



EKONOMIKA A TRHY:
1. 12. – 14. 12. 2009

Divergence eurozóny pokračuje

Snížení ratingu řeckého dluhu agenturou Fitch vyvolalo divergenci dluhopisových trhů v eurozóně i oslabení eura vůči dolaru. U akcií převážil mírný růst díky příznivým ekonomickým zprávám.

První polovina prosince vnesla na finanční trhy smíšené signály. Jen krátce poté, co se objevily problémy se splácením dubajského dluhu, snížila agentura Fitch ratingové hodnocení řeckých státních dluhopisů ze stupně A- na stupeň BBB+ kvůli nepříznivému vývoji řeckých veřejných financí. U španělských státních dluhopisů změnila agentura Standard & Poor's z podobných důvodů výhled ratingu A+ z neutrálního na negativní. Tyto kroky přispěly k několikadennímu poklesu cen rizikových aktiv (akcií i komodit), divergenci výnosů státních dluhopisů v eurozóně i oslabení eura vůči dolaru.

NOVINKY: ČSOB

Zajištěný fond s životním pojištěním

V průběhu příštího roku by měly být uvedeny na pražskou burzu akcie bankovní skupiny ČSOB. Akcie mohou tvořit až 15 % indexu PX.

Od začátku prosince nabízí ČSOB dva nové zajištěné fondy, a to Maximal Invest – ČSOB Prémium 7 a ČSOB Kvalitní akcie 1. ČSOB Prémium 7 je kombinací investičního programu a pojistného produktu. Ke dni splatnosti je zajištěna 100% návratnost vložených prostředků spolu s výnosem 16,8 % (fixní výnos 3,1 % p.a.). Součástí produktu je životní pojištění. Druhý ze zajištěných fondů se 100% ochranou vložené investice ke dni splatnosti je již čistě investičním produktem. Výnos je vázán na koš 30 akcií.

TÉMA: Výhled na rok 2010

Vítejte v nové normalitě

V roce 2010 očekávejte nízký ekonomický růst, přetrvávající nízké úrokové sazby, nízkou inflaci a vysokou nezaměstnanost. Masivní růst na akciových trzích se nebude opakovat.

První čtvrtletí 2009 se na finančních trzích neslo ve zna-

mení doznívající finanční krize a paniky. Poté nastal zlom a druhému až čtvrtému čtvrtletí vládl optimismus. Ocenění rizikových aktiv se po propadu v roce 2008 obrátilo k rychlému růstu. Optimistická nálada mezi investory přetrvávala do konce roku 2009. Bude růst na trzích pokračovat v roce 2010? Podle názoru FOND SHOPu zřejmě ano, ale ne tak překotně, jako v uplynulých měsících.

Jedním z určujících faktorů pro další vývoj světové ekonomiky a finančních trhů bude způsob, jakým se centrálním bankám, zejména Fedu a ECB, podaří načasovat a zvládnout tzv. únikové strategie (ustupování od masivních monetárních stimulů). Necitlivý zásah může zvrátit vývoj do inflace nebo deflace.

ROZHOVOR: Marek Janšta, Broker Consulting

iFondy.cz se stěhují na PenízeNavíc.cz

Největší portál o fondech na českém internetu – iFondy.cz – bude sloučen s novým finančním webem PenízeNavíc.cz. Za projektem stojí finančně-poradenská firma Broker Consulting.

FOND SHOP: Na začátku prosince byl spuštěn nový finanční web PenízeNavíc.cz, na jehož přípravě jste několik měsíců pracovali. Co je to za projekt a proč jste se do něj pustil?

Marek Janšta: Do Broker Consulting jsem přišel před rokem s cílem dělat především kreativní práci. Před tím jsem jedenáct let vedl vlastní firmu a cítil jsem potřebu změny. V šuplíku se mi nakupily plány, na které se před tím nedostalo, například s webem iFondy.cz. Shodou okolností měl tenkrát Petr Hrubý, generální ředitel Broker Consulting, velký zájem o zajímavý internetový projekt. Znalí jsme se pár let z profesní asociace a tak nebylo ani moc co řešit po lidské stránce. Vymysleli jsme webový projekt založený na databázi iFondů a přidali k němu věci, které dělá Broker Consulting. Z investičního webu se stal web o komplexním finančním plánování.

FOKUS: Akcie s vysokou dividendou

Nenaplněná očekávání dividendových akcií

Fondy akcií společností vyplácejících vysokou dividendu dosahovaly v uplynulých 5 letech přibližně stejné výkonnosti jako široké akciové indexy. Po marketingové euforii přišlo vystrážlivění.

Investování do fondů akcií vyplácejících dlouhodobě nadprůměrně vysokou dividendu je mezi investory populární. Mnohými je tato třída aktiv vnímána jako částečná ochrana před poklesem trhu. („I když hodnota akcií kolísá, mám kaž-

dý rok slušnou dividendu, tím se volatilita sníží.“) V uplynulých 5 letech se však očekávání nižších propadů a vyšší výkonnosti dividendových titulů nenaplnila. Fondy akcií s vysokou dividendou se vyvíjely téměř totožně s indexy širokého trhu.

EXPERT: Válečné dluhopisy**Doposud nesplacené dluhopisy**

V Evropě, USA i Číně lze nalézt dluhopisy, u kterých investoři již dlouhá léta marně čekají na vyplacení nominální hodnoty či dlužných úroků. Některé dluhopisy již přežily své majitele.

Při pohledu do historie se ukazuje, že držet v ruce dluhopis nemusí ještě nic znamenat. O tom se přesvědčili především majitelé vládních dluhopisů s velmi dlouhou dobou splatnosti. Tyto dluhopisy byly v minulosti emitovány především z potřeby získání prostředků k financování válečných konfliktů, oživení hospodářství či úhrady uznaných válečných reparací. Problémy se splácením některých dluhopisů nastaly především díky poválečným ekonomickým či politickým změnám. Pro většinu drobných investorů i převážnou část odborné veřejnosti dnes stojí spory ohledně vyplacení nominální hodnoty „historických“ dluhopisů v ústraní zájmu. Dluhy minulosti a s ní související úhrady závazků však ještě dnes zatěžují daňové poplatníky některých zemí.

SPOTŘEBITEL: Investiční poradenství v bankách**MiFID funguje: doporučení nezískáte**

Od bankovního investičního poradce lze získat většinou jen základní informace k nabízeným fondům. Konkrétní radu, kam investovat, nezískáte.

Redakce FOND SHOPu nastrčila do náhodně vybraných poboček bank „falešného“ zákazníka, který měl za úkol zmapovat formy investičního poradenství. Snažil se najít odpověď na otázku, jak nejlépe rozložit a kam konkrétně dlouhodobě investovat připravených 300 tisíc korun.

Poradci se v souladu s požadavky zákona snažili zjistit informace o klientovi a zamýšlené investici, představili nástroje, které jsou vzhledem k výnosově-rizikovému profilu zákazníka vhodné a popsali parametry nabízených produktů. Konkrétní návrh složení investičního portfolia nikdo nenabídl.

S výjimkou Volksbank byly doporučovány investice do podílových fondů. V jednom případě bylo nabídnuto i investiční životní pojištění. Zákazník byl ve všech případech informován o rizicích spojených s investicí. O poplatcích a ostatních nákladech naopak poradci příliš nemluvili. Konečné rozhodnutí týkající se rozložení finančních prostředků do jednotlivých investičních nástrojů i jejich výběr ale zůstalo

na klientovi, což je plně v souladu se směrnicí MiFID. Zákazníci bez hlubších znalostí a zkušeností s jednotlivými investičními nástroji jsou v nelehké situaci – k nalezení nejvhodnějšího řešení nemají předpoklady a v bance příliš neporadí.

MULTIPORTRÉT: Akciové fondy – rozvíjející se trhy**Jak překonat býka a přežít medvěda**

Vybrané akciové fondy na rozvíjející se trhy si dlouhodobě vedou podobně, liší se však v kolísavosti. Dva fondy excelují na býčím trhu, jeden pro změnu dobře zvládá medvědí trh.

Investor, který věří v pokračování růstového trendu na akciových trzích a nechce ztratit naději na dlouhodobě vyšší výkonnost portfolia, může zkusit akciové fondy zaměřené na rozvíjející se trhy (emerging markets). Protože výkonnost akcií z méně rozvinutých zemí letos investory příjemně překvapila, staly se dotyčné fondy opět vyhledávanou investiční alternativou. Rozvíjející se akciové trhy zhodnotily od březnového minima do konce listopadu o 100 % v USD, zatímco vyspělé akciové trhy přidaly ve stejném období a méně asi dvě třetiny navíc. Po odeznění nejpalčivějších následků finanční krize přispěla k vyššímu výkonnostnímu potenciálu „emerging markets“ skutečnost, že finanční sektory jejich ekonomik nebyly spouštěčem krize.

Méně příjemnou stránkou investování na rozvíjejících se akciových trzích je výrazná volatilita a rizikovitost. Pokud by dosavadní růstový trend akcií přešel v propad, postihl by pravděpodobně rozvíjející se trhy mnohem více než vyspělé (podobně jako před rokem). Proto doporučujeme investovat do akciových fondů s označením „emerging markets“ pouze dlouhodobě. Dva různé fondy z této kategorie přitom mohou přinést značně odlišnou výkonnost, neboť investují rozdílná procenta majetku do zemí, jejichž ekonomická vyspělost se dost liší. To má dopady i na výkonnost a volatilitu lokálních akciových trhů. Představíme čtyři fondy, které pokrývají rozvíjející se akciové trhy v globálním rozsahu.

OBSAH: Přehled ročníku FOND SHOP 2009

Přehledný seznam článků publikovaných v roce 2009.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz