



FINANČNÍ TRHY:

21. 9. – 4. 10. 2010

Úspěšné září pro
zlatu i americké
akcie

Ceny komodit rostly a dolar kvůli opatrnému postoji Fedu zřetelně oslabil. Akciové trhy zastínila vyšší volatilita. Americké akcie si vedly lépe než evropské a za celé září zhodnotily téměř o 9 %.

Ve sledovaném období se na akciových trzích zvýšila volatilita a vzrostly ceny mnohých komodit. Americké akcie si vedly lépe než evropské a na rozdíl od nich neztratily. Pozitivně působila na ceny rizikových aktiv příznivá makroekonomická data z Číny a částečně USA. Volatilitu akcií ovšem živily obavy z finančních problémů periferních zemí eurozóny, zejména Irska. Výnosy irských státních dluhopisů prudce vzrostly v reakci na nečekaný pokles irského HDP za druhé čtvrtletí 2010 a vysokou zadluženost bankovního sektoru. Po zprávě o kapitálové sanaci Allied Irish Banks tamější vládou se situace zklidnila. Španělsko připravila agentura Moody's o nejvyšší rating Aaa, snížila ho o jeden stupeň na Aa1.

KOMENTÁŘE: D.I.C.

Diamantové dluhopisy

Společnost Diamonds International Corporation (D.I.C.) nabízí Diamantové dluhopisy. Drobní investoři se tak mohou podílet na úspěchu české firmy.

Minimální výše investice činí 1 000 EUR. Jedná se o firemní dluhopisy emitované společností D.I.C. se splatností 5 let. Tato obligace není na trhu novinkou, byla vydána již 1.12.2009, nicméně až nyní se o ní dovídá širší investorská veřejnost. Nominální hodnota dluhopisu je 1 000 EUR. Kupón ve výši 6 % je fixní. Je vyplácen vždy jednou ročně (k 31.12. daného roku). Jistina bude vyplacena dne 31.12.2014, společně s kupónem za pátý rok.

TÉMA: Stát a hospodářství

Růst HDP (n)a dluh

Celý svět zápasí s dluhem, který představuje omezení pro hospodářský růst. Je otevřenou otázkou, jestli je již čas snižovat vládní dluh nebo počkat na silnější oživení ekonomiky.

Po finanční krizi v roce 2008, které předcházelo několikaleté období rostoucího vládního i soukromého zadlužení, se ekonomiky většiny vyspělých zemí dostaly do hospodářské recese. Ta byla provázána dalším růstem vládního zadluže-

ní, především díky klesajícím daňovým příjmům a rostoucím vládním výdajům spojeným s opatřeními na podporu růstu hospodářství (např. šrotovné).

Recese ve spojení s finanční krizí však historicky bývá pro vládní finance mnohem více zatěžující. Důvodem je snaha o udržení stability finančního systému. Když se v roce 2008 začaly v bankovním sektoru výrazněji projevovaly problémy s nesplácenými úvěry, vlády přistoupily ve velkém k nákladné sanaci ztrátových aktiv bank. Vynaložené náklady se ukazují být ohromné, přičemž stabilita bank stále není vyřešena. Náklady např. v Irsku, kde v minulých dnech vláda znovu řešila problémy v bankovním sektoru, se odhadují přibližně na 30 % HDP. Jean-Claude Trichet, guvernér Evropské centrální banky uvádí, že tato instituce odhaduje objem rizik daňových poplatníků vyčleněných na podporu finančního systému, včetně poskytnutých garancí, na 27 % HDP. Tento podíl by přitom měl být obdobný na obou stranách Atlantiku.

ROZHOVOR: Petr Šimčák, Pioneer Investments

Náhled pod pokličku „možných obětí krize“

V USA a Evropě se stále více hovoří o regulaci hedge fondů. Fondy mají velmi různé strategie a často modifikované. Přinášíme nahlédnutí pod pokličku těchto fondů.

Ekonomická a finanční krize citelně zasáhla především finanční sektor. Výrazný dopad měla rovněž na sektor hedge fondů. Určitě pečlivý čtenář a investor zaznamenal snahy americké a bruselské administrativy o regulaci tohoto odvětví. Většina lidí však o tomto sektoru příliš neví. Nahlédnutí do zákulisí hedge fondů nám zprostředkoval Petr Šimčák ze skupiny Pioneer Investments.

FOKUS: Akcie – východní Evropa

Region citlivý na riziko

Východoevropské akciové trhy, mezi něž řadíme Rusko a Turecko, jsou citlivé na averzi k riziku. Dostupné akciové fondy většinou investují do obou zemí a přidávají k nim střední Evropu.

V minulém čísle FOND SHOPu jsme se věnovali středoevropským akciovým trhům, tedy Polsku, Česku a Maďarsku. Nyní se zaměříme na trhy východoevropské, mezi nimiž hraje první housle Rusko a druhé místo zaujímá z hlediska tržní kapitalizace Turecko. Z čistě geografického hlediska patří zmíněné země spíše do Asie, avšak v investičním světě mluvíme o východoevropském prostoru. Velká většina akciových fondů, které investují přednostně do ruských nebo tureckých akcií, totiž pořizuje do portfolia také středoevropské tituly, i když jen omezeně. V základních rysech sledují tyto fondy složení svých benchmarků.

**EXPERT: Výkonnost akcií na různě dlouhých periodách
Ani deset let nemusí stačit**

Desetiletý investiční horizont nestačil v pětině resp. třetině sledovaných případů k reálnému zhodnocení amerických akcí. 15letý horizont výrazně redukuje riziko reálné ztráty.

Akcie patří mezi riziková aktiva, na nichž lze výrazně vydělat i prodělat. O platnosti tohoto tvrzení se investoři mohli přesvědčit v druhé polovině roku 2008, kdy finanční krize udeřila s nevídanou razancí, ale i během ročního období od března 2009, kdy velmi levné akcie vytáhla nahoru výrazná rally. Právě tato „hazardní povaha“ odráží řadu odpovědných lidí od investování do akcií. Zkušenosti investoři však vědí, že riziko negativně závisí na sledovaném časovém horizontu. Jinými slovy, pokud investujeme do akciového fondu nebo indexu pouze na kratší dobu jednoho či dvou let, existuje vždy velké riziko, že hodně proděláme nebo hodně vyděláme. Tím spíše to platí pro investici do jednoho akciového titulu.

**PRODUKT: Finanční produkty pro mladé
Nadvláda investičního životního
pojištění**

Pioneer Obligační Plus se zaměřuje především na investování do zemí střední Evropy. Rizikovostí se řadí mezi fondy státních dluhopisů a dluhopisů s vysokým výnosem.

Jelikož banky už dávno pokryly nabídku finančních produktů pro obyvatele v produktivním věku, začaly se zaměřovat na další perspektivní skupinu obyvatel – mladé (do této kategorie zahrnujeme nejmladší děti, stejně jako studenty). Na trhu mají zastoupení produkty pro studenty, žáky a dokonce i malé děti. I nejmenším dětem již lze založit běžný účet, pojištění či spoření. To, který produkt zvolit, samozřejmě závisí na věku dítěte a na finanční situaci.

Nejeden rodič si láme hlavu otázkou, jak nejlépe vybavit svou ratolest do života. Hromada peněz na účtu přitom může být darem spíše danajským, zvláště když s nimi jejich čerstvý majitel nebude umět hospodařit. Naučit se to přitom není vůbec jednoduché a spousta lidí to pořádně nezvládne za celý život. Čím dříve dítě pochopí, že nakládání s penězi nespočívá jen v jejich utrácení, tím lépe pro ně.

**PORTRÉT: BNP PARIBAS
BNPPL1 Equity Best Selection Euro**

Fond zaostává za benchmarkem. V posledních třech letech však překonává většinu v tuzemsku dostupné konkurence. Má příznivý poměr výnos vs. volatilita.

Nabídka správce otevřených podílových fondů Parvest, majetkově spadajícího pod francouzskou finanční skupinu BNP Paribas, je velmi široká. V současné době dochází ke

splynutí Fortis Investments s francouzskou správcovskou skupinou Parvest. V rámci této fúze nejprve došlo k přejmenování fondů vedených investiční společností Fortis (FOND SHOP 16/2010) a částečně i ke změně názvů fondů pod správou Parvest. Podle informací z BNP Paribas můžeme slučování očekávat nejdříve v prvním pololetí roku 2011. Fondy podobného investičního zaměření v obou skupinách se zřejmě sloučí v jeden. Pro investory to bude pozitivní změna minimálně ze dvou důvodů. Správou sloučeného fondu bývá zpravidla pověřen úspěšnější tým z obou slučovaných fondů. Dojde k úsporám z rozsahu u fixních nákladů. Distribuci zajišťují vybraní investiční zprostředkovatelé, kontaktní bankou je Raiffeisenbank.

**PORTRÉT: ING INVESTMENT MANAGEMENT
ING International Český fond obligací**

Investuje především do českých státních dluhopisů a doplňkově do korunových firemních dluhopisů investičního stupně. Ve srovnání s konkurencí byl za poslední tři roky průměrně výkonný.

Společnost ING Investment Management nabízí tuzemským investorům především akciové fondy s globálním, regionálním nebo sektorovým profilem. Některé disponují měnově zajištěnou korunovou třídou. Z dluhopisových fondů má český investor na výběr dva fondy zaměřené na evropské dluhopisy a další dva fondy sledující globální diverzifikaci portfolia. Všechny z nich jsou denominovány v euru. Kdo chce zvolit korunovou dluhopisovou variantu bez měnového rizika, zbývá mu ING International Český fond obligací. Ten si představíme níže.

**SPOTŘEBITEL: Nákladové ukazatele IŽP
Jak hodnotit náklady IŽP**

Mohou standardizované ukazatele nákladovosti zpřehlednit situaci okolo investičního životního pojištění? Na českém trhu je jich k dispozici hned několik.

Za posledních deset let došlo v ČR k velkému boomeru investičního životního pojištění. V loňském roce se IŽP stalo vůbec nejrozšířenějším pojištěním, co se předepsaného pojistného týče.

Složitá poplatková struktura především u investiční složky IŽP zajišťuje pojišťovně zisk, pojišťovny navíc nemají povinnost svou poplatkovou strukturu zveřejnit, a tak se může lehce stát, že klient ani neví, jaký produkt kupuje.

S tím souvisí potřeba vyvinout ukazatele, které nám pomohou sofistikovaným způsobem popsat a srovnávat jednotlivé produkty IŽP.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz