

PERLY MÍSTO ZLATA?



Poslední týdny ukázaly, jak relativní a pomíjivý je pojem konzervativní investice. Velkým výprodejem totiž podlely nejen akcie, ale také státní dluhopisy většiny evropských zemí

včetně ČR. Cenovému poklesu se nevyhnulo ani zlato, které ještě před několika měsíci získávalo při zvýšení napětí v eurozóně na hodnotě. V době, kdy obavy o další osud eurozóny a ekonomický růst poráží běžná finanční aktiva, roste poptávka po netradičních typech investic, kam řadíme i perly. U nich připadá v úvahu jen fyzický nákup. Rubrika TÉMA prozradí, jak poznat kvalitní perlu a na co si při pořízení této pěkné investice dát pozor.

V dnešní době, kdy se výnosové perspektivy jednotlivých tříd aktiv často rychle mění, roste význam efektivní diverzifikace portfolia. Pokud někdo investuje většinu majetku do jednoho regionu, sektoru nebo má v portfoliu pouze několik vzájemně si podobných cenných papírů, není to ideální. Opačný extrém představuje držet stovky různých titulů a potýkat se s neúměrně vysokými náklady na správu a řízení portfolia. Rady investičních odborníků ohledně adekvátního rozložení rizika přináší článek v rubrice EXPERT.

Centrální banky ve vyspělých zemích sledují delší dobu značně uvolněnou měnovou politiku s cílem zmírnit negativní dopady dluhové krize na reálnou ekonomiku. Výjimkou není ani česká ČNB, která v současnosti drží úrokové sazby na historicky nízkých úrovních. Na otázku, zda tím nezvyšuje inflační výhled české ekonomiky pro nejbližší budoucnost, odpovídá článek v rubrice EKONOMIKA.

Aleš Vocílka

Předplatné časopisu FOND SHOP si zajistíte:

- elektronicky www.fondshop.cz
- e-mailem pavla.moravcova@fondshop.cz
- telefonicky 541 219 737
- poštou **Moneco, spol. s r.o., Gorkého 1, Brno 602 00**

Obchodní podmínky předplatného naleznete v tiráži časopisu nebo na www.fondshop.cz.

- 04 FINANČNÍ TRHY: 14. - 25. listopad 2011
Dluhová krize srazila akcie i dluhopisy
Dluhová krize se rozšířila z periferií do jádra eurozóny a silně zasáhla i střední Evropu. Ceny akcií a evropských státních dluhopisů včetně českých prudce padaly. Euro oslabilo.
- 06 KOMENTÁŘE: *BNP Paribas*
Změny ve fondech
Od 15. prosince 2011 dojde u vybraných fondů spravovaných společností BNP Paribas ke změně názvu a rovněž investiční strategie. Dále vznikne nový fond a dojde i k fúzování fondů.
- 08 TÉMA: *Alternativní investice*
Perly místo zlata?
V době krize se někteří investoři obrací k alternativním investicím jako zlato či perly. V tuzemsku jsou investorům nejčastěji k dispozici šperky s perlami.
- 10 ROZHOVOR: *Petr Zajíc, Pioneer Investments Austria*
Současné trendy budou pokračovat
Rozvíjející se trhy mají atraktivnější ocenění než rozvinuté trhy. I mezi bankovními tituly existují zajímavé příležitosti.
- 12 FOKUS: *Akcie – technologie, média, telekomunikace*
Čeká TMT konečně boom?
Zatímco akcie technologických společností se v posledních letech chovají dynamicky, telekomunikační tituly mají defenzivní ráz. Většina TMT fondů a ETF investuje pouze do jednoho odvětví.
- 14 EKONOMIKA: *Vývoj cenové hladiny v ČR*
Inflace nebo deflace?
Evropská dluhová krize představuje určitá inflační rizika pro českou ekonomiku. Inflační tlaky jsou však tlumeny nižší hospodářskou aktivitou.
- 16 PRODUKT: *Česká spořitelna – Reico*
ČS nemovitostní fond
Investuje do komerčních nemovitostí, které slouží zejména jako kancelářské nebo maloobchodní prostory a sídlí v největších českých městech.
- 18 PORTRÉT FONDU: *Pioneer Investments*
Pioneer – obligační plus
Investuje převážně do státních dluhopisů ČR, Slovenska, Polska a Maďarska. Měnové riziko nezajišťuje, ale aktivně řídí.
- 20 PORTRÉT FONDU: *Raiffeisen CM*
Raiffeisen CZK LifeCycle Fund 2040
Fond životního cyklu řízený z Prahy a Vídně se zaměřuje především na střed- a východoevropské cenné papíry.
- 22 EXPERT: *Diverzifikace portfolia*
Snaha o rozložení rizika má své hranice
Minimální hranice počtu akcií v portfoliu by měla začínat na dvacítce. Dobrá diverzifikace však závisí také na promyšlené selekci různých strategií.
- 24 RIZIKOVÉ UPOZORNĚNÍ A VYSVĚTLENÍ UKAZATELŮ
- 25 SPOTŘEBITEL: *Nejvíce prodávané knihy*
Světové finanční bestsellery
Mezi světové bestsellery patří knihy, jež popisují nešvary na finančních trzích.