Nový dluhopisový fond

■ INVESTOŘI TOUŽÍ PO STÁTNÍ JISTOTĚ I V DLUHOPISECH

Conseq Investment Management, a. s., nabízí veřejnosti nový podílový fond s názvem Conseq státních dluhopisů, otevřený podílový fond, Conseq investiční společnost, a. s.

Jeho velmi konzervativní investiční politika bude z hlediska průměrné splatnosti portfolia a doporučeného investičního horizontu (alespoň šest měsíců) vyplňovat určitou mezeru mezi fondy peněžního trhu a dluhopisovými fondy. Orientací na státní dluhopisy však bude výrazně konzervativnější než drtivá většina fondů peněžního trhu. Z tohoto pohledu jej lze označit za méně rizikový než vklady u bank.

STABILITA – VÝCHOZÍ ZADÁNÍ

Po určitém rozčarování, dokonce až zklamání z vývoje fondů peněžního trhu v poslední době, tak půjde o možnost soustředit investici výhradně do státních dluhopisů a pokladničních poukázek. Cílem fondu je přinášet stabilní zhodnocení nad úrovní běžných depozitních produktů, a to současně při vysoké míře jistoty, dané bezpečnou investiční politikou. Nástroje v cizích měnách (např. zahraniční státní dluhopisy) mohou být použity do výše max. 30 % majetku fondu, avšak pouze v případě zajištění měnového rizika. Minimální rating emitentů cenných papírů v portfoliu fondu musí být na úrovni alespoň České republiky. Díky své konstrukci je fond vhodný rovněž pro investory z řad firemních klientů.

Základní specifika a výhody fondu shrnuje následující přehled.

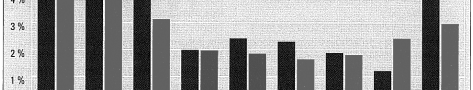
BEZPEČNÁ INVESTIČNÍ STRATEGIE A TRANSPARENTNÍ FORMA

Vzhledem k použití státních cenných papírů jako základních investičních nástrojů fondu, jejichž splacení garantuje příslušný stát (především ČR), se jedná v rámci doporučeného časového horizontu o jeden z nejbezpečnějších způsobů uložení finančních prostředků.

Conseq státních dluhopisů je standardním fondem s nejvyšší mírou regulace podle platné legislativy. Z hlediska mezinárodní klasifikace EFAMA (Evropská asociace fondů a asset managementu) navíc splňuje přísná kritéria pro „fond státních dluhopisů v základní měně", kterou je česká koruna.

Následující graf ukazuje simulaci historické výkonnosti státních dluhopisů s průměrnou splatností cca 1,5 roku po odečtení předpokládaných nákladů: Fond by podle uvedené simulace v 8 z předešlých 9 let překonal zhodnocení velmi nadstandardně úročeného depozita.

FOND CONSEQ STÁTNÍCH SLUHOPISŮ – ZPĚTNĚ MODELOVANÁ VÝKONNOST... ...V 8 Z PŘEDCHÁZEJÍCÍCH 9 LET BY VÝKONNOST FONDU PŘEKONALA VÝNOS Z NADSTANDARDNĚ ÚROČENÉHO DEPOZITA...



ZDROJ: CONSEQ IM FP

VHODNÝ DAŇOVÝ REŽIM

Fond vyplácí výnos jednou ročně prostřednictvím podílu na zisku *(dividendy)*. Ta je zdaněna srážkovou daní 15 %. Vzhledem ke konstrukci základu daně se však efektivní daňová sazba pro podílníka bude blížit zdanění na úrovni fondu, které v současnosti činí 5 %. Způsob výplaty výnosů tak nezneviňuje investory z řad fyzických osob a pro právnické osoby představuje v tomto ohledu zajímavou přidanou hodnotu proti ostatním možnostem uložení peněz.

ZPŘÍSTUPNĚNÍ JINAK OBTÍŽNĚ DOSTUPNÝCH NÁSTROJŮ

Fond umožní běžným investorům participovat na jinak obtížně přístupném trhu státních dluhopisů a pokladničních poukázek. Tato skutečnost bude výhodou i proti připravované emisi státních obligací pro drobné investory, které sice budou jednoduše dostupné, nicméně podle dosud zveřejněných informací budou pravděpodobně nabízet nižší výnos než stávající státní dluhopisy. Další investiční příležitosti pro fond mohou být i případné emise českých státních obligací v EUR. Způsob jejich přímého nákupu a následné zajištění měnového rizika jsou pro běžného investora dosti obtížné, nikoli však pro podílový fond.

NÍZKÉ POPLATKY

Maximální vstupní poplatek činí 0,5 %, odměna za obhospodařování pak pouze 0,40 % p. a. Conseq státních dluhopisů tak nabízí ve srovnání s fondy peněžního trhu velice příznivou poplatkovou strukturu.

PŘES CONSEQ I FONDY ING

Největší nebankovní investiční manažer v České republice Conseq Investment Management, a.s., rozšiřuje nabídku produktů o podílové fondy mezinárodní finanční skupiny ING Group. Jedná se téměř o 50 titulů, které mají v ČR registraci, mimo jiné i největší akciový fond v ČR – ING Český akciový.

Rozšíření produktové nabídky je v souladu s koncepcí společnosti Conseq, která jako český nezávislý investiční manažer nabízí klientům nejen fondy Conseq Invest, které sama obhospodařuje, ale také široké portfolio produktů – více než 400 – dalších kvalitních a prověřených správců majetku.

Na další vlastnosti fondu Conseq státních dluhopisů, cílovou skupinu klientů i formy jeho distribuce se ptáme Lukáše Váchy, obchodního ředitele společnosti Conseq Investment Management, a. s.

FP: Podobná strategie „krátkých" dluhopisových fondů u nás není obvyklá, inspirovali jste se někde, anebo jste spíše vycítili poptávku?

Spíše jsme vycítili poptávku. Řadu investorů odrazují poklesy hodnot podílových listů domácích fondů peněžního trhu od nových investic.

Někteří dokonce stáhli v obavách o své peníze úspory z bank. Jim všem bychom nyní rádi nabídli ještě jinou alternativu, která nejnižší možnou mírou rizika vzbudí a hlavně v budoucnu nezklame jejich důvěru.

FP: V současné době se často hovoří o bublině na trzích se státními obligacemi. Jsou pro domácí vkladatele opravdu tou nejbezpečnější alternativou?

Na tuto otázku lze odpovědět ve dvou rovinách. O tom, že situace v České republice je z makroekonomického pohledu jiná, resp. příznivější než v případě ostatních států, které jsou v této souvislosti zmiňovány, již bylo řečeno mnoho a nebudu tedy „nosit dříví do lesa".

Jako každý způsob uložení peněz, ani státní dluhopisy nezaručují 100% jistotu. Jednoznačně je však lze v našich podmínkách označit za uložení peněz s nejnižším rizikem. Co by se v případě problémů České republiky se splácením svého dluhu stalo s vklady u bank, stavebních spořitelen nebo penzijních fondů, jejichž bilance obsahují velké objemy právě domácích státních obligací, je nad slunce jasnější.

Krátká průměrná splatnost portfolia fondu navíc snižuje, ve srovnání s „běžnými" dluhopisovými fondy, citlivost hodnoty podílového listu na budoucí neočekávané pohyby úrokových sazeb, v rámci doporučeného investičního horizontu se tedy jedná o bezpečné uložení peněz.

FP: Předpokládáte, že by tento fond mohli investoři použít jako určitý „balík" fixed income ve svém celkovém investičním portfoliu?

Jednoznačně, státní dluhopisy tvoří standardní součást každého konzervativního portfolia. Díky transparentní a jednoduché strategii fondu investoři jasně vědí, co od fondu mohou očekávat (státní kredit, splatnost max. 1,5 roku, žádné měnové riziko). Ten tak může sloužit jako ideální homogenní kostička ve skládance široce diverzifikovaného portfolia.

FP: Máte dobré vztahy s většinou poradenských firem, ty ale preferují „dobře zprovizované" produkty. Jakou provizi nabídnete za zprostředkování?

Zpoplatnění fondu odpovídá jeho velmi konzervativní investiční politice a potenciálu sice stabilního, ale ve srovnání s agresivnějšími fondy přece jen limitovaného výnosu. Poplatky tedy nesmí budoucí podílníky odradit. Systém provizí je v tomto případě nastaven zcela stejně jako v případě našich ostatních obdobných produktů (např. fondů peněžního trhu). Věříme, že jejich relativně nižší velikost bude vykompenzována přece jen výraznějšími investovanými objemy.

FP: Minimální objem investice je půl miliónu korun – není to příliš velká bariéra?

Minimální objem do značné míry vyplývá z pro podílníky velice atraktivní úrovně poplatků. Abychom takové podmínky mohli nabídnout, museli jsme přistoupit k nastavení minimální investované částky. Vzhledem ke svému zaměření má však fond předpoklady stát se základem portfolia konzervativního investora. Proto věříme, že bariéra nebude příliš omezující. Problém by to neměl být ani pro investory, kteří hledají bezpečný přístav pro své peníze, protože objem jejich bankovních vkladů již plně nepokrývá zákonné pojištění. **FP**