



EKONOMIKA A TRHY:
3. 11. – 16. 11. 2009

Fed uklidnil investory

Rozhodnutí Fedu pokračovat v uvolněné měnové politice podpořilo akciové trhy. Cena zlata dosáhla nového rekordu. Dolar proti euru mírně oslabil, zatímco koruna výrazně posílila.

Začátkem listopadu se na finančních trzích obnovil zájem investorů o riziková aktiva. Akciové a komoditní trhy povzbudilo pokračování uvolněné měnové politiky. Obavy investorů, že centrální banky brzy přijdou s tzv. „únikovými strategiemi“ a začnou stahovat z trhů likviditu, zchladila ochota amerického Fedu udržovat současné minimální úrokové sazby „po delší dobu“. První polovina listopadu byla ve znamení zřetelného růstu akciových trhů zvláště v USA a Evropě, japonské akcie přitom stagnovaly. Cena zlata dosáhla po masivním nákupu zlatých rezerv indickou centrální bankou historického rekordu 1 130 USD za trojskou unci.

inovace informací ke 30. 09. 2009 02.09. 13.000 Kč 100 Kč 100 Kč 100 Kč

FOND SHOP
NEZÁVISLÝ ČASOPIS O INVESTOVÁNÍ A FINANČNÍM PLÁNOVÁNÍ

Dluhopisový by-pass

Hodnocení kvality Investment
Český fond

Hodnocení Global Fundamentační Aktiva
Pioneer Strategic Income

NOVINKY: AXA

Jednorázově placené IŽP Balance Dynamic

AXA nabízí jednorázově placené investiční životní pojištění Balance Dynamic. Investor má garantovanou 100% návratnost vložených finančních prostředků ke konci pojištění.

Finanční prostředky jsou vloženy do cenného papíru emitovaného společností Sociétés Générale, který zaručuje, že v případě poklesu finančních trhů investor nic neztrácí a při růstu trhů se podílí na výnosu. Kreditní riziko emitenta podkladového aktiva nese klient. Zhodnocení investice během osmileté pojistné doby závisí na vývoji tří světových akciových indexů. Zhodnocení investice není shora omezeno.

TÉMA: Občanské dluhopisy

Dluhopisový by-pass

Primární emise a sekundární pseudo-trh občanských dluhopisů obejde by-passem tržní infrastrukturu. Garantovaná cena a možnost kdykoli prodat hrozí náhlými odlivy prostředků.

Podle kusých informací, které jsou zatím k dispozici, to vypadá, že projekt občanských dluhopisů prosazovaný ministerstvem financí se bude snažit popřít základní pravidlo

dluhopisového trhu: když roste výnos, klesá cena a opačně.

Přestože se o státních dluhopisech pro občany mluví již rok, mnoho jasného není. Základní obrysy připravovaného projektu se lze dozvědět jen z vládního návrhu na změnu zákona o daních z příjmů, návrhu na změnu zákona o rozpočtových pravidlech, z důvodové zprávy k návrhům a z občasných prohlášení ministra financí Eduarda Janoty do médií.

ANKETA: Akcie – střední a východní Evropa Globální úvěrový doping zatím funguje

Mejdan na dluh by měl ve vyspělých ekonomikách pokračovat ještě aspoň půl roku. Dobrá zpráva pro akcie, včetně těch ze střední a východní Evropy, miní portfolio manažeri.

Akciové trhy střední a východní Evropy se letos rychle zotavují z loňských propadů o desítky procent. Velká část ztrát již byla umazána. Bude růst cen akcií pokračovat i v roce 2010? Na to se FOND SHOP zeptal třech portfolio manažerů akciových fondů. Otázky byly následující: Jaký je váš výhled na vývoj akciových trhů v zemích střední a východní Evropy v roce 2010? Můžete krátce popsat základní scénář a scénáře alternativní? Které faktory budou akciové trhy v regionu nejvíce ovlivňovat? Jaká hrozí rizika? Vidíte velké rozdíly v předpokládaném vývoji v jednotlivých zemích či sektorech?

FOKUS: Korunové smíšené dynamické fondy

Vyhrála střední Evropa

Nejúspěšnějším korunovým smíšeným dynamickým fondem je IKS Balancovaný dynamický, kterému pomohla sázka na střední Evropu. Fondy s globální diverzifikací za ním zaostaly.

Cílem smíšených fondů je usnadnit život investorům. Člověk, kterého dění na kapitálových trzích a investování nezajímá, si jednou nechá poradit jeden smíšený fond podle svého rizikového profilu a investičního horizontu a do tohoto fondu podle potřeby jednorázově nebo pravidelně investuje. Jediné, co musí znát, je číslo účtu fondu, do něž investuje.

Zpravidla se smíšené fondy dělí podle rizikovosti do třech skupin – konzervativní, neutrální (vyvážené) a dynamické. Neexistuje jednotná definice, ale v hrubých rysech platí, že neutrální fondy mají v základním nastavení přibližně polovinu portfolia v akciích a polovinu v dluhopisech, konzervativní mají čtvrtinu v akciích a tři čtvrtiny v dluhopisech, dynamické tři čtvrtiny v akciích a čtvrtinu v dluhopisech.

Skutečnou rizikovost smíšeného fondu investor nebo jeho poradce nejlépe pozná podle benchmarku fondu. Skládá se minimálně z jednoho akciového a jednoho dluhopisového

indexu. Od základního nastavení podílu konzervativní a rizikové složky se může portfoliomanážer podle míry aktivní správy více či méně takticky odchylovat za účelem vytvoření nadvýkonnosti nad benchmark.

EXPERT: Výkonnost a nákladovost fondů**Láce není na škodu**

Z korunových dluhopisových a peněžních fondů dosahují nejlepší výkonnosti ty nejméně nákladové. Na dluhopisové fondy však nepůsobí vyšší TER tak negativně jako na fondy peněžního trhu.

Ve světě kolektivního investování se vyskytují levné i drahé podílové fondy, které se liší manažerským poplatkem a doplňkovými poplatky jako např. úplata depozitáři, platba za správu zahraničních cenných papírů nebo náklady hrazené za audit. Úplata za obhospodařování (tj. manažerský poplatek) a ostatní poplatky jsou vyjádřeny procentem z majetku fondu přepočteným na roční základ. Poměr všech ročních nákladů na správu fondu k průměrné hodnotě vlastního kapitálu se označuje jako celková nákladovost (total expense ratio, TER). V praxi se veškeré náklady na provoz fondu strhávají permanentně z jeho výkonnosti. Investor, který nakoupí fond s TER ve výši 1 %, dosáhne po roce investování o jeden procentní bod menší výkonnosti, než by dosáhl v případě neodvádění žádných poplatků.

PRODUKT: Chráněné fondy**Ochrana na úkor výkonnosti**

S chráněnými fondy se lze vyhnout výrazným propadům, často však na úkor výkonnosti. Čtyři vybrané chráněné fondy sledují různě dynamické investiční strategie, proměnlivé navíc v čase.

Mnozí konzervativní investoři očekávají od svého portfolia lepší výkonnost, než nabízejí spořicí účty nebo fondy peněžního trhu, avšak nechtějí zažít ztráty výrazně nad 10 %. Rizikový profil s těmito vlastnostmi jim kromě zajištěných a některých dluhopisových fondů nabízí i tzv. chráněné fondy. Jejich výhodou je, že na rozdíl od zajištěných fondů nejsou vázány na pevné investiční období a ve srovnání s většinou dluhopisových fondů lépe ochrání investory před tržními propady.

PORTRÉT: Raiffeisen**Raiffeisen Global Fundamental Aktien**

Manažerka fondu sestavuje portfolio z akcií nejvýznamnějších světových společností. Pozornost je dnes věnována především evropským titulům.

Raiffeisen Global Fundamental Aktien sestavuje portfolio z vybraných akcií nejvýznamnějších světových společností. Srovnávací index, jehož výkonnost se snaží vedení fondu překonat, je MSCI World. Fond je veden v eurech a minimální výše investice byla stanovena na sto eur. Případné dividendové příjmy jsou reinvestovány.

Podle slov portfolio manažerky fondu Lydie Reich je Raiffeisen Capital Management investiční společností, která uplatňuje při řízení fondů aktivní správu, přihlíží k fundamentálním ukazatelům a uplatňuje bottom-up přístup. „V duchu této filozofie je řízen i Raiffeisen Global Fundamental Aktien,“ dodává Lydie Reich.

PORTRÉT: Pioneer Investments**Pioneer Funds Strategic Income**

Dluhopisový fond s aktivní správou portfolia, který investuje do všech typů dluhopisů s cílem překonat široký dluhopisový index. Korunový investor nese měnové riziko, zejména CZK/USD.

Pioneer Funds Strategic Income je aktivně řízený dluhopisový fond. Portfolio manažer Kenneth Taubes sídlí v Bostonu v USA. Strategic Income je multi-sektorový dluhopisový fond, investuje do všech typů dluhopisů podle aktuálního stavu na kapitálových trzích a výhledu portfolio manažera. V portfoliu fondu se mohou nacházet státní dluhopisy rozvinutých zemí, firemní dluhopisy investičního stupně, firemní dluhopisy s vysokým výnosem (high yield), státní dluhopisy rozvíjejících se zemí, případně i další typy dluhopisů.

SPOTŘEBITEL: Hodnocení kvality infolistů fondů**Kvalita infolistů pozvolna roste**

Již potřetí se redakce FOND SHOPu zaměřila na kvalitu infolistů. Investiční společnosti nadále nerady uvádějí informace o celkové nákladovosti fondu. Tu investor zjistí až ve statutu.

FOND SHOP vytvořil seznam nejdůležitějších údajů, které by měl infolist obsahovat a porovnal ho s realitou. Na rozdíl od předchozích ročníků hodnocení jsou jednotlivým informacím přiděleny váhy, dle důležitosti z pohledu drobného investora. Fachsheety investičních společností jsou hodnoceny v pěti bodech.

Výsledky hodnocení by měly posloužit především investičním společnostem k zamyšlení nad rozsahem uveřejňovaných informací. Poradcům a koncovým investorům mohou výsledky testu napovědět, u kterých fondů bude třeba některé podstatné údaje dohledávat.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz