

Proč investovat do globálního akciového fondu?

V tomto článku, který byl původně uveřejněn v AKRO Bulletinu zima 2011, se podíváme podrobněji na relativní výhody a úskalí investování do diverzifikovaného fondu globálních akcií.

Český akciový trh je "malá ryba ve velkém moři"

Tabulka 1: Globální tržní kapitalizace

	Tržní kapitalizace (v mil. USD)	% světové kapitalizace
Svět	93 405 383,78	100,00
Severní a Jižní Amerika		
USA	28 629 698,42	30,65
Kanada	2 280 325,92	2,44
Brazílie	880 511,84	0,94
Evropa/Afrika/Střední východ		
Velká Británie	3 586 208,29	3,84
Francie	2 485 055,60	2,66
Německo	2 389 652,95	2,56
Švýcarsko	1 719 418,09	1,84
Švédsko	795 127,46	0,85
Španělsko	788 352,45	0,84
Itálie	700 542,16	0,75
Nizozemsko	609 085,96	0,65
Rusko	584 166,99	0,63
Jižní Afrika	501 017,24	0,54
Belgie	468 993,89	0,50
Česká republika	32 318,30	0,03
Asie/Tichomoří		
Čína	7 737 078,03	8,28
Japonsko	6 116 856,43	6,55
Hongkong	5 275 665,27	5,65
Indie	2 253 696,66	2,41
Jižní Korea	1 701 040,58	1,82
Australie	1 322 591,45	1,42
Tajvan	1 190 797,43	1,27
Singapur	569 947,21	0,61
Thajsko	508 708,12	0,54
Indonésie	487 773,88	0,52

Zdroj: Bloomberg 11/2017

Hlavním důvodem, proč investoři z České republiky investují v zahraničí, je omezený výběr a malá velikost tuzemského akciového trhu. V současné době existuje na Indexu Burzy cenných papírů v Praze pouze 13 titulů společností působících na českém trhu s celkovou tržní hodnotou (kapitalizací) ve výši 691 mld. Kč (32 mld. USD). V porovnání s více než 60 000 aktivně

obchodovanými tituly po celém světě s tržní hodnotou 1.990 triliónů Kč (93 triliónů USD), představují české akcie pouze 0,03 % globálního akciového trhu (viz. Tabulka 1).

Nejenže je český akciový trh malý, co do své velikosti, ale je také hodně asymetrický, co do svého složení.

Pět největších akciových titulů (ČEZ, Erste Group, Komerční banka, Moneta Money Bank, Vienna Insurance Group) tvoří 77 % hodnoty indexu Pražské burzy. A na první pohled je zřejmé, že dvě z těchto společností, Erste a VIG, ani pořádně české nejsou! Co se týče zastoupení ostatních průmyslových odvětví, indexu dominují akcie finančních společností, jež představují 55 %, tedy téměř polovinu hodnoty indexu. Na rozdíl od vysokého podílu finančního sektoru, nemají na českém indexu žádný podíl některá velká průmyslová odvětví (jako např. průmyslové podniky, zdravotnická zařízení).

Příležitosti ve světě jsou neomezené

Rozšířením investičního horizontu za hranice českého trhu se otevírá možnost najít zajímavé investiční příležitosti běžně nedostupné investorům, zaměřeným pouze na domácí trh. Pro AKRO, investora zaměřeného na „hodnotu“, je mnohem jednodušší najít „výhodnou koupí“, neboť má k dispozici obrovské množství informací o akcích z celého světa, a tak může najít skutečné poklady. Proto je AKRO schopno identifikovat potenciálně velké investice bez ohledu na to, v jakém průmyslovém odvětví nebo zemi daná společnost obchoduje. Může se také angažovat nejen na rozvinutých trzích, jako jsou USA a Japonsko, ale také na trzích rozvíjejících se, trzích střední Evropy, Asie a jinde.

Výhody diverzifikace

Globální investování přináší více příležitostí najít investice, které zajistí lepší, dlouhodobé výnosy portfolia, a zároveň mohou redukovat jeho riziko i volatilitu. Jedním z hlavních argumentů ve prospěch globálního investování, je možnost diverzifikovat investice mezi jednotlivé regiony, země, odvětví, rozvinuté a rozvíjející se trhy a mezi různé společnosti s velkou i malou kapitalizací. Diverzifikace snižuje nebezpečí toho, že „vsadíte vše na jednu kartu“. Na druhé straně, v průběhu kteréhokoliv jednoho roku, nebude návratnost pravděpodobně taková, jako u fondu, zaměřeného pouze na jednu určitou zemi nebo odvětví, pokládaného za sezónní módní výstřelek.

Akciová portfolia fondů AKRO jsou diverzifikována přibližně v rozsahu 25 až 40 jednotlivých titulů. Zároveň žádný individuální akciový podíl nepředstavuje více než přibližně 10 % hodnoty fondu.

Přidáním devizového rizika můžeme vyvážit některá akciová rizika!

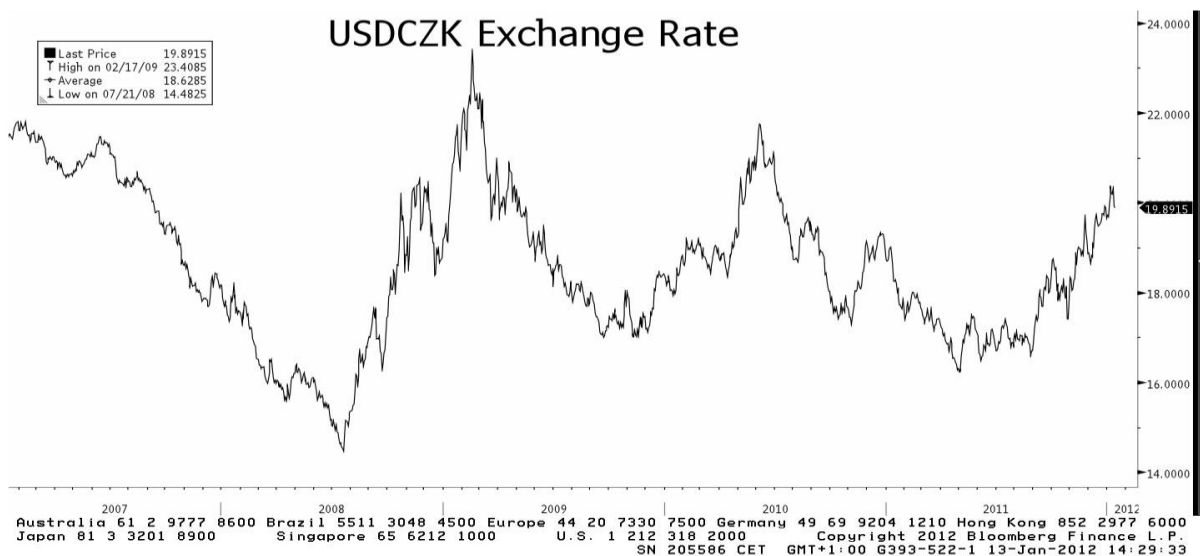
Investice v zahraničí s sebou nesou vystavení se riziku kolísajících hodnot cizích měn. Analýza měnového rizika je ale poněkud komplikovaná záležitost. Ačkoliv to může na první pohled vypadat překvapivě, investování v zahraničí může někdy, měřeno v českých korunách, ve skutečnosti snížit krátkodobé riziko a volatilitu fondu. Analýza rizik, například pomocí metody hodnoty v riziku VaR (Value at Risk) ukazuje, že celkové riziko portfolií fondů společnosti AKRO je měnovým rizikem ovlivňováno jen nepatrně. Po zohlednění měnového rizika, celkové hodnoty VaR někdy dokonce poklesnou. Proč tomu tak je?

Česká koruna je vnímána stejně rizikově jako akcie

Když investoři znervózní, prodávají jak akcie, tak i českou korunu. Investice v „bezpečné“ měně, jakou je dolar, japonský jen nebo švýcarský frank, mohou během krize zaznamenat pokles hodnoty své, místní měny. Avšak pro české investory, kteří investovali v zahraničí do akcií v bezpečné měně, je ztráta často menší a někdy dokonce vykazující zisk, jelikož ztráta na akciích je vyvážena ziskem z investice v měně bezpečné.

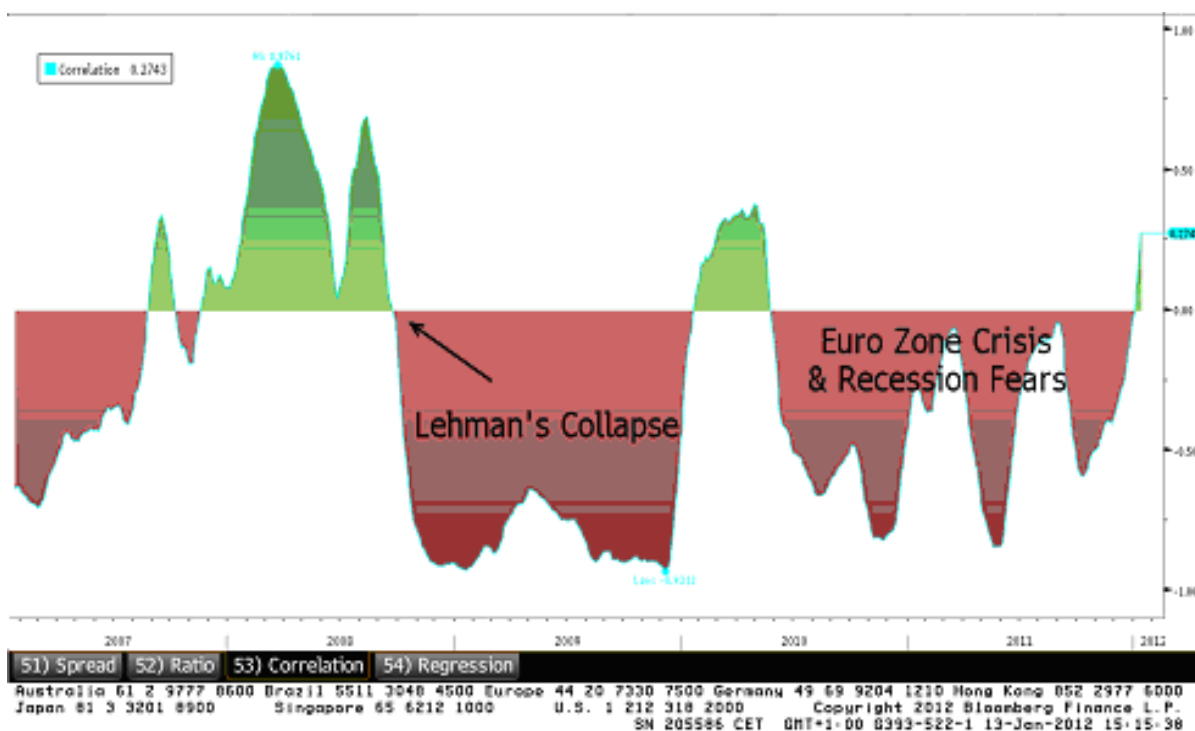
Zhroucení Lehman Brothers v roce 2008 a dluhová krize eurozóny na konci roku 2011, bylo obojí spojeno s oslabením české koruny a posílením měn představujících „bezpečné útočiště“ (Graf 1). Česká koruna silně koreluje s výkonem akciového trhu (Graf 2), zejména v dobách krize (česká koruna klesá, když klesají akcie).

Graf 1: Směnný kurz USD/CZK během finanční krize



Zdroj: Bloomberg

Graf 2: Korelace USD/CZK ve vztahu k americkému akciovému indexu S&P500 během finanční krize



Zdroj: Bloomberg

Mnoho investic fondů AKRO směřujících do zahraničí, jsou do mezinárodně konkurenceschopných odvětví, např. společnosti Western Digital Corp. (výrobce hard-disků), jejichž akcie mají tendenci prosperovat v dobách, kdy místní měna (USD) oslabuje. Tendence některých našich investic prosperovat v době, kdy příslušná místní měna oslabuje, se rovněž odráží ve výpočtu podílu měnového rizika na celkovém riziku portfolia.

Tady je důležité připomenout, že některé české akcie, které se zdají být domácími, například New World Resources, Phillip Morris ČR, se mohou při posilování české koruny dostat do problémů, protože je pro ně obtížnější konkurovat doma a zároveň v zahraničí. Takže, i když se investoři omezují na investice do českých kótovaných akcií, existuje i zde určité měnové riziko.

A jaké jsou nevýhody globálních investic?

Globální investice nám větší měrou umožňují narazit na skvělé investiční příležitosti a diverzifikovat rizika. Občas však dochází také k situacím, kdy český domácí trh předčí trhy mezinárodní. Vzhledem k tomu, že českému akciovému trhu dominuje pouze pět společností, je tuzemský trh náchylný k tomu, aby buď neuvěřitelně prosperoval, nebo na tom byl velmi bídne. Nastávají také situace, kdy česká koruna prosperuje (nebo naopak) bez ohledu na výkonnost akcií. Podobně platí, že diverzifikace má své meze s tím, že v dobách extrémní krize zpravidla klesají bez výjimky všechny akciové trhy. Úplný popis rizik najdete ve statutu AKRO globálního akciového fondu.

Pro dlouhodobého investora je diverzifikované portfolio do globálních investičních nástrojů velmi přitažlivou příležitostí, jak své finanční prostředky dobře zúročit.

UPOZORNĚNÍ:

Tato zpráva má pouze informativní charakter a není doporučením k nákupu nebo prodeji jakéhokoliv cenného papíru. Uváděné informace mohou být změněny bez předchozího upozornění.

Investování do cenných papírů prostřednictvím otevřených podílových fondů přináší rizika vyplývající z vývoje na kapitálových a peněžních trzích. Minulé výnosy fondu nejsou zárukou výnosů budoucích. Investiční strategie otevřených podílových fondů AKRO investiční společnosti je zaměřena na dlouhodobé zhodnocování vložených prostředků a není vhodná pro investory s krátkým investičním horizontem. Předtím, než investujete, se důkladně seznáme s obsahem statutu a sdělením klíčových informací pro investory vybraného fondu.