



Češi si oblíbili investice do podílových fondů



investuje celkem asi 1,25 milionu domácností.

Trendem loňského roku byly akciové fondy, které oproti dluhopisovým a peněžním fondům, jež převážně nevydělaly, přinesly zajímavé zhodnocení.

Jedním z faktorů nárůstu objemu investic ve fondech byl tržní vývoj. V posledním kvartále posílily především ceny akcií, a to zejména na rozvinutých trzích. Index MSCI World si připsal v USD necelých 8 % a v korunovém vyjádření přes 12 %, za čímž stojí oslabení koruny intervencí ČNB. Investicím v dolarech vůbec prospěl zásah centrální banky a následné oslabení koruny. Velká část

Inflaci pokořilo jen 10 nových penzijních fondů

Pouze desítka z 25 účastnických fondů doplňkového penzijního spoření překonala za rok 2013 svými výnosy loňskou inflaci. Ta činila 1,4 procenta. Informovala o tom poradenská firma Swiss Life Select.

Mezi účastnickými fondy jasně vede globální akciový fond společnosti Conseq, který loni vykázal výnos přes 19 procent.

"Vsadili jsme na indexy hlavních světových akciových trhů," komentoval pro HN úspěch fondu Richard Siuda, ředitel Conseq pen-

zijní společnosti. Svou pozitivní roli hrálo ale i výrazné oslabení koruny po intervencích České národní banky.

Zajímavé zhodnocení přinesl i růstový penzijní fond Raiffeisen z účastnických fondů, kde byl loni výnos přes 11 procent. Účastnické fondy jsou jednou z novinek loňské penzijní reformy, které měly změnit penzijní spoření v ČR. Na rozdíl od původních penzijních fondů (od roku 2013 tzv. transformované fondy) nemusí garantovat nenulové zhodnocení každý rok a svým účastníkům tak mohou nabídnout zajímavější investiční strategie pro zhodnocování vložených peněz. Zástupci všech tuzemských penzij-

nárůstu u akciových a smíšených fondů je tedy dána těmito zmíněnými faktory.

Další vliv na chuť Čechů investovat do fondů může mít i legislativa. Od 1. 1. 2014 došlo k prodloužení daňového časového testu pro fyzické osoby ze 6 měsíců na 3 roky. Tento faktor před koncem roku zvýšil a ještě zvýší oblíbenost fondů a fondů obecně, oproti primárním investičním nástrojům (akcie a dluhopisy atd.). Investiční transakce se totiž odehrávají na úrovni fondu jako takového, nikoli na úrovni klienta, který fond drží a pomalu si plní „časový test“.

Lukáš Vácha,
obchodní ředitel Conseq
Investment Management

(finexpert.cz, 13.2.2014)

ních společností se shodují, že po pomalém rozjezdu reformy penzí v loňském roce nyní zájem o nové fondy téměř utichl. Na konci roku 2013 se v účastnických fondech penzijního systému shromáždilo 1,25 miliardy korun od 90 000 lidí.

NEJÚSPĚŠNĚJŠÍ FONDY (2013)

Fond majetek (mil. Kč) zhodnocení (v %)

1. Conseq globál. akc. 4,3 mil. Kč - 19,0 %
2. Raiffeisen růstový 4,0 mil. Kč - 11,7 %
3. ČP vyvážený 41,9 mil. - Kč 3,4 %

(ČTK, Hospodářské noviny, 13.2.2014)

Českým státním dluhopisům se daří

Začátek tohoto roku se českým státním dluhopisům povedl. Po cenovém poklesu v závěru uplynulého roku se na domácí trh vrátili domácí investoři. Tuzemské banky a institucionální investoři z řad podílových a penzijních fondů, pojišťoven či stavebních spořitelů se snaží utratit zvýšený podíl hotovosti. Vysoký zájem o nákup byl patrný zejména v aukcích nových vládních dluhopisů vydávaných ministerstvem financí k pokrytí plánovaného schodku v letošním roce. Zájem investorů podněcuje také téměř nulová spotřebitelská inflace poté, co v lednu vypadlo loňské zvýšení DPH a naopak se projevilo pokles regulovaných cen (elektřina). I nadále ale očekáváme postupný růst výnosů státních dluhopisů ve střednědobém a dlouhodobém horizontu. Určující faktor je vidět v započatém cyklickém ekonomickém oživení na globální úrovni, jež se v dalších čtvrtletích nevyhne ani České republice. Ačkoliv hlavní centrální banky světa v brzké době své sazby ještě zvyšovat nebudou, americký Fed již započal fázi redukce objemu nákupů dluhopisů do bilance. To by mohlo znamenat obrát směřem k vyšším úrokovým sazbám, samozřejmě podle síly globálního oživení ekonomiky a opětovného vstupu inflace.

Jan Schiller,
portfolio manažer Conseq
Investment Management

(Hospodářské noviny, 18.2.2014)

Češi opět věří podílovým fondům. Naspočeno v nich mají nejvíc za šest let

Objem majetku ve fondech loni vzrostl na 270 miliard korun

Do podílových fondů investuje odhadem 1,25 milionu domácností

Zájem investorů v Česku o podílové fondy výrazně roste. Objem aktiv, která spravují klasické podílové fondy členů Asociace pro kapitálový trh (AKAT), loni vzrostl takřka o 35 miliard korun na 270 miliard. Tedy na úroveň, na níž byl v roce 2006, rok před vypuknutím finanční krize. Předloni majetek ve fondech stoupl o 11,2 miliardy na 235 miliard korun.

Podle odhadů tak v současnosti investuje do podílových fondů zhruba milion a čtvrt domácností v Česku.

Investory lákaly akcie
Podle ředitele společnosti Conseq Investment Management Lukáše Váchy investory k fondům přilákalo především výrazné zhodnocení akcií v loňském roce. "Akciovým trhům se daří díky monstróznímu objemu peněz čekajících na investiční příležitosti. Tyto pení-

ze vznikly především v důsledku uvolněné měnové politiky centrálních bank téměř všude po světě," říká.

Jeho slova dosvědčuje i fakt, že nejvíce loni narostl majetek spravovaný smíšenými fondy (o 15,7 miliardy korun) a právě fondy akciovými (o 11,2 miliardy korun).

Navzdory nižším výnosům se dál zvýšily i investice do dluhopisových fondů (majetek stoupl o 6,7 miliardy). Právě dluhopisovým fondům věří Češi nejvíce - na konci loňského roku v nich měli majetek za 88,4 miliardy korun. Oproti roku 2006 se tak aktiva spravovaná dluhopisovými fondy více než zdvojnásobila.

Více než o polovinu vzrostla meziročně i aktiva v nemovitostních fondech. Jejich podíl na trhu je ale vzhledem k tomu, že spravují majetek v hodnotě "pouhých" 4,34 miliardy korun, stále zanedbatelný. Peníze naopak dále odtékaly z fondů peněžního trhu. Od roku 2007 z nich zmizelo



zhruba 90 procent majetku. Jen loni se pak jimi spravovaná aktiva zmenšila vlivem nízkých úrokových sazeb zhruba o 30 procent na 12 miliard korun. Dolarové investory potěšila ČNB Skladba fondů, do nichž Češi investují, se tak podle člena výkonného výboru AKAT Jana Kabelky začíná podobat složení aktiv, do nichž investují občané západoevropských zemí.

Mohou za to především nízké úrokové sazby, které snižují zájem o konzervativní investice a naopak povzbuzují k investicím do agresivnějších nástrojů, jako jsou akciové fondy.

Jak řekl HN Jan Kabelka, k celkovému loňskému přírůstku aktiv v podílových fondech přispěly zhruba stejnou měrou jak nové investorské vklady, tak zhodnocení majetku fondů. Nejvíce přitom loni majetek investorů zhodnotily fondy sázející na akcie.

"Akciové fondy zaměřené na střední a východní Evropu vydělaly podílníkům vesměs okolo 10 procent,

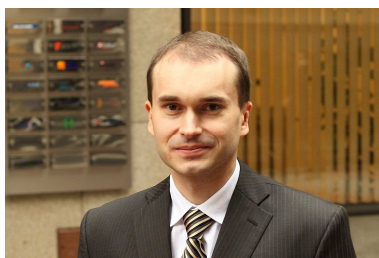
fondy zaměřené na některé vyspělé trhy, například na americké akcie, pak i přes 20 procent, a to ještě bez zohlednění vlivu koruny," říká Vácha.

Kvůli intervenci ČNB a následnému oslabení koruny se totiž dolarová investice zhodnotila ještě více. Jestliže si Index MSCI World připsal v dolarech v posledním čtvrtletí roku necelých osm procent, v korunovém vyjádření se zhodnotil dokonce o 12 procent. Nedařilo se naopak fondům dluhopisovým, které kvůli nízkým úrokovým sazbám vesměs stagnovaly, některé z nich podle Váchy dokonce z roku na rok vykázaly i ztrátu.

Podle místopředsedy představenstva AKAT Jana Vedrala by růst akciových fondů mohl pokračovat i v letošním roce. Investoři budou ale muset pečlivěji vybírat mezi jednotlivými tituly, protože obecný růst vyspělých trhů se letos na rozdíl od roku loňského zřejmě konat nebude.

(Petr Kain, Hospodářské noviny, 12.2.2014)

KB klesl loni zisk o desetinu na 12,5 miliardy



Komerční banka (KB), třetí největší bankovní dům v Česku, loni vydělala 12,528 miliard korun.

Její čistý zisk tak meziročně klesl o 10,2 procenta. Objem úvěrů poskytnutých klientům

Skupiny KB v roce 2013 vzrostl o 4,8 procenta na 491,5 miliardy korun, oznámila včera banka. Představenstvo navrhne dozorčí radě a valné hromadě vyplatit dividendy za 8,742 miliardy korun, což je 230 korun na jednu akcii a představuje 69,8 procenta z čistého zisku náležejícího akcionářům banky.

To odpovídá hrubému dividendovému výnosu 5,2 procenta při porovnání s uzaví-

rací cenou akcie na konci loňského roku.

"Za meziročním poklesem čistého zisku KB je slabá kondice české ekonomiky a konkurenční boj," komentoval výsledky loňského hospodaření banky analytik společnosti Conseq Investment Management Martin Pavlík.

Celkové provozní výnosy KB loni meziročně klesly o 5,4 procenta na 30,894 miliardy korun. Objem celkových aktiv Skupiny KB se meziročně zvýšil o 9,8 procenta na 863,98 miliardy Kč. Pohledávky vůči bankám se téměř

zdvojnásobily na 125,7 miliardy Kč. Celkový objem úvěrů stoupl převážně díky hypotékám, úvěrům poskytnutým velkým podnikům a zlepšení spotřebitelského úvěrování. U úvěrů občanům narostlo portfolio hypoték meziročně o 9,7 procenta na 146,2 miliardy Kč. Konsolidovaný objem vkladů vzrostl meziročně o 9,1 procenta na 624,6 miliardy Kč. Skupina KB obsluhovala na konci loňského roku 2,5 miliónu klientů, stejně jako na konci roku 2012.

(Jakub Svoboda, Právo, 13.2.2014)