

## NA ÚVOD

Vítame vás na stránkach nového mesačníka SVET INVESTÍCIÍ určeného pre vás - finančných poradcov. Pravidelne v ňom budeme prinášať, veríme, že užitočné informácie týkajúce sa investovania a kvalitného poradenstva, ktoré je základom úspešných rozhodnutí. V rubrike „Fond mesiaca“ sa plánujeme „prekvapujúco“ bližšie venovať zaujímavému podielovému fondu, pravidelne vám prinesieme komentár

## SVET INVESTÍCIÍ JE NA SVETE

o aktuálnom dianí na finančných trhoch, aby ste sa pohodlnou formou dostali k informáciám, ktoré by mali byť výstavou každého kvalitného poradcu. Nebude chýbať ani aktualizovaná investičná mapa sveta, ktorá je užitočnou pomôckou pri získavaní rýchleho prehľadu o výkonnostiach na svetových trhoch, novinky v Supermarkete fondov a výsledky hodnotenia fondov Across Fund Ranking. Naším

cieľom je, aby informácie, ktoré v SVETE INVESTÍCIÍ nájdete, boli pre vás užitočnou pridanou hodnotou a pomáhali vám v poskytovaní kvalifikovaného investičného poradenstva a naplňaní cieľov vašich klientov. Veríme, že sa vám bude páčiť nielen toto číslo, ale aj tie nasledujúce a stanete sa tak pravidelnými čitateľmi SVETA INVESTÍCIÍ. Prajeme krásne prežitie sviatkov a úspešný rok 2008.

## TÉMA

**Asi nebudete s názvom článku súhlasiť. Ja tiež. Diverzifikovať treba vždy, nielen v stredu. Veď už V. I. Lenin hovorieval: „Diverzifikovať, diverzifikovať, diverzifikovať...“ Budete sa diviť, ale za tento výrok, označený v investičných encyklopédiách ako „3D pravidlo“, bol nominovaný takmer na Oscara za ekonómiu.**

Vladimír Iljič totiž študoval istý čas v Londýne. Tu, v snahe vylepšiť si svoje vreckové, skúšal investovať na burze. Ako väčšina (samo)investorov sa (samo)učil hlavne na vlastných chybách. Jedného dňa sa mu však dostala do rúk kniha, v ktorej natrafil na slová rímskeho politika Cata – staršieho. Ten odporúčal rímskym lodiarom, aby nestaval každý z nich jednu loď, ale aby sa spojili s ďalšími lodiarimi a vytvorili akýsi fond, do ktorého vloží každý majiteľ lode tú svoju. Ak sa aj nejaká z lodí vo „fonde“ potopí, zisky zo zostávajúcich lodí vo „fonde“ túto stratu vykompenzujú. Okrem toho, že na základe týchto poznatkov Uljanov ihneď otehotnel myšlienkou jé-er-dé (pre tých, ktorí neboli iskričkami - jednotné roľnícke družstvá), okamžite pochopil, že ak chce byť na kapitálovom trhu úspešný, musí nakúpiť veľké množstvo cenných papierov (prvé „D“). No a keďže mal veľmi skromné vreckové, musel chtiac-nechtiac využiť podielový fond.

V tom čase sa však postupne prestávalo dariť dlhopisom a Voloda, ako väčšina investorov, dal na historickú výkonnosť (vybral si v tom čase asi jediný

## STREDA – DIVERZIFIKOVAŤ TREBA?!

fond, ktorý bol k dispozícii „Foreign & Colonial Government Trust“). Nemusíte byť ani priamymi účastníkmi Puškinovho pamätníka, aby ste uhádli, že opäť raz šliapol do ..., resp. vedľa. Uvedomil si, že kým na kapitálovom trhu niektoré triedy aktív klesajú (napr. dlhopisy), iné môžu stúpať (napr. akcie). Preto je dôležité investovať do rôznych tried aktív – nástrojov peňažného trhu, dlhopisov a akcií (druhé „D“).

A aké je tretie „D“? No predsa diverzifikovať v čase! K tomuto objavu mu však pomohla náhoda. V rokoch 1899 až 1905 bol Vladimír na dlhodobom zájazde na Sibíri a v tom zvätku si zabudol na svojom bežnom účte zrušiť trvalý príkaz do akciového podielového fondu. Po návrate zo zájazdu s potešením zistil, že hoci trh klesol o takmer 10 %, hodnota jeho investície vzrástla o 2 %! A to iba vďaka pravidelnému investovaniu!

Ihličovi 3D pravidlo stačilo, nám už nie, doba je iná. Dnes už nestačí 3D, potrebujete 5D! A aké? To prvé hovorí o tom, že aj v rámci akcií, či dlhopisov je potrebné diverzifikovať, a to napríklad regionálne. Na trhu nájdete množstvo produktov, ktoré o sebe tvrdia, že toto pravidlo spĺňajú. Napríklad také profilové fondy Tatra banky v dlhopisovej časti úplne ignorujú dlhopisy tzv. emerging markets, v akciovej chýba investovanie do krajín Latinskej Ameriky, či emerging Ázie. Podobne sú na tom aj napríklad Multibrand fondy od Pioneer Investments, kde chý-

bajú jednak bondové, ale aj akciové investície do emerging markets. Druhé dieťa, ako správne tušíte, je diverzifikácia správca. Dnes na svete neexistuje správca, ktorý by vynikal vo všetkých triedach alebo podtriedach aktív. Častokrát bývajú najlepšími správcami takmer neviditeľné investičné domy, ktoré nepotrebujú masívne inzerovať, aby pritiahli investorov. Investiční špecialisti o nich vedia.)

Ako teda investovať efektívne a bezpečne? Diverzifikovať vodorovne (investovať do veľkého množstva cenných papierov rovnakej triedy), diverzifikovať zvislo (investovať do rôznych tried cenných papierov), diverzifikovať naprieč (regionálne), diverzifikovať správcu a diverzifikovať v čase (investovať pravidelne). Inak povedané stačí investovať cez fondové balíky Supermarketu fondov a je vymalováno :) Stačí len zistiť rizikový profil klienta a jeho investičný horizont a je to ...

1 diverzifikovať = rozložiť, rozdeliť



## MESAČNÝ KOMENTÁR

Symptómy hypotekárnej krízy v USA aj v novembri investorom dokázali, že doterajšia liečba amerického FED-u i vlády síce pomohli, no z jej následkov sa akciové trhy budú ešte nejaký čas

## V OČAKÁVANÍ ĎALŠIEHO ZNIŽOVANIA SADZIEB

spamätávať. Pridali sa aj predpoklady spomalenia rastu americkej i japonskej ekonomiky a vyššia inflácia v Eurozóne. Horší bol začiatok mesiaca, no po pozitívnych správach o možnom znížení

úrokových sadzieb FED-om sa vývoj otočil pozitívnym smerom a časť strát sa trhom podarilo vymazať. Viac o novembri na trhoch a možnom ďalšom vývoji [v mesačnom komentári](#).

## INVESTIČNÁ MAPA SVETA

Investorovi ponúka rýchly prehľad o hodnoteniach akciových trhov na celom svete. Sami si zvolíte región alebo krajinu, obdobie a menu v akých chcete hodnotenie zistiť. Výkonnosti

## UŽITOČNÁ POMÔCKA NA „JEDEN KLIK“

krajín sú naznačené farebnou škálou a trhovú kapitalizáciu ich akciových búrz veľkosťou štvoruholníka. Investičná mapa je užitočným pomocníkom mnohých investičných poradcov,

či už pri získavaní vlastného prehľadu o dianí na trhoch, alebo ako plastické znázornenie niektorých trhových zákonitostí pri poradenstve klientovi. [Interaktívna investičná mapa](#)

# BRIC – BUDÚCI MOTOR SVETOVÉHO RASTU

**BRIC. Po dešifrovaní týchto štyroch písmen sa dostaneme k začiatočným písmenám štyroch krajín, ktoré tvoria spolu viac ako tretinu obyvateľstva na svete – Brazília, Rusko, India a Čína. Názov BRIC začala pred niekoľkými rokmi používať spoločnosť Goldman Sachs. Čo tieto, na prvý pohľad tak odlišné krajiny, spája? Predovšetkým obrovský rastový potenciál, ktorý sa v nich ukrýva.**

## Výmena veľmocí v polovici storočia?

V týchto krajinách žije v súčasnosti asi 42 % svetovej populácie, inými slovami, ide o trh s približne 2,75 mld. zákazníkmi. Ekonomiky týchto krajín rastú ročne dvoj až trojnásobne vyšším tempom, než ekonomiky krajín G6, v súčasnosti šiestich najvyspelejších krajín sveta: USA, Nemecko, Veľkej Británie, Talianska, Francúzska a Japonska. Pri predpoklade zachovania tohto trendu vymenia krajiny BRIC-u spomínanú skupinu G6 na čele svetového hospodárstva niekedy v priebehu rokov 2040 až 2050.

## Zameranie ekonomík krajín BRIC-u

Dôvodov silného rastu a dobiehania najsilnejších ekonomík krajinami BRIC je niekoľko. Spojenie práve týchto štyroch krajín do jednej skupiny má okrem rozloženia rizika samotných krajín aj ďalšie pozitíva. Každý štát sa totiž orientuje na inú zložku svojho hospodárstva, a teda celosvetový útlm napríklad v priemysle, technológiách alebo komoditách nebude mať na výkonnosť BRIC-u taký silný vplyv. Brazília je zameraná najmä na poľnohospodárske komodity, hlavne kávu, bavlnu, pomaranče a sóju; Rusko ťaží zo svojho nerastného bohatstva, keď v posledných rokoch profituje z nárastu ceny ropy; India sa okrem poľnohospodárstva – pestovania ryže, kukurice a čaju, zameriava čoraz viac na rozvoj informačných technológií; a nakoniec veľkú časť čínskeho hospodárstva síce tvorí taktiež poľnohospodárstvo (hlavne ryža) a ťažobný priemysel, no ekonomika sa však vo veľkej miere taktiež orientuje na export výrobkov s nízkou pridanou hodnotou v oblasti elektroniky a textilu. Ďalšou nezanedbateľnou výhodou „mixu“ krajín je aj kurzová diverzifikácia, keďže BRIC meny kolíšu podobne ako výkonnosť ich hospodárstiev, a tak dokážu podstatne zredukovať, či dokonca až úplne vymazať po prepočítaní na slovenské koruny celý zisk z akciovej investície.

## Nástroje pre slovenského investora

Nástrojov, prostredníctvom ktorých je možné zaradiť BRIC do portfólia slovenského investora je niekoľko. Ide o pomerne atraktívny región, BRIC má v ponuke veľa zahraničných správcovských spoločností. Vo všeobecnosti ide o fondy s krátkou históriou, málokto z nich je starší ako tri roky, aj z toho dôvodu nie je ich dlhodobé porovnanie možné. Pravdepodobne najzaujímavejším fondom BRIC distribuovaným na Slovensku je Templeton BRIC Fund. Je spravovaný jednou z najvýznamnejších správcovských spoločností na svete, pôsobiacej v oblasti

investovania už 60 rokov, spravujúcej viac ako 600 mld. amerických dolárov. Fond bol uvedený koncom roka 2005, objem aktív pod správou presahuje 2,5 mld. USD, za piadimužika, či nováčika ho teda určite považovať nemožno. Templeton BRIC Fund manažuje tím portfólio manažérov, na ktorého čele stojí jeden z najznámejších odborníkov na emerging markets equity na svete, Dr. Mark Mobius. Pán Mobius je aj riaditeľom samotnej spoločnosti Franklin Templeton Asset Management a pôsobí v nej už viac ako dvadsať rokov. Spolu so svojim tímom spravuje viac ako 35 miliárd dolárov v siedmich fondoch zameraných na emerging markets, časť z toho sú aj jeho vlastné peniaze.

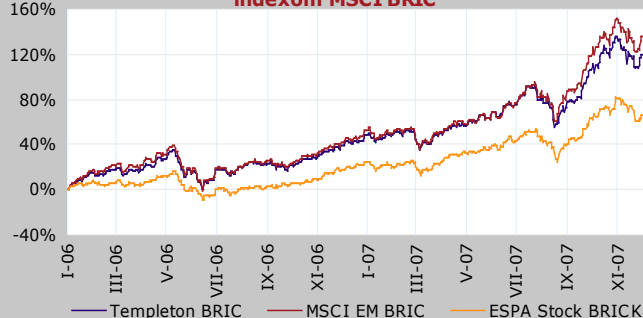
## Správa fondu

Portfólio fondu je budované bottom-up prístupom, pri ktorom z takmer 14 tisíc akcií vyberá tím portfólio manažérov 50 až 100. Tie sú veľmi starostlivo podrobené analýze, najmä v oblasti kvality manažmentu a dlhodobých absolútnych výnosov spoločnosti. Následne sú prezentované investičnému výboru fondu, ktorý rozhoduje o ich nákupe. Očakávaná obrátkovosť v portfóliu fondu je nízka, menový hedging a deriváty nie sú využívané. Prístup k správe fondu bol vysoko hodnotený aj spoločnosťou Morningstar, ktorá udelila fondu najvyšší rating v kategórii „AA“. Fond od svojho uvedenia za svojím benchmarkom dosť zaostáva, priemeru konkurencie sa však drží. Aktuálne je fond výrazne prevážaný v energetickom sektore a surovinách, z regiónov drží najväčšiu pozíciu v Číne a Brazílii.

## Pre koho je vhodný

Zahrnúť región BRIC do portfólia je vhodné ako satelitná pozícia predovšetkým pre dynamických alebo dlhodobých investorov, a to najmä z dôvodu vyššieho rizika spojeného s investíciou do tzv. emerging markets. Ak sa hovorí o akciových trhoch, že preháňajú smerom hore, ako aj dole, o emerging markets to platí viac, no a o BRIC-u najviac. So zvýšenou volatilitou je teda potrebné určite rátať, z dlhodobého hľadiska by však akcie krajín BRIC-u mali nadpriemerne rásť a porážať tak drvivú väčšinu akciového pelotónu.

Porovnanie výkonnosti fondu Templeton BRIC s indexom MSCI BRIC



	YTD	1M	3M	6M	1R	3R	5R	Od zač.	3R volatilita p.a.
Templeton BRIC Fund	58,89	14,63	29,15	50,52	83,17	–	–	160,11	–
MSCI BRIC	67,42	15,13	34,59	61,68	95,85	324,03	799,58	197,23	21,82
Priemer sektora	58,74	14,3	29,21	50,78	82,23	–	–	165,69	–