



## FINANČNÍ TRHY Kypr znejstil investory

*Akciové trhy neudržely původní růst kvůli eskalaci kyperské krize. Nejistota investorů a nedůvěra v evropský bankovní sektor přispěly ke zhodnocení dluhopisů USA, Německa i ČR.*

Vyspělé akciové trhy zůstaly ve sledovaném období od 11. do 22. března na svém,

když jejich původní růst přerušil v druhém týdnu pokles vyvolaný kyperskou krizí. Bankrotem ohrožený člen eurozóny Kyprská republika musela doplnit nabízený záchranný balík EMU vlastní spoluúčastí. Její vláda původně navrhla bezprecedentní jednorázovou daň na všechny vklady v kyperských bankách v řádu 5 % až 10 %. To spolu se zavřením kyperských bank vyvolalo na trzích nedůvěru vůči finančnímu sektoru eurozóny a po delší době vystupňovalo dluhovou krizi v EMU. Dluhopisy jižních zemí EMU v prvních dnech výrazně ztratily při citelném nárůstu výnosů do splatnosti.

## KOMENTÁŘE: Raiffeisen Centrobank AG Nový dividendový certifikát

*Raiffeisen Centrobank přichází na trh s novým garantovaným certifikátem dividendových akcií. Certifikát bude navázán na index STOXX Global Select Dividend 100 s participací na vývoji 95 % až 105 %.*

Ke dni splatnosti nabízí certifikát RCB 95 % ochranu vloženého kapitálu. Upisovací období začíná 2.4.2013 a končí 26.4.2013, přičemž doba splatnosti certifikátu je 5 let.

Dividendové akcie představují určitý specifický typ akcií, který by měl stát přinejmenším za povšimnutí. Za posledních cca 100 let byl průměrný výnos amerických akcií podle studií něco přes 9 % p.a. a dividendy se na tomto výnosu podílely ze 47 %.

## TÉMA: Podílové fondy

### Internetové databáze fondů

*Na internetu je volně dostupných hned několik databází a srovnávačů podílových fondů. Podívali jsme se na to, jak přesné údaje obsahují.*

V České republice je registrovaných a tím pádem i dostupných více než 1500 podílových fondů. Pokud běžný člověk nechce využít rady např. od finančního poradce a chce si vhodné fondy vybrat sám, může jako pomůcku, která mu

proces výběru usnadní, využít některý z internetových portálů, který má fondy v databázi, umožňuje jejich kategorizaci, srovnání a podobně. V takovém případě je ale důležité, aby byla dostupná data na daném portálu aktuální a správná. Podívali jsme se tedy na některé z takových portálů a porovnali, co který z nich nabízí navíc (v oblasti podílových fondů), nebo zda skutečně obsahuje aktuální a správné údaje.

## ANKETA: Globální ekonomika

### Dopady škrťů v USA nebudou tak hrozné

*Většina dotazovaných analytiků se domnívá, že z dlouhodobého pohledu bude dopad škrťů v USA malý nebo pozitivní. Oživení v Německu je mimo jiné zapříčiněno vyšší zahraniční poptávkou.*

FOND SHOP se zeptal vybraných ekonomů a analytiků na jejich pohled na globální ekonomiku. Položené otázky: 1/ Jaký budou mít podle Vás dopad automatické škrťy, které vstoupily v platnost v USA, na růst tamní ekonomiky? 2/ Čím je podle Vás způsobeno oživení v Německu? 3/ Proč se podle Vás ekonomika ČR v poslední době částečně odchyluje od Německa? 4/ Jaký je Váš názor na další směřování čínské ekonomiky?

## FOKUS: Alternativní investice

### Komoditní fondy

*Výkonnost širokého spektra komodit v posledních 5 letech výrazně zaostala za globálními akciemi i dluhopisy ČR. Investovat do této rozmanité třídy aktiv lze hlavně přes ETF, ale i podílové fondy.*

Komodity slouží jako vhodný diverzifikační doplněk portfolia díky nižší korelaci s akciemi i dluhopisy. Přes skvělou výkonnost některých komodit v určitých obdobích by však investoři neměli tuto třídu aktiv protěžovat. Na rozdíl od akcií a dluhopisů totiž nepřináší žádné dividendy ani kupóny, ale pouze případné zisky z růstu cen komodit. Ty navíc mohou být rychle vystřídány velkými ztrátami. Rozmanitou škálu komodit obchodovanou na finančních trzích lze rozdělit na energetické suroviny, průmyslové kovy, drahé kovy, zemědělské plodiny a dobytek.

## GRAFY: Vývoj japonských akcií a jenu

### Japonsko na vzestupu

*Japonský akciový trh posílil od poloviny listopadu o úctyhodných 40 %. Přitom za posledních několik let investorům japonské akcie mnoho důvodů k radosti nedaly.*

Ostatně i po tomto růstu je index Nikkei 225 hluboko pod vrcholy, a to nejen těmi relativně nedávnými z roku 2007,

ale ještě hlouběji pod vrcholy z roku 1989. Přesto by se ale mohlo blýskat na lepší časy. Ostatně japonské firmy patří dlouhodobě ke špičce, dolů je víceméně stahovala pouze makroekonomická situace. Z pohledu valuací nicméně situace tak jasná není. P/E (cca 15,4 pro TOPIX) i P/BV (cca 0,7) jsou z pohledu několika posledních let sice nízké, ovšem při srovnání se zahraničím již hodnoty zejména u P/E tak zajímavé nejsou. Velký vliv má i kurz jenu. Chronicky silný jen totiž akciové trhy táhl dolů.

#### ANALÝZA: Inflation

### Není inflace jako inflace

*Inflace patří k velmi sledovaným údajům. Běžně se říká, že aby byla investice výhodná, měla by přinést alespoň výnos, který právě inflaci překoná. Jenže inflace není pro každého stejná.*

Dle Českého statistického úřadu měří Index spotřebitelských cen (CPI) reprezentativním způsobem v časovém vývoji relativní změny spotřebitelských cen zboží a služeb placených obyvatelstvem. CPI tak slouží k měření inflace v ČR. Je ale oficiálně uváděná inflace skutečně reprezentativní? Resp. má inflace stejný dopad na všechny obyvatele, nebo ji jinak pocítují např. důchodci či osoby s nadprůměrnými příjmy?

Inflace představuje růst cenové hladiny v čase, tzn. jedná se o průměrný procentní nárůst cen položek, které jsou obsaženy v tzv. spotřebitelském koší. Ten v podmínkách ČR obsahuje přibližně 700 položek.

#### MULTIPOSTRÉ: Korunové smíšené vyvážené fondy

### Smíšené rozdíly

*Srovnávané korunové smíšené vyvážené fondy investují dluhopisovou složku především do regionu CEE. Akciovou složku zaměřují od střední Evropy až po globální trh.*

V tomto článku si představíme čtyři korunové smíšené fondy s vyváženou investiční strategií, které při neutrálním složení portfolia sledují váhu rizikových aktiv (akcií, dluhopisů neinvestičního stupně apod.) mezi 40 % a 60 %. Některé se přitom blíží jedné a jiné zase druhé hranici. Jde o fondy ČSOB střeoevropský, ISČS Dynamický mix FF, IKS Balancovaný – dynamický a Raiffeisen Český balancovaný.

#### EXPERT: Nemovitostní fondy a akcie

### Reality v portfoliu

*Realitní investice mohou představovat vhodný doplněk investičního portfolia pro své diverzifikační vlastnosti, ale i charakter rizikově-výnosového profilu.*

Nemovitostní fondy jsou ve světě a pomalu už i u nás zařazeným investičním nástrojem. Zefektivňují investice do realit

a napomáhají i rozvoji samotného realitního trhu. Představují totiž atraktivní a především likvidnější formu investování do výnosné, relativně stabilní a jedné z méně rizikových tříd aktiv – nemovitostí. Samotné nemovitosti jsou obecně považovány za nízko likvidní reálná aktiva, vyžadující velký objem volných peněžních prostředků jednak na koupi, provoz, ale i na případnou údržbu pozemků a budov. Pro tuto třídu aktiv jsou charakteristické vysoké transakční náklady a nízká informační transparentnost – prodávající téměř vždy ví víc než kupující. Nemovitosti také představují významnou část majetku obyvatelstva (cca 30 % až 50 % světového bohatství).

#### PENZE: Zajištění na důchod

### Dluhopisy na důchod? Ne!

*Často jsme slyšeli, že kdo chce bezpečnou investiční strategii, měl by volit dluhopisy. Kdo může podstoupit riziko, může volit akcie. Jak to ale je v případě, že chceme investovat na důchod, tedy dlouhodobě?*

Při uvažování o investicích jsme zvyklí za riziko považovat kolísavost hodnoty investice. Pro investory je rizikem, že hodnota jejich investice bude kolísat. Že se budou dívat na propad hodnoty své investice o desítky procent. Možná někdo z nás má zkušenost z druhého pololetí 2008 a začátku roku 2009, kdy se investice řítily dolů a my (nebo naši klienti) ztráceli přes 50 %. V tomto okamžiku je důležité udržet nervy na uzdě a zachovat chladnou hlavu.

Stejně tak se na riziko dívá i finanční teorie, která ho popisuje známou volatilitou („sigmou“). Tuto veličinu můžeme vidět ve zprávách u fondů. Také se s ní setkáme, pokud se prokousáváme finančními učebnicemi.

Tento pohled na riziko se dobře hodí pro běžné časové horizonty investice. Pro investice na krátkou a střední dobu – řekněme do 10 nebo 15 let. Investice na důchod je svým charakterem jiná. Je výrazně dlouhodobější. Typická doba investice na důchod je „skoro celý pracovní život“. A to je u většiny lidí 20, 30 nebo 40 let.

Přihlášení k odběru newsletteru na

[www.FONDSHOP.cz](http://www.FONDSHOP.cz)