

Vážení čtenáři, připravujeme pro vás dvojčíslo časopisu
FOND SHOP 15-16/2012, které vyjde 9. srpna.



FINANČNÍ TRHY Summit EU posílil ESM

Akcie zhodnotily přes slabá makrodata díky výsledkům summitu EU. Euforie však pár dnů vyprchala kvůli politickému napětí v EMU. Bonitní dluhopisy opět ukázaly roli bezpečného aktiva.

Od 25. června do 6. července zhodnotily vyspělé akciové trhy o 1 % až 4 % a nahoru směřovaly také ceny komodit. Bezpečná aktiva ovšem nevyšla z kurzu – výnosy do splatnosti dluhopisů USA a Velké Británie mírně klesly, u Německa pak výrazněji. Celkově však převážil apetit k riziku díky dobrým výsledkům summitu EU, snížení základní úrokové sazby ECB o 25 bazických bodů, snížení roční úrokové sazby čínské centrální banky o 31 bazických bodů na 6,0 % a navýšení programu kvantitativního uvolňování Bank of England o 50 mld. GBP. Negativně na riziková aktiva působila slabá makrodata z hlavních regionů.

KOMENTÁŘE: Partners IS

Další podílový fond na trhu

Partners investiční společnost, a.s. nedávno rozšířila svou produktovou nabídku o konzervativní fond Partners Universe 6. Portfolio fondu se skládá převážně z instrumentů peněžního trhu a českých státních dluhopisů.

Doplňkově mohou být zastoupeny top korporátní dluhopisy v českých korunách. Riziková složka v okamžiku startu fondu činí 15 % portfolia a je tvořena podílovými listy akciových fondů a fondů se zaměřením na dosažení absolutního výnosu. Fond může nakupovat rovněž akcie napřímo, dále high yield dluhopisy a podílové listy jakýchkoli fondů. Investiční limity dané statutem umožňují podíl rizikové části portfolia od 5 do 35 procent.

V tomto případě jde o třetí do sbírky aktivně řízených podílových fondů od společnosti Partners. Oproti předchozím je tento ale podstatně více konzervativní.

TÉMA: Akcie

Kupujte evropské akcie

V poslední době není na akciové trhy moc pěkný pohled. Nad těmi evropskými někteří investoři zlomili hůl. Nejsou ale právě nyní evropské akcie zajímavé?

Akciové trhy nezažívají v posledních letech příliš šťastné období. Stále jsme se nedostali na předkrizové hodnoty a

podle některých analytiků je před námi další propad. Evropské akcie jsou na tom navíc, co do výkonnosti, podstatně hůře než ty americké. Důvody jsou nasnadě. Ačkoliv problémy začaly před pěti lety v USA, nyní je ten hlavní problém v EMU. Ať už jde o neutěšenou situaci bankovního sektoru, vysokou nezaměstnanost v některých zemích, celkově nižší růst (tedy spíše pokles či stagnaci) HDP nebo vysoké zadlužení a s tím spojené problémy na dluhopisovém trhu periferních a středomořských zemí.

ROZHOVOR: Zdeněk Sluka, Broker Trust

Téma číslo jedna je vzdělávání

Model tzv. brokerpoolu, který používá společnost Broker Trust, nabízí produktové zázemí a servisní služby pro finanční poradce i poradenské firmy. Zahrnuje navíc vzdělávání a kontrolu kvality.

FOND SHOP se zeptal Zdeňka Sluky, předsedy představenstva společnosti Broker Trust, na to, jak funguje model servisní organizace pro nezávislé finanční poradce a zprostředkovatele v ČR, jak se v něm pečuje o vzdělávání partnerů, které produkty jdou nejvíce na prodej i jaké příležitosti vidí v připravované penzijní reformě.

FOKUS: Akcie – střední Evropa

Náš region v útlumu

Na výkonnost středoevropských akcií v posledním roce negativně dopadla dluhová krize a hospodářský útlum západoevropských zemí. Fondy s převahou českých akcií mají nižší volatilitu.

Středoevropské akcie patří za významně zastoupenou třídu aktiv v portfoliích tuzemských investorů díky větší známosti titulů obchodovaných na pražské, varšavské a budapešťské burze. Preference našeho regionu vede i k menšímu měnovému riziku z důvodu zahrnutí českého akciového trhu v portfoliu. Za středoevropské označujeme takové akciové fondy a ETF, které investují většinu majetku do českých, polských a maďarských akcií. Doplňkovými trhy jsou pro ně nejčastěji Rusko, Rakousko a Slovinsko. Těmto fondům a ETF se budeme věnovat dále.

GRAFY: Ropa/zemní plyn ratio 2000-2012

Ropa padá, zemní plyn roste

Ropa jakožto mezinárodní komodita a zemní plyn, vnímaný více jako domácí komodita pro USA, se v posledních několika letech vyvíjely většinou opačně.

Přičemž trend byl poměrně jasný – rostoucí cena ropy a klesající cena zemního plynu. Jenže v posledních měsících a týdnech se situace otočila. Zemní plyn je nyní blízko svých ročních maxim, ropa naopak nedaleko od ročních minim.

*Vážení čtenáři, připravujeme pro vás dvojčíslo časopisu
FOND SHOP 15-16/2012, které vyjde 9. srpna.*

Podle Bespoke je důvodem fakt, že americká ekonomika překonává tu evropskou, což má vliv spíše na růst ceny plynu než ropy. Vyústěním takové situace byl obrovský propad cenového ukazatele ropa/zemní plyn, který během dvou měsíců oslabil ze svého maxima o cca 40 %.

PRODUKT: Firemní dluhopisy **Netradiční dluhopisy**

Firmy používají pro své financování celou řadu metod. Jednou z nich je emise různých forem dluhopisů. Jaké možnosti pro investora představují takové produkty?

Prodej cenných papírů k získání prostředků pro financování je z pohledu snahy zaujmout potenciální investory do značné míry marketingovou otázkou. Emitent, který by se musel financovat s vyššími náklady dluhopisy neinvestičního stupně, může vydávat strukturované dluhopisy, které mohou být nabízeny tak, že na oplátku za nízký průběžný výnos nabídnou „něco navíc“. Strukturovaný dluhopis představuje finanční nástroj sestávající z jednoho nebo více hostitelských dluhových nástrojů, typicky dluhových cenných papírů a vloženého derivátu. Derivát zde představuje formu nároku na finanční aktiva.

PORTRÉT FONDU: ING IM

ING (L) Invest US High Dividend

Americký akciový fond zaměřený na akcie s atraktivním dividendovým výnosem, který v konkurenčním srovnání dosáhl nejnižší volatility a průměrné výkonnosti za poslední tři roky.

ING (L) Invest US High Dividend investuje do diverzifikovaného portfolia akcií z USA s atraktivním dividendovým výnosem. Jde o sektorově neomezený akciový fond, který srovnává svou výkonnost s benchmarkem S&P 500 a zaměřuje se na akcie velkých společností.

Investiční strategie vychází z hodnotového stylu a přístupu ke konstrukci portfolia „zdola nahoru“ (bottom-up), založeného na individuálním hodnocení každé akcie bez ohledu na sektorové zařazení. Investiční proces si klade za cíl vybrat trhem podhodnocené akcie s udržitelným dividendovým výnosem pomocí fundamentální analýzy.

PORTRÉT FONDU: AXA IS

AXA Selection Opportunities

Smíšený vyvážený fond fondů s globálním profilem. Investuje do širokého spektra aktiv včetně komodit. Poslední dva roky měl při srovnatelné výkonnosti nižší volatilitu než větší konkurence.

AXA Selection Opportunities investuje do zahraničních podílových fondů a ETF s expozicí na akciové, dluhopisové

i komoditní trhy bez regionálního a sektorového omezení. Jedná se o smíšený vyvážený fond fondů, který při snaze výrazně diverzifikovat portfolio nesleduje žádný benchmark. V neutrální alokaci ale investuje polovinu majetku do konzervativní složky, kterou tvoří dluhopisové fondy a depozita, a druhou polovinu do dynamické složky, kterou reprezentují akciové a komoditní fondy nebo ETF. Měnové riziko do koruny zajišťuje tento fond selektivně v závislosti na měnovém výhledu.

EXPERT: Behaviorální finance III

Emoce do investování nepatří

Člověk by bez emocí nebyl člověkem. V investování jsou však emoce špatným rádcem. Jaké jsou nejčastější emoční odchylky od racionálního chování?

Emoční odchylky, které investoři vykazují v praxi, nejsou úmyslné, jde spíše o spontánní reakce. Na rozdíl od kognitivních odchylek se dají však jen těžko, případně se nedají vůbec, ovlivňovat edukací.

Averze vůči ztrátám spočívá v asymetrickém vnímání ztrát a zisků, přičemž ztráty jsou pro lidi psychologicky silnějším impulsem než zisky. Projevuje se to v silné preferenci lidí zamezovat ztrátám ve srovnání s jejich snahou o dosažení zisků. Racionálně smýšlející investor akceptuje více (systematického) rizika, aby dosáhl vyšších zisků, než aby zabraňoval ztrátám. Paradoxně je však mnoho lidí náchylných spíše akceptovat více rizika, pokud jde o eliminaci ztrát, než v zájmu vyššího výnosu.

SPOTŘEBITEL: Regulace

Osmatřícítka reloaded

Nový zákon o pojišťovacích zprostředkovatelích byl nedávno ve své upravené podobě předložen Legislativní radě vlády. Jaké změny jsou v něm obsaženy?

Pod poněkud tajemným názvem článku se neskrývá recenze na zbraň populární ráže ani na album hip-hopového žánru. To jen souboj o zákon č. 38/2004 o pojišťovacích zprostředkovatelích, lidově zvaný „osmatřícítka“, postoupil do dalšího kola. Ministerstvo financí (MF) předkládá do Legislativní rady vlády upravený materiál, který má ambici překonat porodní bolesti předchozí verze a již od ledna 2013 nahradit současnou úpravu. Protože jde o zákon se zásadním vlivem na finanční distribuci, a tedy i pojišťovny a spotřebitele, pojďme se na něj podívat blíže.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz