

■ BNP Paribas

Změny ve fondech BNP Paribas

Od 15. prosince 2011 dojde u vybraných fondů spravovaných společností BNP Paribas ke změně názvu a rovněž investiční strategie. Které fondy budou měnit svůj název a jak, je uvedeno v tabulce níže. Dále dojde k fúzi fondů, změně strategie u vybraných fondů a od 1.1.2012 vznikne jeden nový fond.

Sloučení se bude týkat především fondů peněžního trhu denominovaných ve švýcarském franku a britské libře.

Nový fond, který vznikne od 1.1.2012, ponese název Parvest Multi Strategy Medium Vol a bude denominován v euru. Bude využívat obdobnou investiční strategii jako Parvest Multi Strategy Low Vol, ovšem jeho volatilita bude vyšší.

Svou strategii budou měnit nejenom fondy, jejichž název bude změněn, ale rovněž další vybrané fondy. Mezi v tuzemsku nejznámější fondy, jichž se změna strategie dotkne, patří Parvest Equity BRIC. Fond nově kromě akcií bude moci investovat i do cenných papírů, které jsou rovnocenné akciím. Jedním z důvodů je, že některé z trhů BRIC nejsou považovány za regulované trhy a proto jsou na nich omezeny přímé investice na hodnotu 10 % čistých aktiv. Jedním z takových trhů je např. Rusko. Nově rovněž bude moci fond investovat až 10 % své hodnoty do akcií typu A vedených na šanghajske či šenčenské burze. Tyto dvě burzy jsou určeny pouze pro soukromé čínské investory. Fond tedy bude mít výjimku.

Stejnou výjimku a tím pádem možnost investovat na výše uvedených čínských burzách bude mít nově i fond Parvest Equity World. V jeho případě bude maximální výše aktiv, která na těchto burzách může být investována, 10 %. Rovněž v případě tohoto fondu, stejně jako předchozího,

dochází k omezení hodnoty přímých investic na neregulovaných trzích (mj. Rusko).

U fondu Parvest Flexible Bond World, dříve známého jako Parvest Bond World, bude moci fond investovat alespoň dvě třetiny svých aktiv do dlouhových nástrojů nebo cenných papírů, které jsou považovány za rovnocenné, nebo do derivátů tohoto typu aktiv.

Strategie se změni i u dalších fondů ze skupiny BNP Paribas, ale ty nejsou širší veřejnosti tolik známé. Můžeme např. uvést Parvest Bond Euro Premium, Parvest Diversified Euro Inflation Plus, Parvest Short Term Euro Premium, Parvest Step 80 World Emerging apod.

FOND SHOP: *Změn ve fondech skupiny BNP Paribas je opravdu hodně. Fondy u nichž se mění názvy, v tuzemsku nepatří mezi nejznámější mezi investory. Takže mnoho tuzemských investorů změnu názvu a s ním spojenou změnu strategie v podstatě nepocítí. Pokud jde o zmíněné slučování fondů, tak vliv této události je pro tuzemské investory v podstatě marginální, pokud vůbec nějaký. Počet investorů držících fondy peněžního trhu vedené v librách a švýcarských francích se takřka dá spočítat na prstech jedné ruky. Navíc fondy fúzí do obdobných fondů, které nejsou registrované pro veřejnou nabídku v ČR.*

Fondů, u kterých došlo ke změně či doplnění investiční strategie, je několik. Vybrali jsme pouze ty, které mohou mít dopad do portfolií co největšího počtu tuzemských investorů.

Investory by především měla zajímat změna strategie fondů Parvest Equity BRIC a Parvest Equity World. Seskupení zemí BRIC je investorsky velmi oblíbené a druhý z fondů zase patří mezi akciové vlajkové lodě společnosti. Investoři by mohli především ocenit možnost investování na čínských burzách, které

doposud byly přístupné pouze soukromým čínským investorům. I když jména společností obchodovaných na těchto burzách mnohým tuzemským investorům příliš neřeknou, jedná se o jedny z největších společností, které působí na pevninské Číně. Vzhledem k rozvoji čínské ekonomiky a společnosti mohou právě tyto akcie do budoucna představovat velmi zajímavou investiční příležitost. A i když jejich podíl v portfoliu může být maximálně deset procent, mohou přinést zajímavé zhodnocení.

■ MF ČR

Emise státních dluhopisů

S výnosem cca 3,9 % se smířila listopadová aukce státních desetiletých dluhopisů ČR se splatností v září roku 2021. Při celkové nabídce v konkurenčním i nekonkurenčním kole byly prodány dluhopisy za 6,3 miliardy korun při celkové poptávce 14,7 miliardy korun. K 25.11.2011 již byl výnos desetiletých českých státních dluhopisů 4,4 %.

FOND SHOP: *Srovnávat výnos státních spořicí dluhopisů určených pro občany a těch určených pro institucionální investory není úplně košer. Neboť občané nemají možnost do těch druhých investovat. Nicméně určitý obrázek toto srovnání poskytuje. Při srovnání s poslední aukcí státních dluhopisů spořicí dluhopisy pro občany zaostávají (jejich efektivní úrok je asi 3,09 %). Avšak výnos desetiletých státních dluhopisů zaostává za dluhopisy periferních zemí eurozóny, kdy některé z nich atakovaly hranici 7 % p. a.*

■ Berkshire Hathaway

Nakupování v době nejjistoty

Jeden z nejbohatších mužů planety Warren Buffett se drží svého pravidla a nakupuje, když všichni kolem něho prodávají. Dokazují to i statistiky jeho fondu Berkshire Hathaway za 3. čtvrtletí, které odhalily, že nákupy fondu jsou nejvyšší za posledních 15 let.

Známý americký investor a třetí nejbohatší člověk světa Warren Buffett se rozhodl využít propadu trhů a výrazně

Rozdělení investic podle typů fondů – čtvrtletní změna všech fondů

Předchozí název	Nový název
PARVEST Absolute Return World Currency 10	PARVEST Multi-Strategy FX
PARVEST Bond World	PARVEST Flexible Bond World
PARVEST Equity Russia	PARVEST Equity Russia Opportunity
PARVEST Multi Asset 4	PARVEST Multi-Strategy Low Vol
PARVEST Multi Asset 4 (USD)	PARVEST Multi-Strategy Low Vol (USD)
PARVEST Target Return Plus (EURO)	PARVEST Flexible Assets (EUR)
PARVEST Target Return Plus (USD)	PARVEST Flexible Assets Plus (USD)

zvýšil své investice. Jeho společnost Berkshire Hathaway investovala ve třetím čtvrtletí tohoto roku celkem 23,9 miliardy dolarů – tolik peněz neutratila v jednom kvartálu v posledních 15 letech. Pouze za akcie vydala společnost od července do září 7 miliard dolarů, ve druhém kvartálu to bylo přitom jen 3,6 miliardy dolarů a v prvním dokonce pouze 0,8 miliardy.

Další rozšíření portfolia Berkshire Hathaway by mohla přinést cesta, kterou Warren Buffet uskutečnil v listopadu do Asie. Zajímavostí je, že Warren Buffet investuje v USA, Asii a vynechává Evropu. Zřejmě zde není tolik zajímavých investičních příležitostí.

FOND SHOP: *Warren Buffet, jemuž se přezdívá mág z Omahy, patří mezi guru hodnotového investičního stylu. Snad každého napadne otázka, proč je tak úspěšný. Kromě kvalitního týmu spolupracovníků má na tom zásluhu i jeho chování při správě investic. Není neomylný, i jím řízená společnost zaznamenala výrazné ztráty. Pokud bychom to zjednodušili, pro své investice si vybírá akcie stabilních společností s dobrým hospodařením, jejichž akcie přinášejí dividendy. Takové akcie se dají najít v každém tržním cyklu. Poslední čtvrtletí bylo pro hledání takových příležitostí asi nejlepší, pokud si vezmeme objem nákupů Berkshire Hathaway.*

Zde je vidět výrazný kontrast s chováním většiny retailových investorů. Ti v posledních měsících vzhledem k nejistotě na trzích z rizikových investic vystupují a přesouvají své prostředky do konzervativních nástrojů. U těchto investorů hraje velmi podstatnou úlohu psychologie davu.

■ ČSOB

Sloučení společností

Dne 21.11.2011 udělila ČNB souhlas s fúzí společností ČSOB Investiční společnost, a. s. (ČSOB IS) a ČSOB Asset Management, a. s. (ČSOB AM). Dalším krokem bude schválení fúze akcionáři na valných hromadách obou společností a následný zápis fúze do obchodního rejstříku. Plánované datum účinnosti fúze je 1.1.2012. Současná právní úprava umožňuje, aby činnost individuální správy aktiv a činnost kolektivní správy

aktiv vykonávala jedna společnost. Tyto služby budou klientům nově poskytovat v rámci nástupnické společnosti s názvem ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, jejímiž akcionáři budou Československá obchodní banka, a. s. a KBC Participations Renta SA.

FOND SHOP: *K takovému sloučení nedochází v tuzemsku příliš často. V současnosti již totiž není mnoho finančních skupin, které by si mohly dovolit takto „držet“ dvě společnosti. Jedním z důsledků fúze bude úspora nákladů, jak na provoz, tak na tvorbu nových produktů, komunikaci s klienty apod., což by mohlo klientům přinést určité výhody.*

■ Svět

Pohyby akcií mají vliv na zdraví

Prudké pohyby cen akcií, které se v posledních týdnech staly na světových burzách pravidlem, souvisejí s růstem výskytu infarktu, tvrdí analýza dat ve Spojených státech a Číně. Nejvíce ohrožení jsou podle studie lidé, kteří pohyby cen akcií ve svých portfoliích sledují

denně. Organizace Bernstein Research uvedla, že výkonnost akcií má na zdraví dokonce větší statistický dopad než léky na kardiovaskulární choroby, které se v posledních letech objevily na trhu. Výzkum například zjistil, že v období 2006 až 2008, s nímž jsou spojeny výrazné výkyvy cen akcií na burze v Šanghaji, se s každým růstem či propadem hlavního indexu o jedno procento v průměru o 1,9 procenta zvýšil i počet úmrtí na infarkt.

FOND SHOP: *Pro investory může být tento výzkum impulsem, aby své portfolio nesledovali moc často. Mohou si tak ušetřit častá zklamání. Závěry studie čínských vědců nepřímou potvrzuje i jiná studie zveřejněná loni v publikaci Journal of the American College of Cardiology, tentokrát z dílny amerických vědců z Dukeovy univerzity. Tato studie zjistila, že výskyt případů infarktu se v letech 2008 až 2009 zvyšoval s každým poklesem indexu Nasdaq. Navíc s poklesem cen akcií vzrostl výskyt případů infarktu, naopak se zlepšením situace na burzách se výskyt případů infarktu snížil.*

Ovšem ani závěry těchto studií neodradí některé investory od neustálého sledování vývoje hodnoty nástrojů v jejich portfoliu.

Graf čísla

Vývoj podnikatelské důvěry v Německu

