vklady z fondov začiatkom 2009 ukázalo ako zlé riešenie (v zmysle tzv. predaja na dlhodobom dne). Potvrdilo sa tak, že stratu z finančnej investície dosiahne len ten, kto neuvážene predáva. Dôležité je pamätať na investičný horizont, ktorý sa v časoch krízy skôr predlžuje ako skrakuje.

Euro Cash o.p.f. a Euro Bond o.p.f.

Počas finančnej krízy sme znížením rizikového profilu portfólií (príklon od bankových k bezpečnejším štátnym dlhopisom) zmiernili negatívne dopady na výkonnosť oboch fondov. Pokles úrokových sadzieb v réžii centrálnych bánk počas roku 2009 podporil rast cien dlhopisov (cena a výnos dlhopisu sa pohybuje inverzne), a teda aj výkonnosť fondov. Je však zároveň treba priznať, že aktuálne nízke dlhopisové výnosy (napr. 2-ročný štátny dlhopis Nemecka, ako najmenej rizikovej krajiny v EÚ, niesol začiatkom marca iba 1%) nedávajú priestor pre vysoké zhodnotenie dlhopisových fondov v roku 2010 resp. 2011. Stojí za zmienku, že vstup Slovenska do eurozóny od januára 2009, v súlade s očakávaním, rozšíril investičné možnosti v prospech likvidnejších cenných papierov.

Český konzervatívni o.p.f.

Uplatňovaná investičná stratégia posúva Český konzervatívny fond na rozhranie medzi peňažný a dlhopisový fond. Väčšina portfólia je zainvestovaná v štátnych dlhopisoch Česka, čím sa eliminoval rizikový profil tohto fondu. Pokles dlhopisových výnosov v ostatných mesiacoch, pod vplyvom zníženia kľúčovej úrokovej sadzby ČNB, podporil výkonnosť fondu. Celé portfólio je zainvestované výhradne v CZK, takže pre investorov v EUR zohráva dôležitú rolu vzájomný pohyb kurzu eura voči českej korune.

CE Bond o.p.f.

V prípade tohto fondu orientovaného na región strednej Európy predstavuje vývoj mien hlavný faktor ovplyvňujúcim jeho výkonnosť. Tak ako sa finančná kríza odrazila v oslabení kurzov CZK, PLN a HUF voči EUR ešte v prvých mesiacoch 2009, znižujúc výkonnosť fondu, tak následné opadnutie rizikovej averzie investorov postupne vedie k znova dobitiu minulých silných pozícií. Novými investíciami do dlhopisov sme postupne navyšovali pozície v regionálnych menách (najmä PLN) na úkor EUR. Naďalej zostávame relatívne opatrný voči maďarskému forintu, vzhľadom na riziká tamojšej ekonomiky.

V strednodobom horizonte naďalej veríme v investičný príbeh fondu. V očakávaní rýchlejšieho ekonomického rastu v regióne strednej Európy ako v krajinách západnej Európy, a teda doháňaniu ich životnej úrovne, by malo dochádzať k zhodnocovaniu spomínaných mien voči euru. Investícia do fondu v EUR v investičnom horizonte minimálne 3 roky (a kríza hovorí skôr v prospech predĺženia pôvodného horizontu) umožňuje klientovi využiť výhodu vyšších úrokových sadzieb v zahraničí v porovnaní so Slovenskom resp. dlhopisov v mene euro a zároveň profitovať z očakávaného posilňovania sa kurzov mien nových členských krajín voči euru. Táto kombinácia výnosu a rizika tak prináša možnosť vyššieho zhodnotenia ako u obvyklých dlhopisových fondov zameraných len na Slovensko, ale zároveň aj vyššie krátkodobé výkyvy vo výkonnosti, a to najmä z dôvodu rizika vývoja kurzov jednotlivých mien.

Optimal Balanced o.p.f.

Hlavným činiteľom výkonnosti fondu sú akciové investície, ktoré v úvodnej fáze turbulentného obdobia na finančných trhoch ťahali výkonnosť fondu výrazne nadol. Ide však o balancovaný fond, kde akciová zložka tvorí zhruba polovicu všetkých investícií, takže negatívny dopad je miernejší ako v prípade „čistých“ akciových fondov. Na druhej strane však časť akciových investícií je zainvestovaná v Rusku, ktoré svojím rizikovým profilom zosilňuje výkyvy na obe strany. Akciové investície sú realizované prostredníctvom tzv. ETF (Exchange Traded Fund – indexový fond obchodovaný na burze), teda akciového nástroja, ktorý ponúka niekoľko výhod v porovnaní s investíciou priamo do akciových titulov, a to najmä lepšie riadenie rizika a vyššiu efektívnosť. Nie zanedbateľným rizikovým faktorom výkonnosti je aj vývoj kurzov mien v regióne voči euru.

Po upokojení paniky medzi investormi na finančných trhoch a obnovení sklonu k riziku začali ceny akcií zhruba od polovice marca 2009 rásť ako aj regionálne meny posilňovať, čo posunulo výkonnosť fondu za rok 2009 do zaujímavých hodnôt. Situácia je však naďalej krehká a výraznú korekciu rastu nemožno vylúčiť.

V strednodobom horizonte naďalej veríme v investičný príbeh fondu. V očakávaní rýchlejšieho ekonomického rastu v regióne strednej Európy ako v krajinách západnej Európy, by malo dochádzať k zhodnocovaniu spomínaných mien voči euru. Pokiaľ ide o dlhopisovú zložku, investícia do fondu v investičnom horizonte 3-5 rokov umožňuje klientovi využiť výhodu vyšších úrokových sadziieb v zahraničí v porovnaní so Slovenskom a zároveň profitovať z očakávaného posilňovania sa kurzov mien nových členských krajín voči euru, čo je však spojené aj vyššími krátkodobými výkyvmi vo výkonnosti najmä z dôvodu rizika vývoja devízových kurzov. Práve vyšší očakávaný ekonomický rast by sa mal premietnuť do rýchlejšieho rastu zisku podnikov v regióne oproti vyspelej Európe, podporiac rast akciových titulov.

Global Index o.p.f.

Nakoľko zameraním fondu sú akciové investície, prepád svetových akciových trhov až do polovice marca 2009 prirodzene zanechal hlbokú stopu na výkonnosti fondu. Následný návrat apetítu investorov po akciách po odznení paniky aj vďaka prebytku finančnej likvidity priniesol jeden z najsilnejších býčích trhov v histórii. Práve tento silný rast v prostredí iba krehkého ekonomického oživenia nastoľuje otázku udržateľnosti.

Na rozdiel od bežných akciových fondov, ktoré investujú priamo do rôznych akciových titulov, fond investuje najmä prostredníctvom tzv. ETF (Exchange Traded Fund – indexový fond obchodovaný na burze), teda akciového nástroja, ktorý ponúka niekoľko výhod, a to najmä lepšie riadenie rizika a vyššiu efektívnosť v porovnaní s investíciou priamo do akciových titulov.