



## FINANČNÍ TRHY Ztráta akcií i dluhopisů

*Globální akciové a zejména dluhopisové trhy citelně ztratily kvůli nejistotě kolem kvantitativního uvolňování v USA a Japonsku. Cena ropy klesla, cena zlata stoupla a euro posílilo vůči dolaru.*

Regionální akciové indexy vyspělých trhů klesly od 20. do 31. května o několik procent, přičemž největší ztrátu prodělaly japonské akcie. Dřívější silnou rally ukončilo několik faktorů. Guvernér americké centrální banky Ben Bernanke naznačil, že by v příštích měsících mohlo dojít k přehodnocení rozsahu kvantitativního uvolňování (QE3), pokud se zlepší situace na trhu práce. Následně uvolněný zápis z jednání měnového výboru (FOMC) ukázal názorovou nejednotnost a nárůst počtu členů ochotných za určitých podmínek omezit rozsah QE3. K poklesu cen akcií, ale také bonitních dluhopisů přispělo i dění na japonském trhu.

**KOMENTÁŘE: Erste Bank**

## Nové investiční certifikáty na BCPP

*Pražská burza 15.5.2013 uvedla na český kapitálový trh dalšího emitenta investičních certifikátů – Erste Bank, která je druhým největším emitentem certifikátů v Rakousku.*

Certifikáty jsou určeny nejen pro retailové, ale i institucionální investory. Mezi nově nabízené certifikáty patří i index německého trhu DAX. Certifikáty lze v průběhu života kdykoliv nakoupit nebo prodat za aktuální tržní cenu. Likviditu garantuje emitent certifikátů Erste Bank.

Certifikáty bude možné objednávat i na pobočkách České spořitelny u speciálně certifikovaných poradců. Obchodovat s certifikáty lze také prostřednictvím další dceřiné společnosti skupiny Erste – brokerjet nebo i jiných obchodníků s cennými papíry.

**TÉMA: Inflace**

## Příliš drahé pro bohaté?

*Inflace je velmi sledovaným ukazatelem. Mnoho investorů se přitom snaží, aby jejich výnos překonal právě inflaci. Dosažení reálného výnosu ale může být pro bohaté náročnější než pro ostatní investory.*

Nejoblíbenější hodinky u čínských miliardářů jsou značky Patek Philippe, ze sportovních vozů preferují Lamborghini a k

jídla mají rádi kaviár a šampaňské Dom Perignon. Průměrně jich 28 % vlastní 3 až 10 hodiněk (samozřejmě ne obyčejných). 73 % bohatých Číňanů vlastní 2 až 5 luxusních vozů. Ovšem i tito lidé mají běžné starosti v podobě narůstající inflace.

## ROZHOVOR: Aleš Prandstetter, ČSOB AM Poptávka po akciích poroste

*USA řeší své problémy mnohem efektivněji než Evropa. I tamní výsledková sezóna dopadla lépe, i když vyloženě oslnivá nebyla. Velká rotace bude v dohledné době viditelná a podpoří poptávku po akciích.*

FOND SHOP se zeptal Aleše Prandstettera, investičního стратега ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost na otázky, o kterých dnes mnozí investoři jistě hodně přemýšlí. Zajímalo nás například, zda tzv. velká rotace, tedy přechod od dluhopisů k akciím, v dohledné době podpoří růst akcií a jak si vlastně akcie povedou v příštích měsících. Aktuální výsledková sezóna totiž sice dopadla poměrně dobře, ale je možné, že si od ní někdo sliboval více. Nevyhnu-li jsme se ani otázkám na aktuální stav světové a české ekonomiky.

**FOKUS: Fondy s ochranou kapitálu**

## Ochrana před poklesy

*Chráněné fondy se snaží omezit riziko poklesu kurzu pod určitou hranici, označovanou jako chráněná hodnota. Při různě přísném nastavení této ochrany se liší rizikově-výnosovým profilem.*

Chráněné fondy, fondy s ochranou kapitálu nebo fondy omezující pokles – tak se nazývá skupina defenzivně laděných smíšených fondů, které se snaží investory ochránit před výraznými tržními poklesy. Za tímto účelem explicitně uvádějí největší tolerovaný pokles kurzu pro dané období v rámci sledované investiční strategie. Nejde však o ochranu ve smyslu právní garance, ale o snahu manažera fondu řídit portfolio tak, aby kurz fondu neklesl pod určitou hranici označovanou jako chráněná hodnota či referenční kurz.

**GRAFY: Index inflačního překvapení**

## Nečekaně nízká inflace ve světě

*Podle studie BAML překvapuje nízká inflace ekonomy všude po světě. Dubnová inflace meziročně klesla např. v USA o 0,4 %, což je více než očekávaný pokles o 0,3 %.*

Stejně tak v dubnu meziročně inflace v eurozóně klesla o 0,5 procentního bodu na tříleté minimum 1,2 procenta. V EU se snížila také o půl procentního bodu na 1,4 %. Inflace v EU i USA je tedy nízká, a co více, dokonce nižší, než se čekalo. Nižší než očekávaná inflace překvapuje analytiku na

celém světě. Aktuálně se tedy nezdá, že by uvolněná monetární politika nějak na inflaci tlačila, což bylo jedno z rizik, na které někteří analytici upozorňovali. Ne, že by to muselo nutně znamenat, že inflace někdy v budoucnu vysoká nebude, nicméně aktuálně se zdá, že vysoká inflace nehrozí.

#### PRODUKT: Alternativní investice

### Diamanty

*O diamantech se říká, že jsou věčné a existuje celá řada poradců, kteří tak jistě jejich nákup vřele doporučí. Jenže investice do diamantů je velmi komplikovaná a riziková záležitost.*

Diamanty si po staletí uchovávaly svou krásu a půvab a kromě jiného měly poskytovat jistotu na horší časy. Hovoří se o relativní bezpečnosti. Diamant patří mezi aktiva, která dokážou uchovat hodnotu, je to hmotné aktivum, které lze fyzicky držet. Jedná se o aktivum představující koncentrované a nenápadné bohatství, které vydrží. Lze ho ukrýt a transportovat. Nenápadnost má být výhodou s ohledem na skutečnost, že nemusí být přiznáno jeho držení, a lze se tím vyhnout legislativní činnosti státu a jiných zásahů do majetkových práv.

#### PORTRÉT FONDU: KBC AM

### KBC Equity Fund America

*KBC Equity Fund America je fond zaměřený na americkou ekonomiku. Na pětileté periodě sice mírně zaostává za benchmarkem, ale poráží svou konkurenci. Vykazuje dobrý poměr výnos/volatilita.*

KBC Equity Fund America je akciový fond zaměřený, jak už z názvu vyplývá, na Spojené státy americké. Založen byl již v roce 1991 a až donedávna byl českým investorům dostupný pouze v amerických dolarech. Nově je ovšem pod názvem KBC Equity Fund America CZK dostupný také v české koruně. To korunovým investorům usnadní nákup podílových listů, vyhnou se nákladům spojeným se směnou korun na dolary, nicméně vzhledem k tomu, že fond není měnově zajištěn, budou i nadále podstupovat měnové riziko.

#### PORTRÉT FONDU: Čína a ekonomický růst

### Čína na křižovatce

*Růst HDP Číny zpomaluje v důsledku potřebné restrukturalizace ekonomiky od investic a exportu ke spotřebě a službám. Do budoucna lze čekat další snížení tempa ekonomického růstu.*

Výrazný růst čínské ekonomiky dlouhodobě překonává svým tempem dynamiku HDP vyspělých zemí. Čína díky tomu patří mezi nejrychleji rostoucí ekonomiky světa. V posledních měsících ale čínský drak brzdil výrazněji, než se

čekalo: za 1Q 2013 stoupl reálný HDP Číny pouze o 7,7 % meziročně, zatímco v posledním desetiletí upaloval tempy kolem 10 % ročně, přerušeny pouze dočasně finanční krizí. Povzbudivá nejsou v tomto ohledu ani poslední data ukazující na útlum dynamiky čínského průmyslu, investic a vývozních zakázek.

#### EXPERT: Časování investic

### Sell in May and go away v praxi

*Globální akciový trh dlouhodobě vykazuje podstatně lepší průměrnou výkonnost od listopadu do dubna než od května do října. Krátkodobý a střednědobý investor toho nevyužije.*

Který akciový investor by nechtěl dosahovat nadprůměrné výkonnosti, aniž by to bylo spojeno s námahou v podobě pravidelného analyzování finančních ukazatelů či jiných charakteristik akciových společností? Investiční specialisté většinou upozorňují na to, že přístup založený na vidině bohatství bez práce nemůže slavit dlouhodobý úspěch a dosažení výkonnosti přesahující průměr trhu určité úsilí vyžaduje. Ať už ze strany investora samotného nebo profesionálního portfolio manažera, kterému investor platí za řízení akciového fondu nebo podobného produktu manažerský poplatek, strhávaný z výkonnosti. Zastánci časování trhu se s tím však nehodlají smířit a často přicházejí s investičními pravidly, která říkají, kdy je nejvhodnější investovat do akcií a kdy je naopak lepší držet se zpátky.

#### PENZE: II. pilíř

### Životní situace účastníka II. pilíře

*Nezaměstnanost, rodičovská dovolená, dlouhodobá nemoc, předčasná smrt nebo naopak pomalý odchod z dlouhého života. To jsou životní situace, jejichž dopady by měl účastník II. pilíře znát.*

O tom, jak funguje II. pilíř českého penzijního systému a co nabízí svým účastníkům, napsal již FOND SHOP mnohé. V tomto článku se zaměříme na ne zcela běžné životní situace, které mění finanční pozici účastníka II. pilíře nebo jeho rodiny, případně povahu nároků plynoucích z II. pilíře. Jde zejména o nezaměstnanost, rodičovskou dovolenou, dlouhodobou pracovní neschopnost, úmrtí účastníka v době spoření a úmrtí účastníka v době výplaty penze. Připomeňme si, že spoření v II. pilíři končí a výplata penze začíná nejdříve měsícem, od kterého je účastníkovi přiznán starobní důchod ze základního důchodového pojištění, tedy z I. pilíře. Penze či důchod z II. pilíře se vyplácí díky převedení naspořených prostředků v důchodových fondech na pojištění důchodu u životní pojišťovny.

Přihlášení k odběru newsletteru na

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