



FINANČNÍ TRHY: Egyptská krize vyspělé trhy neochromila

Na vyspělých akciových trzích převážil mírný růst navzdory egyptské krizi. Přispěla k němu pozitivní makrodata. Rostly také ceny ropy a průmyslových komodit. Bonitní dluhopisy ztrácely.

Na vyspělých akciových trzích převážil od 25. ledna do konce prvního únorového týdne mírný růst hlavních regionálních indexů kolem 2 %. Tento trend přerušila poslední lednový pátek jednodenní korekce akcií v důsledku mocenské krize v Egyptě. Obavy z jejího rozšíření na Blízký východ či ochromení dopravy v Suezském průplavu dolehly na akciové a dluhopisové trhy v tomto regionu a přispěly k růstu ceny ropy. Vyspělé trhy zůstaly vůči egyptskému dění imunní a navázaly na předchozí růstový trend bez větších regionálních rozdílů. Mezi faktory stimulující růst cen akcií a komodit patřily velmi dobrá průmyslová aktivita v klíčových ekonomikách, růst spotřebitelských výdajů v USA i docela příznivá výsledková sezóna. Rozporuplně se vyvíjí americký trh práce.

KOMENTÁŘE: IKS-KB

Změny u fondů KB Fénix

S účinností od prvního března tohoto roku se mění poplatková struktura u fondů IKS. Nově jsou zaváděny poplatky na vstupu a naopak se ruší výstupní poplatky. Současně se snižuje počet sazeb, bude stanovena pouze jedna sazba vstupní poplatku.

Od stejného data dochází k přejmenování fondů KB Fénix. Nové jméno bude lépe vyjadřovat profilové zaměření fondu. Např. Fénix konzervativní bude nově KB Konzervativní profil, Fénix smíšený ponese název KB Vyvážený profil, Fénix dynamický bude přejmenován na KB Růstový profil a Fénix dynamický plus nově nalezneme pod jménem KB Dynamický profil.

TÉMA: Obcházení MiFIDu v rámci IŽP

MiFID na pojištění?

Český pojišťovací trh, hovoříme-li o jeho obchodní části, má řadu dlouhodobých strukturálních problémů, které pramení především z neefektivní regulace.

V září minulého roku vydala Česká národní banka úřední sdělení, které významně mění „pravidla hry“ v oblasti zpro-

středkování pojištění. Jde o výrazné zpřísnění aplikační praxe takřka ve všech ohledech, zaměřené zejména na oblast dlouhodobě kritizovanou, tedy bezprostřední kontakt se zákazníkem, vlastní prodej pojištění a služby při něm poskytnuté. Jakýmsi ideovým východiskem úředního sdělení je především směrnice MiFID, dobře známá všem, kdo se profesně pohybují na kapitálových trzích. Tato filozofie je zcela v souladu se současným kurzem Evropské komise, který extenduje principy MiFID takřka do všech oblastí a nijak se netají tím, že jej považuje za velmi úspěšné opatření, dokonce jakýsi regulatorní benchmark.

ANKETA: Rozvíjející se trhy

Nelze dávat všechny do jednoho pytle

Riziková diference v rámci jednotlivých rozvíjejících se trhů existuje, avšak stanovení pomyslného žebříčku rizikovosti není snadné.

V posledních několika letech se často skloňují země jako Čína, Indie, Rusko. Ty řadíme do kategorie rozvíjejících se trhů (emerging markets). Zeptali jsme se vybraných portfolio manažerů na jejich názor na tuto kategorii.

FOKUS: Korunové smíšené neutrální fondy

Fondy s vyváženým přístupem

Většina korunových smíšených neutrálních fondů udržuje váhu akciové složky mezi 40 % až 60 % a zajišťuje měnové riziko do koruny. Přesto někdy existují výraznější rozdíly v jejich volatilitě.

V našem seriálu o korunových smíšených fondech jsme se již věnovali defenzivním fondům (FOKUS 1/2011). V tomto článku si představíme poněkud rizikovější smíšené neutrální fondy s korunovou strategií. Vyznačují se vyváženějším zastoupením akciových a dluhopisových investic. To znamená, že smíšený neutrální fond by neměl udržovat výrazný nepoměr mezi akciovou a konzervativní složkou – v ideálním případě by se jejich váhy v portfoliu měly blížit 50 %. Mnohé korunové fondy z této kategorie se však od vyrovnání poměru obou složek vzdalují.

EXPERT: Metody řízení rizika

Riziko portfolia pod kontrolou

Metoda Value at Risk určuje, jakou nejhorší ztrátu portfolia lze za normálních tržních podmínek očekávat. Často se používá v risk managementu. Nepředpoví ale výši ztráty v neobvyklých situacích.

Metoda Value-at-Risk (VaR) je nesporně revoluční metodou v oblasti risk managementu. Value at Risk začaly použí-

vat velké americké bankovní a investiční domy koncem 80tých let k měření rizika jejich portfolií poté, co se objevily vážné krize na finančních trzích, které prověřily jejich risk management a schopnost včas reagovat. Protože VaR představovala dobře prezentovatelnou míru rizika obsaženou v jednom čísle, došlo k rychlému rozšíření jejího používání ve finančních institucích. Rozhodující krok vpřed ve využívání metodiky VaR učinila společnost J. P. Morgan, která úspěšně vytvořila v říjnu 1994 tržní standard měření rizika pomocí VaR – systém s názvem RiskMetrics™ a rozhodla se ho volně šířit na internetu. Value at Risk se postupně stala novým standardem i z pohledu regulačních úřadů.

PRODUKT: Multibrand Partners

„Švédský stůl“ pro investora

Modelová portfolia Multibrand Partners byla vytvořena na základě investičního horizontu a tolerance k riziku. Zastoupeny jsou fondy všech tříd aktiv. Nechybí ani hedge fondy.

Pro drobné investory se v září loňského roku objevila na trhu další platforma. Inspirována byla podobnou, která již několik let funguje v Itálii. Vznikla na základě spolupráce společností Partners a Pioneer Investments, pod jménem Partners Supermarket fondů. Jedná se o fondovou platformu pro klienty i vázané zástupce společnosti Partners. Tato platforma dělá z více než deseti investičních správců a téměř pětiset v Česku registrovaných podílových fondů jednu rodinu se všemi pravidly, která se obvykle k jedné rodině fondů vztahují.

Na základě jedné smlouvy je možné nakoupit jednotlivé fondy správců, nebo předdefinovaná modelová portfolia (tzv. Partners Mix). Ty jsou vytvořena a aktualizována (jednou až dvakrát ročně) analytickými týmy společností Partners a Pioneer.

PORTRÉT FONDU: ČSOB IS

ČSOB akciový fond –

Střední a Východní Evropa

Investuje do střední a východní Evropy, zejména Ruska, Turecka, Polska a Česka. V současnosti převažuje ruské akcie. Ve srovnání s širší konkurencí má nižší volatilitu a průměrnou výkonnost.

ČSOB akciový fond – Střední a Východní Evropa investuje na akciových trzích střední a východní Evropy. Své portfolio diverzifikuje mezi větší počet zemí z tohoto regionu – zaměřuje se na nástupnické státy bývalého SSSR a Jugoslávie, Turecko a střední Evropu. Složený benchmark fondu zohledňuje nejvíce hlavní indexy ruského (25 %), tureckého (25 %), českého (20 %) a polského akciového trhu (15 %). Zbytek benchmarku připadá na akciové indexy maďarského (6 %), slovinského (3 %), rumunského (3 %) a

chorvatského trhu (3 %). Aktuální struktura portfolia fondu podle zemí se odchyľuje od benchmarku zpravidla do několika procentních bodů.

EKONOMIKA: Portrét země

Vzestup čínského draka

Čína zažívá v posledních letech dynamický růst svého hospodářství. Pro pokračující růst však bude potřeba překonat vnitřní a vnější nerovnováhy.

Kdyby se měl pro Čínu posledních měsíců i let najít vhodný přívlástek, zřejmě žhavým kandidátem by byla dynamika. Západní svět stále hledá pevnou půdu pro své hospodářské oživení, zatímco finanční krizí bezprostředně nezasážená Čína svůj dynamický růst posledních desetiletí pouze přibrzdila. Se vzrůstajícím ekonomickým výkonem se stává důležitějším hráčem na mezinárodním ekonomickém a politickém poli, což v nedávné době potvrdila svými diplomatickými a obchodními návštěvami v Evropě a Spojených státech. Vzrůstající zájem médií přitahují nové pozice této země na předních místech v různých oblastech.

SPOTŘEBITEL: Investiční nešvary

Poplatky: ze sta, nebo ve stu?

Někteří obchodníci se etikou obchodování příliš netrápí a proviňují se proti pravidlům na finančních trzích. Nedostatky zjištěné ČNB jsou dohlížené subjekty povinny odstranit.

Zejména v oblasti finanční reklamy jsme svědky snad dennodenních nekalých praktik, např. vytváření dojmu, že udávaná úroková sazba za dva roky je sazbou roční. O vydávání státních příspěvků a slev ze základu daně z příjmů za benefity banky ani nemluvě. Naše schránky se často naplňují reklamou na finanční produkt s přiloženou složenkou. A také až příliš často jsou zveřejňovány velmi podezřelé postupy některých finančních poradců. Rovněž „obchodování“ tak dlouho, až na klientově účtu nezůstane vůbec nic, je jedním z velkých investičních nešvarů.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz