



FINANČNÍ TRHY: Konec roku přál rizikovým aktivům

Na akciových trzích se prosadil růstový trend při nižší volatilitě. V eurozóně se však po snížení ratingu Irska zvýšily rizikové přirážky dluhopisů periferních zemí. Euro oslabilo vůči dolaru.

Od poloviny prosince 2010 do prvního týdne roku 2011 převládal na finančních trzích apetit k riziku, který se projevil

růstem cen především amerických akcií, ropy a průmyslových kovů při nízké volatilitě. Klíčové akciové indexy se dostaly na více než dvouletá maxima. Stimulem tohoto vývoje byl optimismus investorů ohledně růstových vyhlídek světové, zejména americké ekonomiky v důsledku příznivých makrodat a předstihových ukazatelů. V dobré kondici se ukázaly zpracovatelský průmysl v USA, Evropě i Asii a částečně také americký trh práce. Americká centrální banka Fed přítom signalizovala, že nemá v úmyslu zmírnit program kvantitativního uvolňování.

KOMENTÁŘE: Conseq Převzetí fondů od WOOD & Company

Conseq investiční společnost, a.s., od 1. 1. 2011 přebrala obhospodařování dvou fondů WOOD & Company investiční společnosti, a.s. Od 9. 3. 2011 dojde také ke sloučení dalších dvou fondů investiční společnosti WOOD & Company s fondem společnosti Conseq.

Společnost Conseq zařazuje do svého portfolia spravovaných fondů také Select Balanced Fund a Real Estate Fund, dosud obhospodařované investiční společností WOOD & Company. Ke dni 9. března dojde dále ke sloučení Money Czech Crown Fund a Soft Click Fund investiční společností Wood & Company s fondem Conseq státních dluhopisů. Společnost Conseq tak postupně převezme všechny čtyři retailové fondy obhospodařované investiční společností WOOD & Company.

TÉMA: Investiční výhled FOND SHOPu na rok 2011

Konec dluhopisové párty

V letošním roce bude na dluhopisových trzích pravděpodobně pokračovat růst výnosů a pokles cen. I díky tomu mohou akcie poskytnout lepší střednědobou perspektivu než dluhopisy.

V loňském roce se nenaplnily obavy, že USA vstoupí do druhé vlny recese a čínská ekonomika zažije tvrdé přistání, což mělo příznivý dopad na akciové trhy. Zato však došlo k rozvinutí a prohloubení dluhové krize periferních zemí eurozóny. Jako problém se ukázala nevyjasněná pravidla hry v tomto klubu, resp. politické spory při hledání trvalejšího řešení fiskálních krizí členských zemí. Poslední dobou však dluhopisové investory zneklidňuje i samotná tendence některých vlád rychle se zadlužovat. Příkladem může být proslulá dohoda prezidenta USA Baracka Obamy s republikány na prodloužení daňových úlev a podpor v nezaměstnanosti, po níž nastal výrazný výprodej amerických Treasuries i státních dluhopisů jiných zemí (s nízkým i vysokým ratingem). Podle ekonomů se jedná o nečekaně silný fiskální impuls, který sice vytváří lepší růstové vyhlídky pro americkou ekonomiku, ale vzbuzuje rovněž obavy z nebezpečného zadlužování. Takové prostředí dává lepší perspektivu akciím než státním dluhopisům.

ANKETA: České státní dluhopisy České státní dluhopisy jsou nyní atraktivní

Z hlediska kvality emitenta jsou české dluhopisy považovány v regionu střední Evropy za nejméně rizikové. Tento status by jim měl i nadále vydržet.

Státní dluhopisy musí být zajímavým doplňkem či možností rozšíření portfolia prakticky každého z nás. Jaký mají názor na současnou situaci kolem státních dluhopisů České republiky a plánů Ministerstva financí ČR, jsme se zeptali vybraných portfolio manažerů.

FOKUS: Korunové smíšené defenzivní fondy (Pocit) bezpečí pro korunové investory

Korunové smíšené defenzivní fondy jsou šité na míru konzervativním investorům. Sledují však dosti odlišné investiční strategie, což se zřetelně promítá do jejich výkonnosti a volatility.

Většina konzervativních investorů očekává od svého portfolia střednědobé zhodnocení mírně nad úroveň inflace a dokáže se smířit s malými a dočasnými poklesy v řádu do 5 %. Z cenových papírů se tomuto rizikově-výnosovému profilu nejvíce blíží dluhopisy. Jejich střednědobá výkonnost přesto může zklamat, pokud se prosadí trend rostoucí inflace či úrokových výnosů a investoři se budou odklánět od bezpečnějších aktiv k rizikovějším (tyto trendy se mimochodem začínají objevovat v posledních měsících). Proto je někdy vhodné doplnit převážně dluhopisové portfolio o akciovou složku, která má v případě uvedených tendencí lepší šanci na vyšší zhodnocení.

EXPERT: Klasické strategie zajištěných fondů**Investor se medvěda bát nemusí**

Strategie CPPI zřejmě patří mezi ty aktivně řízené zajišťovací strategie, které jsou v praxi užívány asi nejvíce. Vychází z logiky, že během růstu akcií je vhodné zvyšovat jejich podíl v portfoliu.

V předchozí části naší trilogie (č. 25/2010 našeho časopisu) jsme se dotkli popisu fungování základních pasivních zajištěných a garantovaných strategií. Vzhledem k širokému využití aktivně řízených strategií v zajištěných fondech se v druhém a třetím pokračování budeme podrobněji zabírat právně jimi. Tentokrát se soustředíme na v praxi velmi často používanou strategii CPPI.

PRODUKT: Fond pojištění vkladů**Vyšší jistota pomůže některým vydělat**

Náhrada vkladů se od 1.1.2011 poskytuje do 100 % výše vkladů, maximálně však 100 000 EUR, na jednoho klienta v jedné bance, stavební spořitelně či družstevní záložně.

Systém pojištění vkladů se dostal do centra zájmu vlád, Evropské komise apod. Evropská komise (EK) připravila balíček opatření, která mají posílit důvěryhodnost a stabilitu evropského bankovního sektoru a jejichž cílem je zvýšit ochranu klientů vkladů. V první vlně směrnic z března roku 2009 bylo navrženo zvýšení limitu pojistného krytí pojištění vkladů na 50 tis. EUR a poté k 31.12.2010 bylo toto pojištění sjednoceno na 100 tisíc EUR.

PRODUKT: Formy distribuce finančních produktů**Interní nebo externí distribuce?**

Osobní distribuce produktů finančních a pojišťovacích domů probíhá prostřednictvím obchodních služeb nebo externích sítí, jejichž vedoucí tvoří kontrolní a vzdělávací mechanismy.

Spor o to, zda jsou lepší obchodní služby (interní distribuce) či externí distribuce a co je perspektivnější, připomíná dohady, zda byla dříve slepice či vejce. Obojí bude mít i do budoucna svůj význam.

PORTRÉT: ISČS**ISČS Top Stocks**

Investuje do koncertovaného portfolia 25 severoamerických a evropských akcií, které vybírá metodou „stock-picking“. Při růstu trhu výrazně překonává konkurenci. Má však vysokou volatilitu.

Investiční společnost České spořitelny (ISČS) patří mezi největší poskytovatele podílových fondů v tuzemsku. Nabízí

tři domácí akciové fondy vedené v koruně. Největší objem majetku spravuje Sporotrend, který investuje do různých zemí východní a střední Evropy. Globální diverzifikaci mezi vyspělé a rozvíjející se trhy sleduje fond fondů Global Stocks FF. ISČS Top Stocks, který si představíme níže, zahrnuje 25 investičních nápadů v podobě konkrétních akcií ze Severní Ameriky a Evropy.

EKONOMIKA: Ekonomické statistiky**Top zdroje ekonomických dat**

Každé kvalifikované investiční rozhodnutí by mělo být podloženo fundamentálními daty. Ta jsou pro investory přístupná prostřednictvím investičních kalendářů a odborných serverů.

V minulém ročníku FOND SHOPu jsme se několikrát věnovali tématice ekonomických indikátorů a to v obecnější rovině i v rozboru konkrétních ukazatelů s jejich vazbou na investice. V současnosti je prostřednictvím internetu investorům přístupno velké množství informací. Kromě placených databází a zpravodajských serverů, existuje rovněž velké množství neplacených zdrojů dat. Spíše než nedostatek informací tak častěji nastává problémem jejich přesycení a případně s jejich správným vyhodnocením. S novým ročníkem jsme se na úvod rozhodli přinést čtenáři přehled nejvýznamnějších zdrojů, kde je možné volně dostupné a aktuální indikátory v přehledné podobě nalézt a sledovat. Věříme, že vám poskytnou užitečnou pomůcku do nového investičního roku.

SPOTŘEBITEL: Finanční cíle**Stanovení finančních cílů**

Na volbu životních cílů má kromě genetické výbavy vliv i prostředí. Vzdělání má vliv především na přesnější formulaci cílů.

Správně stanovené finanční cíle mají stejný účinek jako správně určené životní cíle. Podporují nadšení a usměrňují energii klienta v souladu s jeho životními hodnotami. Když jsou finanční cíle stanovené nesprávně anebo nejasně, klient ztrácí čas.

V čísle 22/2010 našeho časopisu jsme uvedli seznamy typických finančních cílů. Jak je to však s finančními cíly ve skutečnosti? Které z nich lidé považují za důležité a v jakém pořadí? Jsou mezi národy nějaké rozdíly?

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz