



EKONOMIKA A TRHY:
20. 10. – 2. 11. 2009

Akciová korekce se dostavila

Akcie se koncem října propadaly i přes příznivě probíhající výsledkovou sezónu. HDP v USA vzrostl za třetí čtvrtletí o 3,5 %, ekonomové však pochybují o udržitelnosti takového tempa růstu.

Zatímco v první polovině října převládal na finančních trzích optimismus a vzestup cen rizikových aktiv, v poslední říjnové dekádě se akciové trhy vydaly dolů. I když výsledková sezóna přinesla lepší než očekávané hospodářské výsledky mnohých firem, trhy zachvátily mnohé negativní zprávy, např. plán americké administrativy na zpřísnění regulace finančních institucí a záměr rozdělení ING Banky. Většina akciových indexů klesla proti říjnovým maximům alespoň o 5 %.

NOVINKY: ING Investment Management

Dva nové korunové fondy fondů

Nabídka fondů pod správou ING Investment Management se rozšířila o dva fondy, a to ING Vyvážený fond a ING Dynamický fond.

Oba fondy pocházejí z rodiny fondů „Patrimonial.“ Ve svých portfoliích kombinují jiné dluhopisové a akciové fondy z dílny ING a v menší míře i ostatní cenné papíry. Správcovské poplatky se v těchto fondech fondů nezdvoují.

První z novinek ING Vyvážený fond, (oficiální název ING (L) Patrimonial Euro) mixuje akciové a dluhopisové investice v poměru 1:1. ING Dynamický fond (oficiální název ING (L) Patrimonial Aggressive) může navýšit akciovou složku až na 75 % celkové hodnoty portfolia. Zbýlých 25 % tvoří dluhopisy.

TÉMA: Statistika EFAMA

Peníze v Evropě opět směřují do fondů

Evropské podílové fondy zaznamenaly za první pololetí letošního roku čisté přítoky. Po roce a půl, kdy investoři z fondů utíkali, nastal obrat. Mezi jednotlivými zeměmi jsou ale velké rozdíly.

Během prvního pololetí letošního roku přiteklo do evropských otevřených podílových fondů o 52 miliard EUR víc

nových investic než z nich za stejnou dobu oteklo ve formě výběrů. Z toho v prvním čtvrtletí činily čisté prodeje 22 mld. EUR a ve druhém čtvrtletí 30 mld. EUR. Vyplývá to z dat Evropské asociace fondů a asset managementu (European Fund and Asset Management Association, EFAMA), která sleduje a zveřejňuje statistiky přítoků a odtoků investic ve fondech v jednotlivých evropských zemích.

ROZHOVOR: Roman Scherhauser, EIC

Revoluce v distribuci podílových fondů

Společnost European Investment Centre plánuje spuštění nové platformy pro prodej podílových fondů. Poradce bude moci vybírat z nabídky více investičních společností.

V letošním roce plánovalo několik společností (např. Capital Bank, European Investment Centre, Pioneer Investments, mBank) spuštění aplikace pro prodej zahraničních i domácích podílových fondů. Všechny připravované fondové „supermarkety“ si kladou za cíl zjednodušit prodej fondů a nabídnout poradcům širokou škálu fondů v jedné aplikaci. Ze zavedení prodejní platformy bude mít užitek i koncový investor, který může sestavit portfolio z fondů několika různých správců.

FOND SHOP oslovil Romana Scherhausera ze společnosti European Investment Centre, který je zodpovědný za spuštění prodejní platformy na území České republiky.

FOKUS: Korunové smíšené neutrální fondy

Neprávem opomíjené neutrální fondy

Nejúspěšnější korunový smíšený neutrální fond dokázal za uplynulý rok uchránit portfolio před ztrátou a skončil mírně v plusu. Polovina fondů je v zisku i na 5 letech.

Ze skupiny korunových smíšených tzv. neutrálních fondů si za uplynulý rok nejlépe vedl Raiffeisen Český balancovaný fond. Jako jediný z devítičlenné skupiny fondů to vytáhl na kladnou výkonnost, vydělal podílníkům 3,7 %. Nejdostatnější konkurenci utekl o několik procent. Následuje fond ČSOB Bohatství s výkonností na roční periodě minus 0,3 % a ČP Invest Smíšený fond s minus 0,4 %. Žebříček uzavírají fondy se ztrátou přes 10 % za uplynulý rok. Neutrální fondy investují přibližně polovinu portfolia do akcií, polovinu do dluhopisů.

Zajímavé je, že zmíněné fondy nezaznamenaly úspěch oproti konkurenčním fondům pouze v uplynulém roce. Na špici se drží i na tříleté a pětileté periodě. Korunové smíšené neutrální fondy lze rozdělit do dvou skupin. První skupina dosáhla lepších výsledků než druhá, a to na jednoleté, tříleté i pětileté periodě.

EXPERT: Analýza hypotečních zástavních listů

Konkurence pro občanské dluhopisy

Hypoteční zástavní listy jsou alternativou k připravovaným státním dluhopisům pro občany. Mají podobný výnos do splatnosti jako státní dluhopisy, ten se však může lišit podle emitenta.

Ministerstvo financí již delší dobu připravuje emisi státních dluhopisů ČR, které si budou moci kupovat přímo občané. Většina parametrů emise ještě není známa, stejně jako její přesný termín. „Občanské státní dluhopisy“ vytvoří v každém případě konkurenci pro spořicí účty i další konzervativní produkty tuzemských finančních ústavů. České banky proto jejich příchod nevítají a začínají uvažovat o oživení své produktové nabídky pro konzervativní klienty s cílem předběhnout státní pokladnu. V úvahu připadají zejména nové emise hypotečních zástavních listů, které se svým rizikově výnosovým profilem státním dluhopisům nejvíce podobají. V současnosti ale již nejsou daňově zvýhodněny.

PRODUKT: Šikovné spoření České spořitelny

Je „Šikovné spoření“ opravdu šikovné?

Šikovné spoření České spořitelny je spořicí účet s úročením od 1,0 % p.a. do 3,2 % p.a. podle pásma zůstatku. Pro přiznání úroků požaduje měsíční vklad v určitém rozmezí. Má dvě varianty.

Zatímco většina bank konstruuje korunové spořicí účty jednoduše podle hesla „stejná úroková sazba na každou vloženou korunu“, Česká spořitelna přišla s produktem „Šikovné spoření“, který se řídí složitějšími pravidly. Šikovné spoření České spořitelny má charakter spořicího účtu nabízeného ve dvou variantách. V každé variantě se úročí různá pásma zůstatků odlišnými sazbami. Úroky se připisují měsíčně podle denních pohybů zůstatku, avšak jen za podmínky, když klient ukládá měsíčně na účet částku ve stanoveném rozpětí (pro každou variantu platí odlišné požadované rozpětí).

PORTRÉT: BNP Paribas

Parvest USA

Investuje do koncentrovaného portfolia 50 akciových titulů, které mají v portfoliu stejnou váhu. Převažují velké firmy a růstový styl. Oproti benchmarku i konkurenci je dlouhodobě nadvýkonný.

Akciový fond Parvest USA mají tuzemští investoři k dispozici ve dvou třídách. Jedna je dolarová, druhá eurová se zajištěným měnovým rizikem USD/EUR (euro hedged). Smyslem eurové třídy je doručit investorům z eurozóny dolarovou výkonnost amerických akcií v eurech. (Cíl: když

vydělá S&P 500 10 % v USD, dostane investor 10 % v EUR bez ohledu na vývoj měnového kurzu.) Korunový investor při volbě tříd volí mezi měnovým rizikem, resp. příležitostí, pohybů koruny vůči dolaru nebo euru. Dolarová třída má delší historii, proto byly v tomto portrétu prováděny výpočty na ní. Eurová třída se ale složením portfolia nijak neliší. Rozdíl je pouze v měnovém zajišťování.

PORTRÉT: ČSOB

KBC Master Fund CSOB

Conservative

Fond sestavuje portfolio výhradně z fondů KBC Asset Management a investiční společnosti ČSOB. V porovnání s konkurencí vykazoval fond nízkou výkonnost i volatilitu.

KBC Master Fund CSOB Conservative je fondem fondů, jehož portfolio je složeno především z fondů spravovaných KBC Asset Management. Portfolio manažer se orientuje především na konzervativní korunové investiční nástroje.

Vzhledem k tomu, že se v případě ČSOB – konzervativní jedná o fond fondů, je podle Richarda Stadlera z ČSOB nejzásadnějším rozhodnutím volba poměrů mezi třídami aktiv – peněžní trh, dluhopisy a akcie. Výběr fondů tedy probíhá na základě jejich investičního zaměření, přičemž pro fondy peněžního trhu a dluhopisové fondy považuje portfolio manažer za základní ukazatele modifikovanou duraci, výnos do splatnosti a rating.

SPOTŘEBITEL: Budoucnost investování

Fondy budoucnosti

V sérii článků o budoucnosti investování ve Financial Times autoři kritizovali vysokou nákladovost investičních produktů, předpověděli zlevnění a větší důraz na absolutní návratnost.

Vysoké poplatky investičních produktů jsou problém. Nemalá část autorů v nedávné sérii článků s názvem Budoucnost investování (Future of investing) ve Financial Times se právě kritikou nákladovosti investičních produktů zabývala. Podstatné zlevnění investičních služeb považují za nutnost, aby investování dávalo pro běžnou populaci vůbec smysl. Také se objevily otázky ohledně délky dlouhého horizontu, zejména poté, co je jasné, že portfolia mohou být deset a více let v minusu. Řada autorů předpovídá větší důraz na investiční strategie s absolutní návratností (absolute return). Pro většinu lidí budou užitečnější než dosavadní kup a drž.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz