



## FINANČNÍ TRHY: Dluhová krize srazila akcie i dluhopisy

*Dluhová krize se rozšířila z periferií do jádra eurozóny a silně zasáhla i střední Evropu. Ceny akcií a evropských státních dluhopisů včetně českých prudce padaly. Euro oslabilo.*

Od 14. do 25. listopadu se vyspělé akciové trhy propadly o 5 % až 10 % a rychlé pokle-

sy cen prodělaly i státní dluhopisy většiny evropských zemí včetně ČR. Roli bezpečného přístavu si zachovaly pouze dluhopisy USA a Británie. Euro navíc oslabovalo vůči dolaru. Tento neutěšený vývoj mělo na svědomí prohloubení dluhové krize eurozóny, resp. její rozšíření do evropského jádra a především středoevropského regionu. Nervozitu investorů zesílily neúspěšné aukce dluhopisů klíčových zemí EMU včetně Německa a odpor Německa k plánu Evropské komise na zavedení společného evropského dluhopisu či větší roli ECB v intervenčních nákupech na dluhopisových trzích.

### KOMENTÁŘE: Svět

## Pohyby akcií mají vliv na zdraví

*Prudké pohyby cen akcií, které se v posledních týdnech staly na světových burzách pravidlem, souvisejí s růstem výskytu infarktu, tvrdí analýza dat ve Spojených státech a Číně.*

Nejvíce ohroženi jsou podle studie lidé, kteří pohyby cen akcií ve svých portfoliích sledují denně. Organizace Bernstein Research uvedla, že výkonnost akcií má na zdraví dokonce větší statistický dopad než léky na kardiovaskulární choroby, které se v posledních letech objevily na trhu. Výzkum například zjistil, že v období 2006 až 2008, s nímž jsou spojeny výrazné výkyvy cen akcií na burze v Šanghaji, se s každým růstem či propadem hlavního indexu o procento zvýšil počet úmrtí na infarkt v průměru o 1,9 procenta.

### TÉMA: Alternativní investice

## Perly místo zlata?

*V době krize se někteří investoři obracejí k alternativním investicím jako zlato nebo perly. V tuzemsku jsou investorům nejčastěji k dispozici šperky s perlami.*

Jedni tvrdí, že perly přinášejí štěstí, podle jiných zase lži. Těžko říct. Na čem se ale všichni shodnou, je to, že jsou krásné. Navíc jsou označovány jako královny klenotů. Ve starověkém Egyptě, antickém Řecku a Římě či v šestnáctém

století v Evropě, kdy si perly získávaly obrovskou oblibu a stávaly se velmi ceněnými šperky, šlo vždy pouze o perly přírodní. Jejich získávání bylo velmi nebezpečné a stálo mnoho životů. V současnosti zažívají perly částečnou renesanci. Jedním z důvodů je, že investoři hledají alternativní možnosti uložení svých prostředků.

### ROZHOVOR: Petr Zajíc, Pioneer Investments Austria

## Současné trendy budou

### pokračovat

*Rozvíjející se trhy mají atraktivnější ocenění než rozvinuté trhy. I mezi bankovními tituly existují zajímavé příležitosti. Čím dál více záleží na tom, jak investoři vnímají riziko.*

Nálada na finančních trzích se během letošního roku změnila několikrát, stejně jako vnímání rizika investory. Jednou je ocenění rozvíjejících se trhů nízké, podruhé vysoké. Odhadovat vývoj dluhopisů okrajových států eurozóny je loterie. Nejspíš i v příštím roce bude muset mnoho dlouhodobých investorů vynaložit veškeré úsilí, aby nezačali panikařit. O těchto a dalších tématech diskutoval FOND SHOP s Petrem Zajícem, senior portfolio manažerem společnosti Pioneer.

### FOKUS: Akcie – technologie, média, telekomunikace

## Čeká TMT konečně boom?

*Zatímco akcie technologických společností se v posledních letech chovají dynamicky, telekomunikační tituly mají defenzivní charakter. Většina TMT fondů a ETF investuje pouze do jednoho odvětví.*

Pod písmeny TMT rozumí akcioví investoři sektor(y) informačních technologií, médií a telekomunikací. Tato tři odvětví se často spojují dohromady, ačkoliv každé má specifický charakter a od ostatních se liší. To respektují i nabízené akciové fondy a ETF, které většinou investují jen do jednoho z uvedených odvětví než do všech tří současně. Zaměřují se zejména na informační technologie a telekomunikace. Produkty pokrývající tato dvě odvětví vykazují značné rozdíly v regionální alokaci.

### EKONOMIKA: Vývoj cenové hladiny v ČR

## Inflace nebo deflace?

*Evropská dluhová krize představuje určitá inflační rizika pro českou ekonomiku. Inflační tlaky jsou však tlumeny nižší hospodářskou aktivitou. Úrokové sazby by měly zůstat nízké.*

Evropská dluhová krize stále trvá. Důvěra ve státní finance a evropský bankovní sektor se rychle snižuje, v periferních zemích je již blízko nule. Současná podoba měnového systému eurozóny se zdá být neudržitelná a ve vzduchu se

dá cítit blížící se silné (roz)řešení. Pravděpodobnost, že politici po roce a půl od prvních řeckých problémů dokáží trhy uklidnit, se zdá být malá, i přes extrémní vážnost důsledků. Naopak se zvyšuje pravděpodobnost dvou krajních možností – buď zasáhne ECB v režimu věřitele poslední instance pro nesolventní státy a banky, nebo se eurozóna řízeně či panicky rozpadne.

#### PRODUKT: Česká spořitelna – Reico

### ČS nemovitostní fond

*Investuje do komerčních nemovitostí, které slouží zejména jako kancelářské nebo maloobchodní prostory a sídlí v největších českých městech, případně Bratislavě.*

Klasické investice do akcií a dluhopisů dnes podléhají častým výkyvům hodnoty. Jen obtížně se hledá třída aktiv, která generuje zajímavý, ale přitom stabilní výnos. V rámci alternativních investic se tomuto ideálu alespoň částečně blíží komerční nemovitosti, využívané k pronájmu podnikatelským subjektům. Riziko poklesu však u nich samozřejmě existuje také. Jedním z mála produktů na tuzemském trhu, který zprostředkovává majetkovou účast v konkrétních nemovitostech nejširší veřejnosti, je ČS nemovitostní fond.

#### PORTRÉT FONDU: Pioneer Investments

### Pioneer – obligační plus

*Investuje převážně do státních dluhopisů ČR, Slovenska, Polska a Maďarska. Měnové riziko nezajišťuje, ale aktivně řídí. Vůči konkurenci vyniká příznivým poměrem výkonnosti/rizika.*

Pioneer – obligační plus investuje převážně do státních dluhopisů zemí střední Evropy. Doplňkově může držet korporátní dluhopisy, případně dluhopisy z jiných zemí východní Evropy. Na kompozitním benchmarku fondu se podílí 60 % index dluhopisů ČR Bloomberg EFFAS Czech Govt All > 1 YR, 15 % index dluhopisů Slovenska BoA ML Slovak Governments, 13 % index dluhopisů Polska BoA ML Polish Governments, 7 % index dluhopisů Maďarska BoA ML Hungarian Governments a 5 % index peněžního trhu ČR 6M PRIBOR. Měnové riziko fond automaticky nezajišťuje, ale aktivně řídí.

#### PORTRÉT FONDU: Raiffeisen CM

### Raiffeisen CZK LifeCycle 2040

*Fond životního cyklu řízený z Prahy a Vídně se zaměřuje především na středo- a východoevropské cenné papíry. Výraznou část portfolia tvoří fondové investice.*

Investiční strategie fondu je proměnlivá v čase. Můžeme ji rozdělit na tři časové fáze. V první portfolio manažeri investují zejména do akcií a dalších aktiv s vysokým potenciálem

růstu. Ve druhé je majetek klienta postupně převáděn do konzervativnějších investičních nástrojů, kterými jsou zejména dluhopisy. Ve třetí fázi pak bude majetek fondu přeměňován do krátkodobých dluhopisů.

Na řízení fondu Raiffeisen CZK LifeCycle 2040 se stejně jako v případě ostatních korunových fondů Raiffeisen rovnoměrně podílí česká Raiffeisenbank a rakouská Raiffeisen Capital Management. Výběr akcií probíhá v souladu s přístupem „zespodu nahoru“ (bottom-up) a hodnotovou investiční strategií (value).

#### EXPERT: Diverzifikace portfolia

### Snaha o rozložení rizika má své hranice

*Minimální hranice počtu akcií v portfoliu by měla začínat na dvacíce. Dobrá diverzifikace však závisí také na promyšlené selekci různých strategií a vzájemných korelacích mezi tituly.*

To, že všechna vejce nepatří do jednoho košíku, ví snad každý investor. Ale do kolika košíků je třeba tato vejce rozdělit? A je třeba při přenášení vajec v koších využívat stále stejnou trasu? Existuje nějaký počet vajec, pro který by se nedal vyrobit košík?

Rozložení rizika z investice je první věc, kterou by se měl investor naučit. Úvodní diverzifikace znamená stanovení poměru například mezi hotovostí, dluhopisy a akciemi. Další diverzifikace znamená rozdělení dluhopisové části mezi státní a firemní dluhopisy. Následuje volba konkrétních regionů, podnikatelských sektorů a jednotlivých firem pro akciovou část.

#### SPOTŘEBITEL: Nejvíce prodávané knihy

### Světové finanční bestsellery

*Mezi světové bestsellery patří knihy, jež popisují nešvary na finančních trzích. Dále jsou v popředí zájmu čtenářů publikace, které „dávají návod, jak investovat“.*

S ekonomickou krizí v roce 2008 se vyrojilo velké množství nových ekonomických publikací, které často popisovaly nešvary na finančních trzích či jednání některých finančníků. Tyto publikace se rychle staly velmi populární a zařadily se mezi nejvíce prodávané, tzv. bestsellery.

Každý ze subjektů prodávajících knihy vydává svůj vlastní žebříček nejvíce prodávaných knih. Pozadu v této aktivitě nezůstávají ani prestižní noviny či časopisy. Mezi nejprestižnější žebříčky patří žebříček společnosti Amazon či pořadí vydávané americkými deníky New York Times a US Today.

Přihlášení k odběru newsletteru na

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