

AKTUÁLNE

KRÍZA NA TRHOCH? NIČ NOVÉ

Aktiové trhy sú z dlhodobého hľadiska najziskovejšou, ale aj najnestabilnejšou triedou aktív. Okrem ekonomického vývoja, dôležitých politických udalostí a rôznych nečakaných prevkapaní je dôležitým faktorom aj psychológia trhu, ktorá nie vždy korešponduje s ostatnými

faktormi trhového vývoja. Súčasnú, často diskutovanú poklesy zatiaľ nie sú ničím neobvyklým, podobných prípadov s takmer totožnými paralelami nájdeme v krátkej histórii niekoľko. Ako sa z nich dá poučiť a čo robí pre „zdravé“ prežitie turbulentného obdobia? [Čítajte tu.](#)

TÉMA

ZRKADIELKO, ZRKADIELKO, KTORÝ FOND BUDE NAJKRAJŠÍ NA SVETE?



Ťažká otázka na jednoduché zrkadielko, nie? Ono povedzme si pravdu, bola by to ťažká otázka aj na krištáľovú guľu značky Mercedes, nielen na obyčajné kremíkové čudo. No a na otázku týkajúcu sa minulosti fondov vám žiadne zrkadielko netreba, stačí pohľad do tabuliek historických výkonností fondov a je vymalováno. » No historická výkonnosť sama o sebe je ako tenisový Wimbledon bez trávy (tej inej, nie tej, o ktorej si myslíte, že som myslel). Pri porovnávaní

výkonnosti fondov je dôležitá mena, v ktorej sa výkonnosť fondu udáva, cena za dosiahnutý výnos (inými slovami volatilita) a porovnávanie rovnakej kubatúry, nie päťstovky so stodvadsaťpäťkami. Tu sa už dostávame na pôdu tzv. scoringov, resp. rankingov fondov. » Supermarket fondov prináša (už niekoľko rokov) scoring všetkých podielových fondov distribuovaných na Slovensku. Jeho hlavným cieľom je nájsť tie podielové fondy, ktoré vo svojej

kategórii poskytovali investorom najkvalitnejšiu správu, to znamená najvyšší výnos na jednotku rizika (risk - adjusted performance). Toto kritérium je vo všeobecnosti (veríme, že už aj na Slovensku!) považované za objektívne kritérium pri porovnávaní kvality správy podielového fondu. Ranking síce hodnotí minulosť, ktorá nie je pri investovaní určujúca pre budúci vývoj, no je pravdepodobné, že fond, ktorý vo svojej kategórii dosahuje dlhodobo nadpriemerné výsledky, bude takéto výsledky dosahovať aj v budúcnosti. » Určite Vás zaujmajú kritériá hodnotenia. Fondy sú hodnotené za obdobie posledných troch rokov (aktualizované štvrťročne, resp. polročne). Ako sme už uviedli, hlavným cieľom je porovnávať porovnateľné. Z tohto dôvodu sme vytvorili zatiaľ 18 kategórií, v ktorých sú medzi sebou hodnotené fondy s veľmi podobnou investičnou stratégiou. » Maximálny počet hviezdíčiek, ktoré môže fond získať je päť a minimálny počet jedna. Čím vyšší je počet hviezdíčiek, tým lepší pomer „výnos – riziko“ fond dosahuje. Päť hviezdíčiek môže získať len ten fond, ktorý je výrazne lepší ako ostatné, analogicky to platí pre jednohviezdičkový fond. Pokiaľ je kvalita správy v porovnávaných fondoch podobná, jedno alebo päťhviezdičkové hodnotenie nie je udelené. Aktuálne výsledky Rankingu, ktoré vám uľahčia orientáciu v spleti podielových fondov a zároveň pomôžu ku kvalitnejšiemu poradenstvu nájdete v záložke [Fund Ranking](#).

PREHĽAD HLAVNÝCH A VEDĽAJŠÍCH KATEGÓRIÍ FUND RANKINGU

Hlavné kategórie	Vedľajšie kategórie
Korunové peňažné fondy	Eurové peňažné fondy
Korunové dlhopisové fondy	Dolárové peňažné fondy
Globálne akciové fondy – veľká trhovú kapitalizácia	Globálne dlhopisové fondy
Americké akciové fondy – veľká trhovú kapitalizácia	Eurové dlhopisové fondy – vysoká kreditná kvalita
Európske akciové fondy – veľká trhovú kapitalizácia	Eurové dlhopisové fondy – stredná kreditná kvalita
Japonské akciové fondy – veľká trhovú kapitalizácia	Dlhopisové fondy – stredná Európa – konvergenčná hra
Akciové fondy – rozvíjajúce sa trhy	Dolárové dlhopisové fondy – vysoká kreditná kvalita
Akciové fondy – rozvíjajúce sa trhy (Stredná a Východná Európa)	Sektorové akciové fondy – starostlivosť o zdravie
	Sektorové akciové fondy – technológie
	Sektorové akciové fondy – energia

MESAČNÝ KOMENTÁR

V ČERVENÝCH ČÍSLACH VŠETKY REGIÓNY

Niekoľko mesačné poklesy na akciových trhoch, odštartované vznikom problémov na americkom trhu s hypotékami, pokračovali aj v januári. K problémom amerického finančného trhu sa pridali aj riziká súvisiace so spomalením rastu americkej ekonomiky, na ktorú sú naviazané mnohé svetové regióny. Investori reagujú veľmi citlivo na všetky makroekonomické dáta – infláciu, zamestnanosť, hospodársky rast, ale aj začiatok zverejňovania výsledkov veľkých spoločností. Väčšina sledovaných regiónov v januári klesala v dvojciferných hodnotách a hodnoty ich indexov sa dostávajú na investične atraktívne úrovne z prvej polovice minulého roku. Viac [v mesačnom komentári.](#)

INVESTIČNÁ MAPA SVETA

PREHĽAD NA JEDEN KLIK

Poradcom aj investorom ponúkame rýchly prehľad o hodnoteniach akciových trhov na celom svete. Sami si zvolíte región alebo krajinu, obdobie a menu, v akých chcete hodnotenie zistiť. Výkonnosti 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 prehľadné znázornenie niektorých trhových zákonitostí pri poskytovaní poradenstva klientovi.

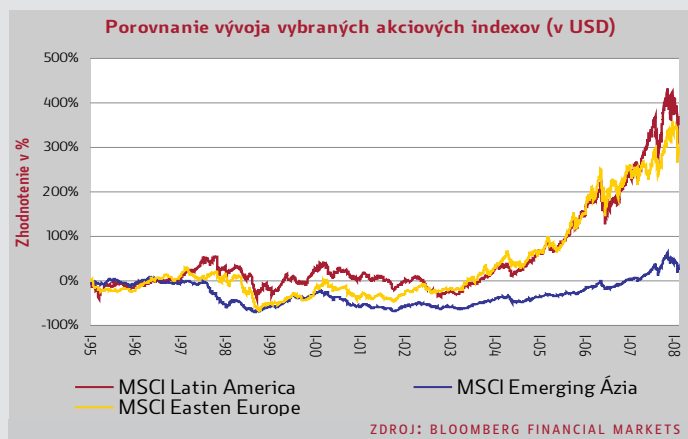
[Interaktívna investičná mapa](#)

ATRAKTÍVNA LATINSKÁ AMERIKA

V tomto vydaní sme sa rozhodli, že sa vyberieme na západnú pologuľu, konkrétne na jej strednú a južnú časť. Všetci ju poznáme pod názvom Latinská Amerika. Vývoj tohto regiónu po druhej svetovej vojne je takpovediac červenou – zelenou, keď sa pri moci v jednotlivých krajinách striedali (a ešte striedajú) komunistické režimy s polovojenskými gerilskými jednotkami. Napriek tomu je táto oblasť vyhľadávanou príležitosťou pre investorov. Pohľad na makroekonomické ukazovatele nám napovie viac. V rokoch 1980 až 2002 dosiahol priemerný rast hrubého domáceho produktu regiónu „iba“ 2,2 percent ročne. Až v ďalších rokoch nastalo zrýchlenie, pričom aktuálne rastie priemerné HDP tempom okolo 4,5 až 6 percent ročne, čo je už zaujímavejšie, nakoľko dvojnásobne prevyšuje hospodársky rast USA. Infláciu sa viac-menej darí držať pod kontrolou. V roku 2005 dosahovala 6,1 percent a o rok neskôr poklesla na 4,8 percenta. Vysoký rast exportu a ceny komodít na rekordných úrovniach sa podpísali pod posilňovanie domácich mien v priemere 3,5 percent ročne. Latinská Amerika je vo veľkej miere zameraná na export nerastných surovín a poľnohospodárskych komodít, pričom ťaží z geografickej blízkosti hlavného odberateľa – USA.

Hlavné krajiny regiónu

Z pohľadu investorov sú najdôležitejšími krajinami Latinskej Ameriky Brazília, Mexiko, Čile, Kolumbia, Peru, Venezuela a Argentína. Najväčšia ekonomika Brazília sa zameriava hlavne na poľnohospodárstvo a dobývanie nerastných surovín. V poslednom čase sa však čoraz viac orientuje aj na rozvoj výroby – najmä automobilov a lietadiel. Jej nevýhodou je pomerne vysoká závislosť na dovoze ropy, i keď sa jej ju darí úspešne znižovať využívaním alternatívnych spôsobov výroby energie. Napríklad vo výstavbe vodných elektrární jej patrí prvé miesto na svete. Kým Brazíliu sme označili za najväčšiu ekonomiku Latinskej Ameriky, tak Mexiko je jej najväčším exportérom. Jeho ekonomika je veľmi úzko prepojená s USA, kam smeruje až 85 percent z jej celkového exportu. Najväčšími vývozcami ropy a zemného plynu sú Venezuela a Bolívia a netreba zabúdať ani na Čile, ktorej ekonomika je podobná západoeurópskej.



VÝKONNOSŤ K 31. 12. 2007 (v USD)

	1M	3M	YTD	1R p.a.	3R p.a.	5R p.a.	10R p.a.	Od začiatku
ABN Latin America Equity Fund	-0,1%	4,0%	44,4%	44,4%	44,9%	48,4%	15,8%	13,7%
MSCI Latin America Index	1,3%	7,0%	50,7%	50,7%	48,2%	51,1%	18,0%	16,3%

Nástroje pre slovenského investora

Supermarket fondov ponúka niekoľko nástrojov špecializovaných na Latinskú Ameriku. Ako v prípade Ruska, aj pri tomto regióne ponúkajú zahraniční správcovia široký výber. Pravdepodobne najzaujímavejším fondom je ABN Latin America Equity Fund spravovaný spoločnosťou ABN AMRO Asset Management – samostatnou investičnou divíziou holandskej banky ABN AMRO. S históriou od roku 1824 je dnes ABN AMRO trinástou najväčšou bankou na svete. Prostredníctvom viac než päťstovky svojich podielových fondov spravuje cez 211 miliárd eur (k 30. júnu 2007). Jej investičné produkty profitujú z expertíz stoviek analytikov a portfóliu manažérov sediacych v každom významnom kúte finančného sveta, čo jej umožňuje manažovanie portfólií na lokálnej úrovni. Práve lokálne znalosti jednotlivých trhov slúžia ako podstatné informačné vstupy pri koordinácii investičnej politiky banky. Snaží sa dosiahnuť najkvalitnejšie výsledky tak, že hľadá súlad medzi investičnou výkonnosťou, risk manažmentom a kvalitným klientskym servisom.

Správa fondu

ABN Latin America Equity Fund sa zameriava na dlhodobé zhodnotenie kapitálu prostredníctvom investovania do spoločností so strednou trhovou kapitalizáciou. Samotný fond spravuje viac ako 2 mld. USD. Nakupuje spoločnosti so sídlom v Latinskej Amerike alebo spoločnosti, ktoré síce nemajú sídlo v Latinskej Amerike, ale podstatná časť príjmov pochádza z Latinskej Ameriky. Hoci fond môže investovať na trhoch celej Latinskej Ameriky, investície sústreďuje najmä do Argentíny, Brazílie, Kolumbie, Mexika, Peru a Venezuely, pričom výber akcií je založený na prístupe bottom-up. Alokácia je založená na fundamentálnom prieskume, teda vyhľadávaní regiónov a sektorov pre dlhodobé investície. Jeho cieľom je prekonať svoj benchmark (MSCI Latin America Index) na troj - päťročnom horizonte. Momentálne je 24 percent aktív fondu vo finančnom sektore.

Pre koho je vhodný?

Investícia do Latinskej Ameriky má charakter investície do tzv. „emerging markets“. Preto je vhodná pre veľmi dynamických investorov, ktorí chcú participovať pri nadpriemerných výnosoch, avšak pri vyššej miere rizika. Výhodou tohto fondu je diverzifikácia v rámci Latinskej Ameriky.

Neviem ako vy (áno ty, tiež ty a ...), ale my sme už unavení pri slovu „emerging markets“. Skladáme sľub (iskričkový), že v budúcom čísle sa budeme venovať niečomu vyspelému, napr. Japonsku.

Na záver sa chcem poďakovať za podnetné pripomienky a postrehy k mesačníku Svet Investícií a pripomínam e-mailovú adresu:

svetinvesticii@supermarketfondov.sk, kam nám môžete poslať samé chvály.