



CONSEQ™

Evropský sociální fond Praha & EU: Investujeme do vaší budoucnosti

Ekofórum v rámci projektu OPPA:

**„Kvalitní vzdělání je efektivní investice do lidského kapitálu – cesta k uplatnění absolventů VŠE na trhu práce“
na téma:**

Asset management

přednášející: Ing. Lukáš Vácha

obchodní ředitel, privátní a institucionální klienti, Conseq Investment Management, a. s

„Kvalitní vzdělání je efektivní investice do lidského kapitálu – cesta k uplatnění absolventů VŠE na trhu práce“

Asset Management – správa peněz nebo nemovitostí?

Conseq Investment Management, a.s.
Burzovní palác
Rybná 682/14
110 05 Praha 1

tel: 225 988 222
fax: 225 988 202
e-mail: fondy@conseq.cz
web: www.conseq.cz

Co to je?

⇒ především péče o peníze klientů

⇒ poskytování vybraných investičních služeb, jak je definuje ZoPKT

Hlavní investiční služba

⇒ přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů

⇒ provádění pokynů týkajících se investičních nástrojů na účet zákazníka

⇒ obchodování s investičními nástroji na vlastní účet

⇒ obhospodařování majetku zákazníka, je-li jeho součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání

⇒ investiční poradenství týkající se investičních nástrojů

⇒ provozování mnohostranného obchodního systému

⇒ upisování nebo umisťování investičních nástrojů se závazkem jejich upsání

⇒ umisťování investičních nástrojů bez závazku jejich upsání

Co to je? (2)

Doplňková investiční služba

- ⇒ úschova a správa investičních nástrojů včetně souvisejících služeb
- ⇒ poskytování úvěru nebo půjčky zákazníkovi za účelem umožnění obchodu s investičním nástrojem, na němž se poskytovatel úvěru nebo půjčky podílí
- ⇒ poradenská činnost týkající se struktury kapitálu, průmyslové strategie a s tím souvisejících otázek, jakož i poskytování porad a služeb týkajících se přeměn společností nebo převodů podniků
- ⇒ poskytování investičních doporučení a analýz investičních příležitostí nebo podobných obecných doporučení týkajících se obchodování s investičními nástroji
- ⇒ provádění devizových operací souvisejících s poskytováním investičních služeb
- ⇒ služby související s upisováním nebo umisťováním investičních nástrojů

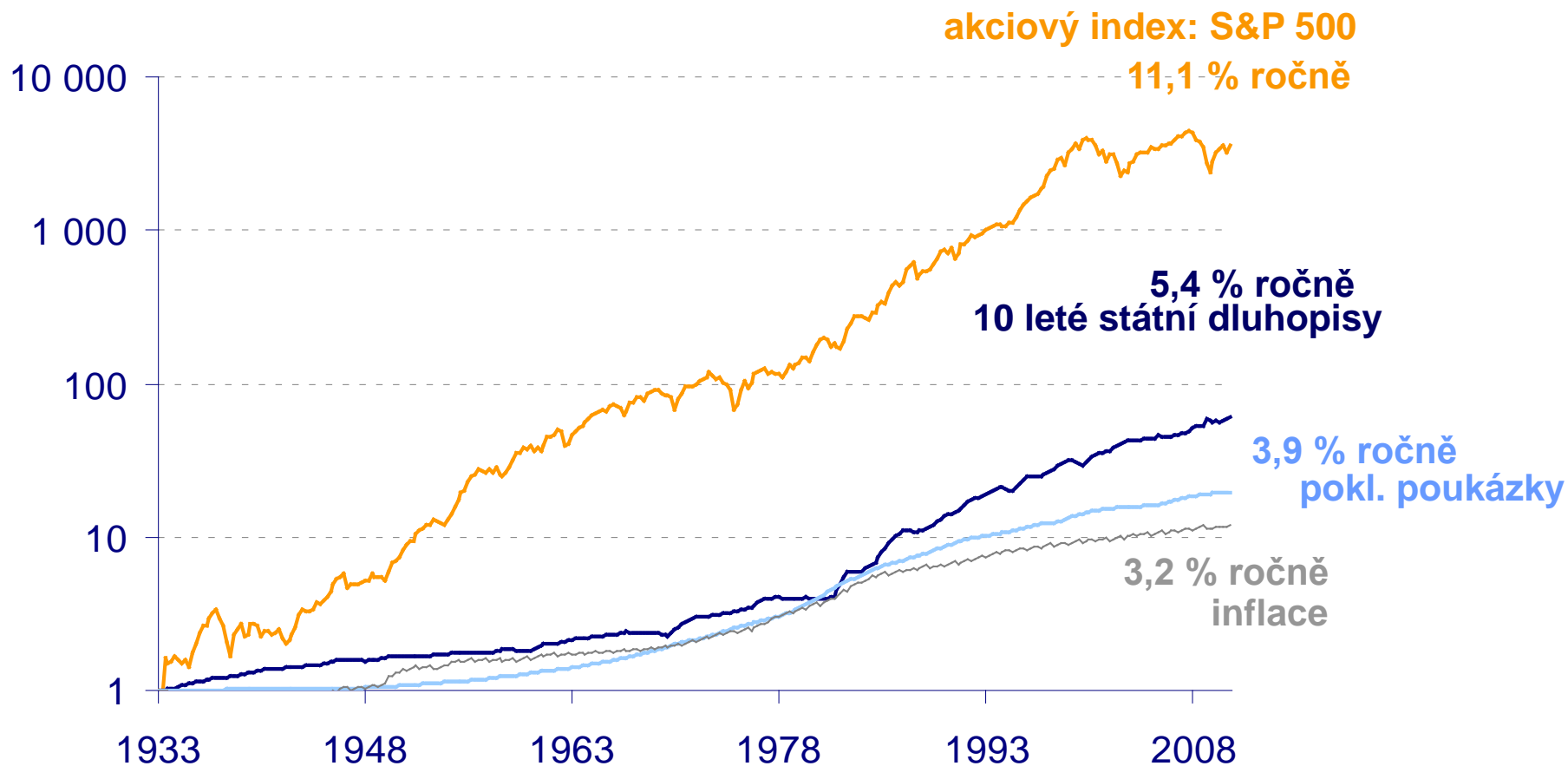
Jaký to má smysl?

⇒ generovat pro klienty výnos odpovídající postupovanému riziku



Jaký to má smysl? (1)

Srovnání **výkonnosti** jednotlivých aktiv



Jaký to má smysl?

Rizikem povětšinou rozumíme riziko tržní:

- ⇒ **kolísavost** (volatilita) hodnoty investice, nejistotu ohledně výnosu, kterého dosáhneme
- ⇒ volatilitu měříme směrodatnou odchylkou
- ⇒ toto riziko není kryto záručními systémy (Garančním fondem obchodníků s cennými papíry, „GFO“), které kryjí pouze případy, kdy obchodník není schopen klientovi vydat jeho majetek (nekryje hodnotu tohoto majetku)

Nebo riziko *kreditní* = riziko úpadku emitenta vedoucí ke ztrátě části nebo celé investice

Měnové riziko

Likvidita znamená, za jak dlouho dostanu své peníze zpět, když je potřebuji

Jaký velký je trh v ČR? – data dle AKAT ČR

Objem majetku investovaného prostřednictvím členů asociace (ke 31.12.2011)

Finanční skupina	Čistý objem aktiv mil. Kč
Generali PPF Asset Management a. s. / ČP Invest	201 344
Česká spořitelna, a. s. (group)	148 775
ČSOB (group)	137 176
ING (group)	100 621
Komerční banka (group)	79 591
AXA Investiční společnost, a. s.	50 119
UniCredit Bank Czech Republic, a.s. + Pioneer investiční společnost, a.s.	16 775
Conseq Investment Management, a. s.	14 988
AMISTA investiční společnost, a. s.	13 470
Raiffeisenbank a.s.	11 228
WOOD & Company investiční společnost, a.s.	8 363
AVANT Fund Management investiční společnost, a. s.	3 975
J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.	3 888
OSTATNÍ	3 014
CELKEM	793 328

Jaký velký je trh v ČR? – je to hodně nebo málo?

Tab. č. 2 Rozvaha bankovního sektoru - 2b - Závazky a vlastní kapitál - Česká národní banka - Microsoft Internet Explorer provi

http://www.cnb.cz/cs/dohled_financni_trh/souhrnne_informace_fin_trhy/zakladni_ukazatele_fin_trhu/banky/bs_ukazatele_tab02b.html

Legislativní základna
 Výkon dohledu
 Seznamy a evidence
 Souhrnné informace o finančním sektoru
 Základní ukazatele o sektorech finančního trhu
 Základní ukazatele finančního zdraví
 Zprávy o výkonu dohledu nad finančním trhem
 Ostatní analytické publikace a dokumenty
 Archiv
 Informace uveřejňované emitenty
 Centrální registr úvěrů

Úřední deska
 Veřejné zakázky
 Volná pracovní místa
 Pronájem nebytových prostorů

ČNB pro všechny
 POZNEJTE ČNB

Lidé a peníze
 VIRTUÁLNÍ PROHLÍDKA EXPOZICE

2b - Závazky a vlastní kapitál

Tab. č. 2 Rozvaha bankovního sektoru - 2b - Závazky a vlastní kapitál

2b - Závazky a vlastní kapitál
 (údaje k uvedenému datu)
 v mil. Kč

	31.12.2008	31.12.2009	30.09.2010	31.12.2010	2011			
					31.3.	30.6.	30.9.	31.12.
Závazky a vlastní kapitál celkem (1 až 19)	4 044 478	4 094 626	4 189 895	4 188 929	4 243 525	4 266 577	4 426 317	
Závazky celkem (1 až 11)	3 752 078	3 775 034	3 854 660	3 845 990	3 887 159	3 925 197	4 066 585	
1. Vklady, úvěry a ostatní finanční závazky vůči centr. bankám	38 044	2 910	3 160	1 501	2	1	1	
2. Finanční závazky k obchodování	216 261	138 338	142 473	121 518	110 930	108 742	144 881	
2.1 Deriváty se zápornou reálnou hodnotou	189 955	105 301	117 048	87 890	78 150	81 763	115 743	
2.2 Závazky z krátkých prodejů	4 139	11 940	10 331	12 936	15 085	14 733	14 421	
2.3 Vklady, úvěry a ostatní finanční závazky	22 167	21 097	15 094	20 692	17 695	12 246	14 717	
2.3.1 úvěrové instituce	10 101	7 764	5 254	4 108	3 868	3 488	4 627	
2.3.2 klienti	12 060	13 332	9 840	16 584	13 827	8 759	10 091	
2.3.3 sektorově nečleněné	6	0	0	0	0	0	0	
2.4 Emitované dluhové CP určené k odkupu v krátkém období	0	0	0	0	0	0	0	
3 Finanční závazky v reálné hodnotě vykázané do zisku/ztráty	67 315	115 949	174 713	132 408	163 580	150 804	154 630	
3.1 Vklady, úvěry a ostatní finanční závazky v RH vykázané do ZIZ	59 301	110 265	170 530	127 397	152 050	137 293	143 463	
3.1.1 úvěrové instituce	19 493	23 210	22 144	32 117	39 184	46 371	42 979	
3.1.2 klienti	39 794	87 055	148 385	95 279	112 867	90 876	100 482	
3.1.3 sektorově nečleněné	13	0	1	0	0	46	1	
3.2 Emitované dluhové cenné papíry	8 015	5 684	4 184	5 012	11 530	13 511	11 167	
3.3 Podřízené závazky	0	0	0	0	0	0	0	
4. Finanční závazky v naběhlé hodnotě	3 357 384	3 450 700	3 438 644	3 523 572	3 528 780	3 578 361	3 671 440	
4.1 Vklady, úvěry a ostatní finanční závazky v naběhlé hodnotě	2 967 340	3 056 525	3 045 620	3 138 943	3 136 257	3 189 121	3 269 311	
4.1.1 úvěrové instituce	398 875	396 151	324 637	411 838	394 002	409 131	452 152	
4.1.2 klienti	2 545 279	2 627 611	2 697 572	2 707 605	2 715 986	2 756 750	2 794 657	

CS 13:58 19.03.2012

Jaké jsou základní produkty?

⇒ Vyplývá z definice investičních služeb, jak je definuje ZoPKT

⇒ „**obhospodařování**“

⇒ V rámci smluvně stanovených mantinelů se starám o portfolio klienta

⇒ Smlouva o obhospodařování portfolia investičních nástrojů

⇒ Účtuji si za to manažerskou odměnu

⇒ „**obstarání**“

⇒ Pro klienta obstarám nákup nebo prodej konkrétního investičního nástroje

⇒ Smlouva o obstarání nákupu či prodeje investičního nástroje

⇒ Účtuji si za to jednorázový poplatek

⇒ Někdo musí majetek klienta taky spravovat a uschovávat – **custody** služby

Jaké nástroje jsou při tom využívány?

⇒ **Primární investiční nástroje**

⇒ Peněžní trh a dluhopisy

⇒ Akcie

⇒ Ostatní

⇒ **Fondy**



Dluhopisy

DLUHOPISY - CO JE TO DLUHOPIS?

Definice:

Dluhopis je cenný papír, který vyjadřuje **závazek emitenta** (vypůjčovatele) splatit jeho majiteli (investorovi) k **datu splatnosti** dluhopisu jeho **jmenovitou (nominální) hodnotu** a v pravidelných (ročních, půlročních či čtvrtletních) intervalech **vyplácet úrokový kupón.**

Ekonomická podstata:

Vydáním (prodejem) dluhopisů si emitent vypůjčuje peníze od investorů, kteří nákupem dluhopisů ukládají dočasně volné prostředky. Emitent je povinen platit investorům pravidelně úroky a v době splatnosti peníze investorům vrátit.

CONSEQ™

DLUHOPISY - ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA

CONSEQ™

Emitent: *osoba, která vydala dluhopis (dlužník)*

Jmenovitá hodnota: *částka, kterou se emitent zavázal splatit k datu splatnosti majiteli dluhopisu (investorovi)*

Doba splatnosti: *počet let do dne splatnosti dluhopisu*

Kupon: *úroková platba, kterou je emitent povinen investorům platit v pravidelných intervalech*

- « *pevná úroková sazba*
- « *plovoucí úroková sazba (vázaná na referenční úrokovou sazbu nebo index - např. spotřebitelských cen)*
- « *nulový kupon (výnos dán rozdílem mezi jmenovitou hodnotou a kupní cenou)*

Frekvence: *kolikrát ročně je kupon vyplácen*

Kupní cena: *cena za kterou investor dluhopis kupuje (v % jmenovité hodnoty), emisní cena = cena vydání*

stát, banka

10 000 Kč

10 let

5% p.a.
6M PRIBOR
+ 0,5 % p.a.

ročně,
pololetně

101%

DLUHOPISY

CONSEQ™

kdo vydává dluhopisy (*druhy dluhopisů*):

- ⇒ **vláda** (státní dluhopisy – různě kvalitní ...)
- ⇒ **nadnárodní organizace** (např.: EBRD, IBRD, ...)
- ⇒ **města a obce** (městské či municipální dluhopisy)
- ⇒ **banky** (bankovní dluhopisy a hypotéční zástavní listy)
- ⇒ **podniky** (podnikové či korporátní dluhopisy; zvláštní kategorie jsou dluhopisy spekulativního stupně – high yield neboli *junk bonds*)

co nás u dluhopisu zajímá:

- ⇒ **doba splatnosti a durace** (čím delší doba splatnosti, tím rizikovější dluhopis z pohledu úrokového rizika)
- ⇒ **výnos do splatnosti**
- ⇒ **rating** (čím nižší rating, tím rizikovější dluhopis)

DLUHOPISY

CONSEQ™

Durace vs. doba do splatnosti

$$D = \frac{\sum_{t=1}^n n * CF / (1+i)^n}{V}$$

DLUHOPISY - CENA A VÝNOS DO DOBY SPLATNOSTI

Výnos do doby
splatnosti:

YTM

“Yield to maturity”

jmenovitá hodnota **plus** všechny budoucí kupony
minus kupní cena

... převedeno na roční výnos

(to je závislé na průměrné době splatnosti všech splátek)

Vztah mezi cenou
a výnosem do
splatnosti:

cena dluhopisu ↓ ⇒ výnos do splatnosti ↑

cena dluhopisu ↑ ⇒ výnos do splatnosti ↓

Vztah mezi
kuponem, cenou
a výnosem:

cena < jmenovitá hodnota ⇔ výnos > kupon

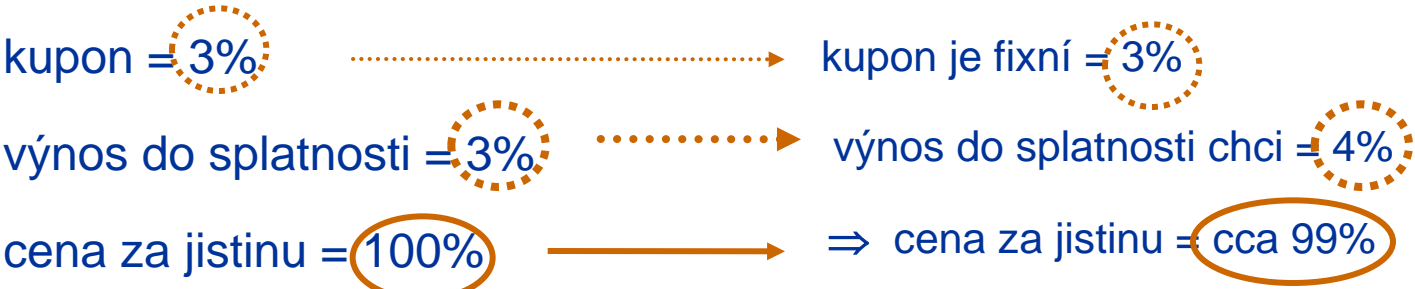
cena = jmenovitá hodnota ⇔ výnos = kupon

cena > jmenovitá hodnota ⇔ výnos < kupon

DLUHOPISY

⇒ z různých příčin dojde ke **změně požadovaného výnosu do splatnosti** dluhopisů (např. z důvodu změny úrokových sazeb)

roční úrokové sazby ↑ o 1% ⇒ požadovaný výnos ročního dluhopisu ↑ o 1% - např. z 3% na 4%



jednoletý dluhopis

cena jistiny při splatnosti = 100%

**výnos 4% získám jako:
3% kupon + 1% zisk z jistiny**

Jak bude reagovat cena dluhopisu se splatností 10 let?

DLUHOPISY-VÝNOS DO SPLATNOSTI



GRAB Corp **YA**
 Bond Matures on a SATURDAY

YIELD ANALYSIS CUSIP: EF082436

CZECH REPUBLIC CZGB 3 ³/₄ 09/20 101.3000/102.1000 (3.59/3.49) KOMB

PRICE **102.100000** SETTLEMENT DATE **11/ 9/10**

YIELD CALCULATIONS		See <Help> WORST
MATURITY	9/12/20	TO 9/12/20
CONVENTIONAL ANNUAL YIELD	3.493	@ 100.000
EQUIVALENT 2/YR COMPOUND	3.463	
TRUE ANNUAL YIELD	3.491	
U.S. GOVT EQUIVALENT	3.463	
JAPAN INTEREST (SIMPLE)	3.463	
PROCEEDS/MMKT (ACT/360)		
INCOME 50.00% CAPITAL %	1.642	1.642

EX-DIVIDEND @ SETTLE
 Y - Yes / N - No

SENSITIVITY ANALYSIS			
CONV DURATION (YEARS)	8.381	8.381	
ADJ/MOD DURATION	8.098	8.098	
RISK	8.316	8.316	
CONVEXITY	0.803	0.803	
PRICE VALUE OF A	0.01	0.08316	0.08316
YIELD VALUE OF A	0.01	0.00120	0.00120

CASHFLOW ANALYSIS	
TO 9/12/20	WORKOUT, 1000M FACE
PAYMENT INVOICE	
PRINCIPAL	1021000.00
57 DAYS ACCRUED INT	5937.50
TOTAL	1026937.50
INCOME	
REDEMPTION VALUE	1000000.00
COUPON PAYMENT	375000.00
INTEREST @ 3.493%	64787.70
TOTAL	1439787.70
RETURN	
GROSS PROFIT	412850.20
RETURN :1 /YR COMP	3.493

DETAILED ANALYSIS	
HIT 1 <GO>	TOTAL RETURN
HIT 2 <GO>	PRICE TABLE

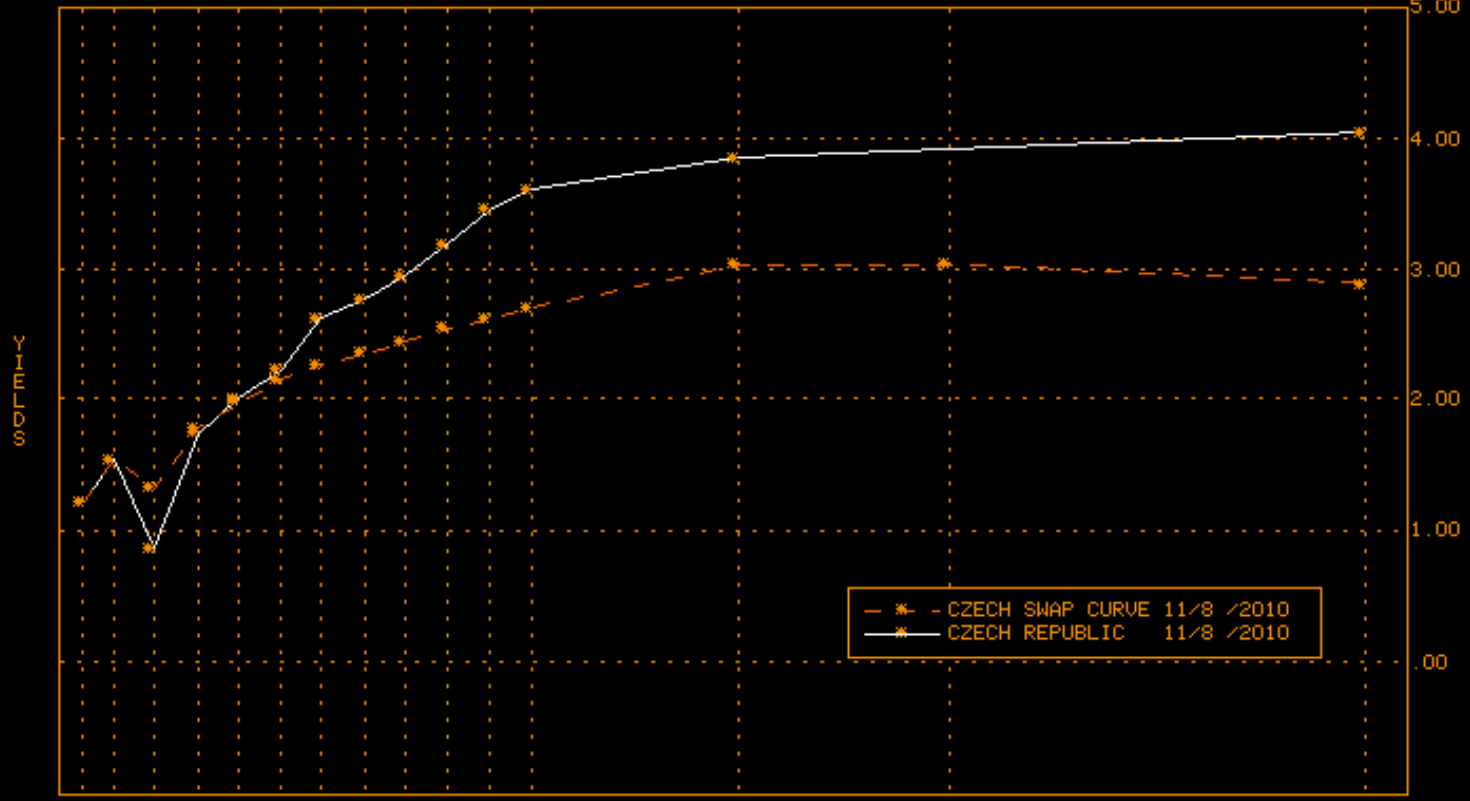
Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000
 Copyright 2010 Bloomberg Finance L.P.
 SN 605839 H442-205-3 04-Nov-10 18:04:05

DLUHOPISY- VÝNOSOVÁ KŘIVKA



GRAB Index **IYC**
 Hit <PAGE> for more info or <MENU> for a list of curves
MULTIPLE HISTORICAL CURVES 3M0 - 30Y Page 1/2

1: CZECH REPUBLIC 11 /8 /2010 # 2: CZECH SWAP CURVE 11 /8 /2010



DLUHOPISY- VÝNOS DO SPLATNOSTI



GRAB Corp **YA** CUSIP: EF082436

YIELD ANALYSIS CZECH REPUBLIC CZGB 3 3/4 09/20 101.3000/102.1000 (3.59/3.49) KOMB

PRICE **94.182308** SETTLEMENT DATE **11/ 9/10**

YIELD CALCULATIONS		MATURITY	9/12/20
CONVENTIONAL ANNUAL YIELD	4.493	4.493	
EQUIVALENT 2/YR COMPOUND	4.444	4.444	
TRUE ANNUAL YIELD	4.491	4.491	
U.S. GOVT EQUIVALENT	4.444	4.444	
JAPAN INTEREST (SIMPLE)	4.609	4.609	
PROCEEDS/MMKT (ACT/360)			
INCOME 50.00% CAPITAL %	2.551	2.551	

EX-DIVIDEND @ SETTLE
Y - Yes / N - No

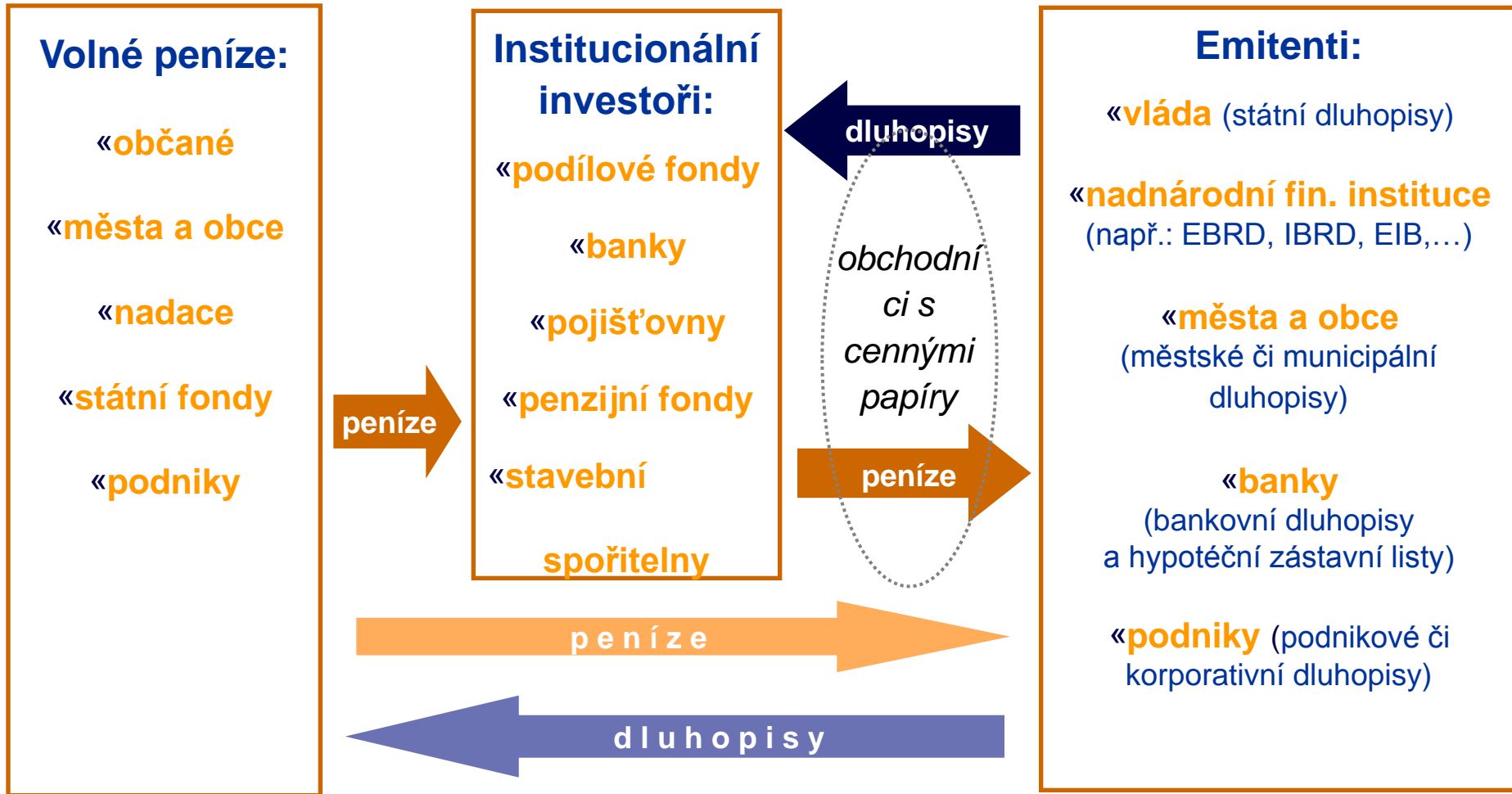
SENSITIVITY ANALYSIS			
CONV DURATION (YEARS)	8.308	8.308	
ADJ/MOD DURATION	7.951	7.951	
RISK	7.536	7.536	
CONVEXITY	0.779	0.779	
PRICE VALUE OF A	0.01	0.07536	0.07536
YIELD VALUE OF A	0.01	0.00133	0.00133

CASHFLOW ANALYSIS	
TO 9/12/20	WORKOUT, 1000M FACE
PAYMENT INVOICE	
PRINCIPAL	941823.08
57 DAYS ACCRUED INT	5937.50
TOTAL	947760.58
INCOME	
REDEMPTION VALUE	1000000.00
COUPON PAYMENT	375000.00
INTEREST @ 3.493%	64787.70
TOTAL	1439787.70
RETURN	
GROSS PROFIT	492027.12
RETURN :1 /YR COMP	4.340

DETAILED ANALYSIS	
HIT 1 <GO>	TOTAL RETURN
HIT 2 <GO>	PRICE TABLE

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000
Copyright 2010 Bloomberg Finance L.P.
SN 605839 H442-205-3 04-Nov-10 18:05:23

DLUHOPISY - PRIMÁRNÍ TRH



DLUHOPISY - PRIMÁRNÍ TRH

Ministerstvo financí České republiky : Emisní kalendář střednědobých a dlouhodobých státních dl - Microsoft Internet Explorer p

http://www.mfcr.cz/cps/rde/xchg/mfcr/xsl/vrstd_emise_sdd_57279.html

MINISTERSTVO VEŘEJNÉ FINANCE EU A ZAHRANIČÍ DANĚ A CLA EKONOMIKA FINANČNÍ TRH REGULACE TRHU

Ministerstvo financí ČESKÉ REPUBLIKY
ústředna: +420 257 041 111

English pages
Vyhledávání (rozšířené) [najdi]
Kontakty | Mapa stránek

Dnes je 4. 11. 2010 Domovská stránka > Veřejné finance > Státní dluh > Emise státních dluhopisů > Emisní kalendáře SDD > Emisní kalendář střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů - IV. čtvrtletí 2010

Aktuální Archiv

Emisní kalendář střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů - IV. čtvrtletí 2010

Název emise	ISIN	Číslo emise	Datum aukce	Datum emise	Datum splatnosti	Doba splatnosti (roky)	Orientační objem emise (mld Kč)
Dluhopis České republiky 2010-2015, 3,40%	CZ0001002737	60/6	6.10.2010	11.10.2010	1.9.2015	5	5
Dluhopis České republiky 2009-2024 5,70%	CZ0001002547	58/9	20.10.2010	25.10.2010	25.5.2024	15	6
Dluhopis České republiky 2010-2013, 2,80%	CZ0001002729	59/6	10.11.2010	15.11.2010	16.9.2013	3	6
Dluhopis České republiky 2010-2021, x,xx %	CZ0001002851	61/1	24.11.2010	29.11.2010	29.9.2021	11	7
Dluhopis České republiky 2010-2015, 3,40%	CZ0001002737	60/7	8.12.2010	13.12.2010	1.9.2015	5	6

Emisní kalendář vychází ze [Strategie financování a řízení státního dluhu na rok 2010](#)
Datum zveřejnění: 01.09.2010 ve 10:00
Příští emisní kalendář bude zveřejněn 1. prosince ve 14:00

nahoru ▲

Copyright © 2005, Ministerstvo financí ČR | Letenská 15, 118 10 Praha 1 | podatelna@mfcr.cz | +420 257 041 111 | IČ: 00006947 | [CC BY-NC-ND](#) | [RSS](#) | [Prohlášení o přístupnosti](#)
DIČ: CZ00006947

POMOCNÍK Úvod do problematiky MF v médiích Legislativa a metodika Dokumenty Manuály Odkazy Kontakty

Internet | Protected Mode: On 100%

17:18 04.11.2010

DLUHOPISY - PRIMÁRNÍ TRH

GRAB
Screen Printed to Page [1 of 4]

Corp **CNB**

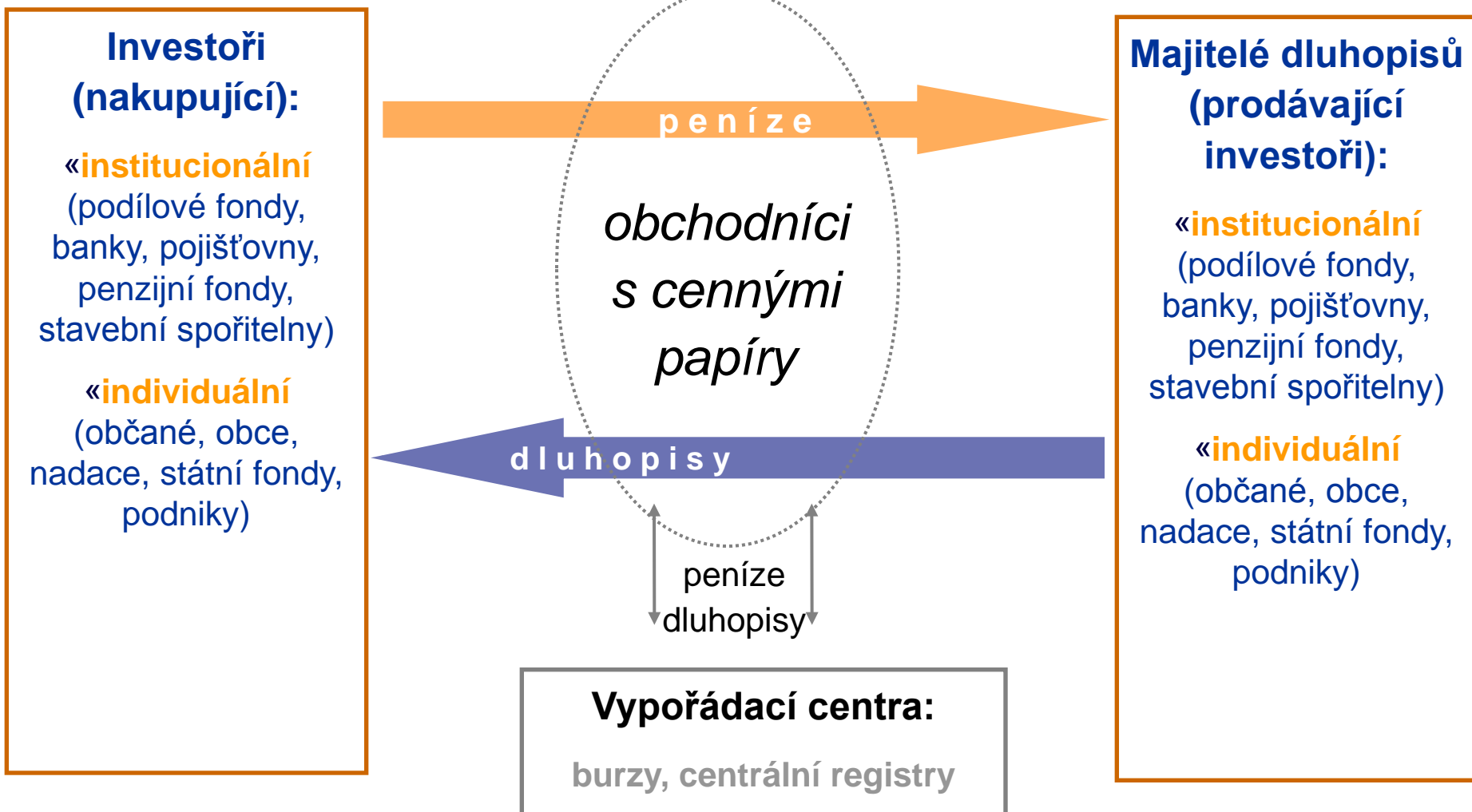
Page 1 of 2

Czech National Bank

GOVERNMENT BOND AUCTIONS				13:21 GMT
##ANNOUNCEMENT##			##RESULTS##	04-Nov-10
ISIN	CZ0001002729	CZ0001002547	ISSUE	GB2.80/13 GB5.70/24
ISSUER	MF	MF	ASKED (BLN)	5.30010
TYPE OF AUCTION	AMERICAN	AMERICAN	COMP	5.30010
DATE OF AUCTION	10.11.10	20.10.10	NON-COMP	0.00000
SETTLEMENT DATE	15.11.10	25.10.10	SOLD (BLN)	4.45010
MATURITY DATE	16.09.13	25.05.24	COMP	4.45010
COUPON (%)	2.80	5.70	NON-COMP	0.00000
FACE VALUE	10000	10000	MF RETAINED	0.00000
AUCTIONED (BLN)	6.000	6.000	MAX. PRICE	120.86
DEADLINE COMP	12:00	12:00	MIN. YIELD#	3.714
DEADLINE N-COMP	14:45	14:45	AVG. PRICE	120.58
BUY / SELL	SELL	SELL	AVG. YIELD#	3.738
TYPE OF BIDDING	PRICE	PRICE	MIN. PRICE	120.30
			MAX. YIELD#	3.762
			ALLOC. (%)	100.00000

YIELDS ARE CALCULATED FROM THE RESPECTIVE PRICES. IN CASE OF FLOATER
THE DISCOUNT MARGIN IS PUBLISHED

DLUHOPISY - SEKUNDÁRNÍ TRH



DLUHOPISY – SEKUNDÁRNÍ TRH

Objemy obchodů - Burza cenných papírů Praha, a. s. - Microsoft Internet Explorer provided by Conseq Investment Management

http://www.pse.cz/Statistika/Objemy-Obchodu/Default.aspx

KA 4 170,00 Kč 1,73% | NWR 220,00 Kč 1,62% | ORCO 185,10 Kč -0,70% | PEGAS NONWOVENS 419,50 Kč -0,12% | PHILIP MORRIS ČR 10 050,00 Kč 3,61% | TELEFÓNICA O2 C.R. 399,30 Kč -1,80% | UNIPETROL 198,80 Kč 0,66% | VIG

English version

Hledání (ve všech oblastech)

Burzovní indexy

- Tržní kapitalizace akcií
- Objemy obchodů
- Nejvíce obchodované emise
- Statistické soubory
- Objemy obchodů členů burzy

POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE www.PXE.cz

CENTRÁLNÍ DEPOZITÁŘ CENNÝCH PAPIRŮ www.cdp.pse.cz

Průvodci burzou

- Pro investory
- Pro emitenty
- IPO

Rychlé odkazy

- Zaměstnání
- Kalendář burzovních dní 2010
- Harmonogram burzovního dne
- Parametry obchodování
- Statistická ročenka 2009
- Členové burzy
- Stížnost na člena burzy
- Kontakty

cs stock exchange group

Hlavní stránka | **Výsledky** | Statistika | Trhy a produkty | O burze

Objemy obchodů

Zvolte období: rok 2009

	Akcie [mil. Kč]	Dluhopisy [mil. Kč]	Kupóny [mil. Kč]	Certifikáty + Warranty [mil. Kč]	Futures [mil. Kč]
Hlavní trh	458 666,722	561 543,192	0,000	0,000	0,000
Volný trh	5 192,129	24 168,353	195,798	261,071	201,555
Celkem [mil. Kč]	463 858,851	585 711,545	195,798	261,071	201,555

Internet | Protected Mode: On 100%

17:50 04.11.2010

DLUHOPISY – SEKUNDÁRNÍ TRH – STÁTNÍ DLUHOPISY

Ministerstvo financí České republiky : Státní dluhopisy podle typu instrumentu - Microsoft Internet Explorer provided by Conseq

http://www.mfcr.cz/cps/rde/xchg/mfcr/xsl/podle_instrum.html

Česká národní banka - Čes... MarketWatch - Stock Mark... Ministerstvo financí Če...

KČ	31.7.2010	31.8.2010	30.9.2010	31.10.2010	30.11.2010	31.12.2010
Dluhopisy celkem	1 221 026 036 600	1 242 482 479 000	1 321 848 209 400			
Státní pokladniční poukázky	112 481 000 000	116 314 000 000	128 478 000 000			
SPP 13 týdnů	18 738 000 000	18 934 000 000	24 822 000 000			
SPP 26 týdnů	12 669 000 000	14 980 000 000	14 980 000 000			
SPP 39 týdnů	11 935 000 000	11 935 000 000	17 850 000 000			
SPP 52 týdnů	69 139 000 000	70 465 000 000	70 826 000 000			
Ostatní						
Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy	1 108 545 036 600	1 126 168 479 000	1 193 370 209 400			
Státní dluhopis 2 roky						
Státní dluhopis 3 roky	117 419 140 000	125 223 500 000	131 991 490 000			
Státní dluhopis 4 roky						
Státní dluhopis 5 let	188 878 100 000	188 948 900 000	196 502 380 000			
Státní dluhopis 6 let	6 507 127 100	6 522 876 500	6 459 878 900			
Státní dluhopis 7 let	14 155 000 000	14 605 000 000	14 257 500 000			
Státní dluhopis 8 let	50 106 590 000	50 106 590 000	50 106 590 000			
Státní dluhopis 10 let	418 658 790 000	418 772 790 000	472 536 240 000			
Státní dluhopis 15 let	281 384 099 500	290 192 632 500	290 189 740 500			
Státní dluhopis 30 let	26 676 190 000	27 036 190 000	26 566 390 000			
Státní dluhopis 50 let	4 760 000 000	4 760 000 000	4 760 000 000			
Ostatní						

Státní dluhopisy podle typu instrumentu – procentní vyjádření 2010

%	31.1.2010	28.2.2010	31.3.2010	30.4.2010	31.5.2010	30.6.2010	31.7.2010	31.8.2010	30.9.2010	31.10.2010	30.11.2010	31.12.2010
Dluhopisy celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00			
Státní pokladniční poukázky	7,90	7,43	7,57	7,28	7,72	7,53	9,21	9,36	9,72			
SPP 13 týdnů	0,40	0,53	1,02	1,03	1,05	0,54	1,53	1,52	1,88			
SPP 26 týdnů	0,98	1,03	1,01	0,50	1,09	1,07	1,04	1,21	1,13			
SPP 39 týdnů	1,20	0,59	0,36	0,37	0,36	0,42	0,98	0,96	1,35			
SPP 52 týdnů	5,31	5,28	5,17	5,38	5,22	5,49	5,66	5,67	5,36			
Ostatní												
Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy	92,10	92,57	92,43	92,72	92,28	92,47	90,79	90,64	90,28			
Státní dluhopis 2 roky												
Státní dluhopis 3 roky	8,35	9,04	8,86	9,48	9,31	9,91	9,62	10,08	9,99			
Státní dluhopis 4 roky												
Státní dluhopis 5 let	14,42	14,31	15,21	15,41	15,64	15,42	15,47	15,21	14,87			
Státní dluhopis 6 let	0,61	0,60	0,58	0,59	0,57	0,57	0,53	0,52	0,49			
Státní dluhopis 7 let	1,24	1,22	1,20	1,22	1,20	1,24	1,16	1,18	1,08			
Státní dluhopis 8 let	4,45	4,42	4,33	4,38	4,29	4,23	4,10	4,03	3,79			
Státní dluhopis 10 let	37,25	37,00	36,71	35,24	35,20	34,70	34,29	33,70	35,75			
Státní dluhopis 15 let	23,03	23,21	22,87	23,71	23,35	23,71	23,04	23,36	21,95			
Státní dluhopis 30 let	2,34	2,34	2,26	2,29	2,30	2,29	2,18	2,18	2,01			
Státní dluhopis 50 let	0,42	0,42	0,41	0,42	0,41	0,40	0,39	0,38	0,36			
Ostatní												

POMOCNÍK Úvod do problematiky MF v médiích Legislativa a metodika Dokumenty Manuály Odkazy Kontakty

Done Internet | Protected Mode: On 100%

CS 17:57 04.11.2010

DLUHOPISY – RIZIKA & VÝNOSOVÝ POTENCIÁL

Specifické typy rizik

⇒ úrokové

⇒ kreditní

požadovaný YTM = bezriziková IR + kreditní marže

Jak odhadovat výnosový potenciál?

⇒ Odhad budoucího tvaru a pohybu výnosové křivky

⇒ Odhad vývoje ceny rizika

⇒ Další faktory jako např. likvidita

DLUHOPISY – JAK DO NICH INVESTOVAT?

Na přímo

- ⇒ atraktivita možnosti nákupu pevného YTM
- ⇒ možnost využití vysoké finanční páky (sell-buy, REPO atd.)
- ⇒ obvykle velmi vysoká nominální hodnota jednoho kusu
- ⇒ přístup většinou přes mezibankovní trh
- ⇒ pozor na specifický daňový režim (FO a PO)

Prostřednictvím podílových fondů

- ⇒ diverzifikace kreditního rizika
- ⇒ dostupné od malých částek
- ⇒ příznivější daňový režim
- ⇒ nemožnost „nakoupit“ pevný výnos do splatnosti

Certifikáty, futures atd.

- ⇒ spíše spekulace na tvar výnosové křivky



Akcje

13-03
27-03
10-04
24-04
08-05
22-05
5

AKCIE

CONSEQ™

Akcie reprezentuje:

- ⇒ podíl na majetku akciové společnosti
- ⇒ právo podílet se na zisku (dividenda – ve fondu obvykle reinvestována)
- ⇒ právo podílet se na rozhodování

Proč chci být majitelem akcií:

- ⇒ z dlouhodobého pohledu se jedná o **nejvýnosnější** formu investic na finančních trzích - samozřejmě však s **nejvyšším rizikem**

Chci kupovat akcie, které jsou levné, tj.:

- ⇒ *cena na burze je nižší než je skutečná hodnota společnosti*
- ⇒ *předpokládám růst zisků společnosti*

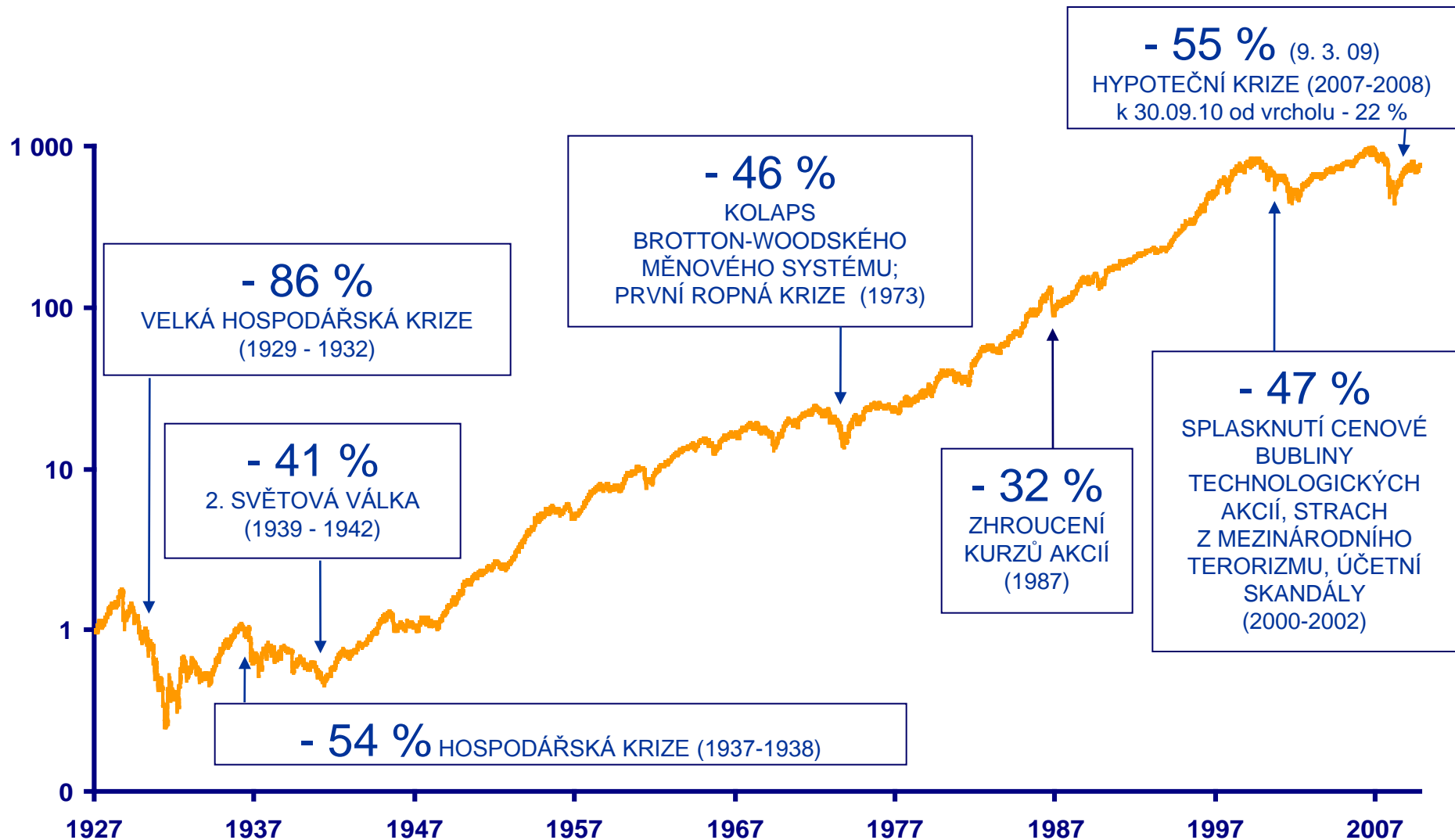
⇒ *vybrat takové akcie je náročné na znalosti teorie a finančních výkazů*

⇒ *různé ukazatele ocenění akcií: P/E, P/BV ...*



Akcie Národní banky Československé z roku 1926

Vývoj akciového indexu S&P 500 (1928 - 2010)



DLOUHODOBÝ HISTORICKÝ VÝVOJ

70 LET BÝKŮ A MEDVĚDŮ

CONSEQ™

třicátá léta		(- 5 %)
čtyřicátá léta		(+148 %)
padesátá léta		(+486 %)
šedesátá léta		(+112 %)
sedmdesátá léta		(+76 %)
osmdesátá léta		(+400 %)
devadesátá léta		(+430 %)
1.1.2000 – 31.12.2009		(- 9 %)



AKCIE - TVORBA CENY

CONSEQ™

Všeobecná hospodářská situace

Hodnocení fundamentálních ukazatelů

Ohodnocení kvality managementu

Krátkodobá investiční motivace

Vyhlídky vývoje podniku

Vyhlídky vývoje odvětví

Psychologické faktory



Nabídka x Poptávka



Kurz

Cenné papíry umístěné na primárním trhu v rámci prvotní emise akcií jsou **na sekundárním trhu** vystaveny **tvorbě ceny (kurzu)**.

AKCIE - ZÁKLADNÍ POJMY

CONSEQ™

Initial Public Offering (*IPO*)

Primární veřejná nabídka akcií spojená s uvedením na burzovní trh.

Vstup firmy na burzu.

Tržní kapitalizace podniku (*market capitalization*)

Tržní hodnota podniku = násobek počtu všech akcií jejich aktuální tržní cenou.

Tržní kapitalizace trhu

Suma hodnot všech podniků kótovaných na daném trhu udává tržní kapitalizaci daného akciového trhu.

A hand-drawn line graph on a grid. The graph shows a fluctuating line that generally trends upwards from left to right. The x-axis has dates: 13-03, 27-03, 10-04, 24-04, 08-05, and 22-05. A gold pen with a black barrel is in the foreground, and a pair of gold-rimmed glasses is in the upper right. A calculator is partially visible in the top left.

PODÍLOVÉ FONDY

PODÍLOVÉ FONDY - DEFINICE

Zákon č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování

- ⇒ Jsou subjekty zřizované investičními společnostmi za účelem shromažďování peněžních vkladů, které jsou investovány do investičních nástrojů. Jelikož shromažďují velké množství investorů - podílníků, jsou nazývány subjekty kolektivního investování.
- ⇒ Majetek v podílovém fondu obhospodařuje investiční společnost svým jménem na účet podílníků.
- ⇒ Podílový fond je souborem majetku, který náleží všem vlastníkům podílových listů.
- ⇒ Podílový fond není právnickou osobou.
- ⇒ Podílový list je cenný papír, který představuje podíl podílníka na majetku v podílovém fondu a se kterým jsou spojena další práva.

CONSEQ™

PODÍLOVÉ FONDY - CHARAKTERISTIKA

CONSEQ™

- ⇒ Majetek podílníků je oddělen od majetku investičního manažera (správce). IM „pouze“ rozhoduje o výběru aktiv, do nichž má být investováno. Odměnou je manažerský poplatek, většinou fixní procento z objemu fondu (IM je zainteresován na dlouhodobých výsledcích).
- ⇒ Fond musí zajišťovat vydávání a zpětné odkupování podílových listů (variabilní kapitál), proto se hovoří o „otevřených fondech“. Pro investory je tím zajištěna likvidita.
- ⇒ Cena není odvozena od nabídky a poptávky, ale od čisté hodnoty majetku fondu (NAV = net asset value) připadající na jeden podílový list.
- ⇒ Celkový objem majetku umožňuje (a zákon zároveň nařizuje) vysokou míru diverzifikace portfolia. Zároveň se tím snižují transakční náklady.

PODÍLOVÉ FONDY - TYPY FONDŮ

CONSEQ™

základní fondy

⇒ **akciové ... riziko ④ - ⑤**

⇒ investují zejména na akciových trzích

⇒ **smíšené ... riziko ② - ⑤**

⇒ investují na akciových, dluhopisových a peněžních trzích

⇒ **dluhopisové ... riziko ② - ③**

⇒ investují zejména na dluhopisových a peněžních trzích

⇒ **peněžní ... riziko ① - ②**

⇒ investují zejména na peněžních trzích – průměrná splatnost portfolia obvykle do 1 roku

⇒ **fondy fondů ... riziko ② - ⑤**

⇒ různé strategie (akciové, dluhopisové, smíšené, atd.)

strukturované fondy

- **chráněné**
- **garantované** (většinou se jedná o „uzavřený“ fond)

PODÍLOVÉ FONDY - OCHRANNÉ PRVKY

CONSEQ™

Jak je chráněn majetek klienta???

- ⇒ Majetek klienta je mimo-bilanční položka v účetnictví obchodníka s cennými papíry, v účetnictví administrátora fondů a v účetnictví jakéhokoliv dalšího registru vlastníků.
- ⇒ Při investicích ve fondu nad transakcemi dohlíží depozitář:
 - ⇒ depozitář kontroluje:
 - dodržování investičních limitů dle prospektu
 - dodržování „best-execution“
 - kam směřují jednotlivé platby
 - ⇒ depozitář reportuje regulátorovi trhu
 - ⇒ depozitářem vždy musí být banka
 - Parvest - **BNP Paribas**
 - Franklin Templeton - **JP Morgan**
 - Conseq Invest - **Citibank**

PODÍLOVÉ FONDY - ZÁKLADNÍ POJMY

- ⇒ *Objem fondu - celková čistá hodnota aktiv ve fondu*
- ⇒ *NAV (ČOJ) na 1 PL - čistá hodnota aktiv na podílový list*
- ⇒ *Počet titulů - počet akciových či dluhopisových titulů*
- ⇒ *Benchmark - srovnávací sazba*
- ⇒ *Výkonnost celkem - celkové kumulativní zhodnocení za uvedené časové období*
- ⇒ *Výkonnost p.a. - průměrné roční zhodnocení (složené úročení) za uvedené časové období*

CONSEQ™

PODÍLOVÉ FONDY - ZÁKLADNÍ POJMY

CONSEQ™

⇒ *Nákladovost fondu (TER) - total expense ratio, celkové náklady v poměru k aktivům fondu (o kolik se sníží výnos)*

zahrnuje správní poplatek (management fee) + náklady fondu (poplatek depozitáři, auditorovi, apod.)

v případě fondů fondů syntetický TER – zahrnuje i vstupní poplatky cílových fondů, pokud jsou účtovány

⇒ *Max (Min) výkonnost (5R)*

⇒ *Volatilita fondu - „riziko“, směrodatná odchylka*

⇒ *Beta fondu - „podobnost“ vývoje fondu a benchmarku*

⇒ *Alfa fondu - „přidaná hodnota“ manažera fondu*

⇒ *Sharpe Ratio - výnos nad bezrizikovou sazbu v poměru k míře rizika*

⇒ *Průměrné P/E (price / earnings ratio)*

PODÍLOVÉ FONDY - ZÁKLADNÍ POJMY

⇒ *Rating*

"Písmenkové hodnocení" – příklad: "S&P Rating AA". Hodnotí kvalitu investičního procesu. Ovšem fond bez ratingu nemusí být špatný a ani dobrý rating nezaručuje budoucí výkonnost.

⇒ *Ranking*

"Hvězdičkové hodnocení" firmy Morningstar. Hodnotí relativní minulou výkonnost fondu v dané kategorii. Neříká nic o kvalitě fondu, natož o o budoucích výnosech.

CONSEQ™



Alternativní fondy



INVESTIČNÍ STRATEGIE

DIVERZIFIKACE - PROČ?

CONSEQ™

Široká diverzifikace umožňuje :

- ⇒ účastnit se na zisku během různých fází hospodářského cyklu
- ⇒ dosahovat stabilního zhodnocení na dlouhodobém investičním horizontu
- ⇒ efektivně řídit míru rizika portfolia
- ⇒ minimalizovat ztráty v období poklesu na kapitálových trzích



... PROTOŽE VÍTĚZOVÉ SE STŘÍDAJÍ ...

1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Emerging Market Equities 60.3%	U.S. Bonds 9.2%	Emerging Market Equities 59.5%	U.S. Small Caps 30.8%	Emerging Market Equities 82.7%	Foreign Equities 14.2%	U.S. Large Caps 33.8%	BRIC Equities 30.1%	U.S. Large Caps 39.2%	European Equities 38.4%	BRIC Equities 68.4%	U.S. Bonds 15.5%	U.S. Bonds 15.3%	Global Bonds 15.3%	BRIC Equities 50.7%	Emerging Market Equities 16.8%	BRIC Equities 36.3%	BRIC Equities 52.3%	BRIC Equities 32.4%	U.S. Bonds 31.6%
U.S. Large Caps 28.1%	Canadian Bonds 7.5%	U.S. Small Caps 45.4%	Global High Yield Bonds 28.9%	Canadian Small Caps 52.3%	Global Equities 11.6%	U.S. Small Caps 24.9%	Canadian Small Caps 28.7%	BRIC Equities 34.0%	U.S. Large Caps 38.0%	Emerging Market Equities 57.2%	Canadian Bonds 10.2%	Global High Yield Bonds 12.4%	U.S. Bonds 9.1%	Canadian Small Caps 42.7%	Global Small Caps 16.2%	Emerging Market Equities 31.2%	European Equities 33.8%	Emerging Market Equities 18.6%	Global Bonds 31.1%
European Equities 25.4%	U.S. Large Caps -2.9%	Global High Yield Bonds -43.2%	Emerging Market Equities 22.3%	Foreign Equities 39.0%	Global Small Caps 9.2%	Canadian Bonds 20.7%	Canadian Large Caps 28.4%	European Equities 29.7%	Global Equities 34.0%	Canadian Large Caps 31.7%	Canadian Large Caps 7.4%	U.S. Small Caps 8.9%	Canadian Bonds 8.7%	Emerging Market Equities 27.8%	Canadian Large Caps 14.5%	Canadian Large Caps 24.1%	Emerging Market Equities 32.1%	Canadian Large Caps 9.8%	Canadian Bonds 6.4%
Canadian Large Caps 21.4%	European Equities -3.3%	U.S. Large Caps 29.9%	U.S. Large Caps 18.9%	European Equities 35.7%	European Equities 8.5%	European Equities 18.7%	U.S. Large Caps 23.6%	U.S. Small Caps 27.8%	Foreign Equities 29.2%	Foreign Equities 20.3%	Canadian Small Caps 7.3%	Canadian Bonds 8.1%	Global High Yield Bonds 2.0%	Canadian Large Caps 26.7%	Canadian Small Caps 14.1%	Canadian Small Caps 19.7%	Foreign Equities 26.4%	Canadian Bonds 3.7%	Global High Yield Bonds -7.7%
Canadian Small Caps 15.7%	Global High Yield Bonds -6.2%	Canadian Bonds 22.1%	U.S. Bonds 18.7%	Canadian Large Caps 32.6%	U.S. Large Caps 7.3%	Global Equities 17.9%	European Equities 22.2%	Global Equities 21.4%	Global Bonds 22.0%	Canadian Small Caps 20.3%	Global Bonds 6.8%	Global Bonds 8.0%	Canadian Small Caps -0.9%	Global Small Caps 25.7%	European Equities 12.6%	Global Small Caps 14.3%	Global Equities 20.2%	Canadian Small Caps 2.0%	U.S. Small Caps -17.2%
Global Equities 13.9%	Emerging Market Equities -10.4%	Global Small Caps 20.5%	Global Bonds 16.9%	Global Small Caps 30.8%	Global Bonds 6.2%	Global Bonds 16.4%	U.S. Small Caps 17.1%	Global High Yield Bonds 17.6%	U.S. Bonds 16.7%	Global Small Caps 18.9%	U.S. Small Caps 0.4%	Emerging Market Equities 3.6%	Emerging Market Equities -7.0%	U.S. Small Caps 20.5%	Foreign Equities 11.9%	Foreign Equities 11.2%	Global Small Caps 20.2%	European Equities -3.0%	U.S. Large Caps -21.2%
U.S. Small Caps 13.1%	Canadian Large Caps -14.8%	Global Equities 18.7%	Global Small Caps 10.0%	Global Equities 28.7%	Global High Yield Bonds 4.9%	U.S. Bonds 15.2%	Global Equities 14.6%	Canadian Large Caps 15.0%	Canadian Bonds 9.2%	Global Equities 18.4%	Global High Yield Bonds -1.9%	Canadian Small Caps 3.4%	Global Small Caps -11.4%	European Equities 13.8%	U.S. Small Caps 9.7%	Global Equities 7.3%	U.S. Small Caps 17.9%	Foreign Equities -5.3%	Global Equities -26.7%
Canadian Bonds 12.8%	Global Small Caps -16.0%	Global Bonds 15.6%	Canadian Bonds 9.8%	Global High Yield Bonds 23.3%	U.S. Small Caps 4.0%	Canadian Large Caps 14.5%	Global Small Caps 13.6%	U.S. Bonds 14.5%	Global High Yield Bonds 8.0%	U.S. Small Caps 14.6%	Global Small Caps -3.2%	Global Small Caps 2.8%	Canadian Large Caps -12.4%	Foreign Equities 13.8%	Canadian Bonds 7.1%	European Equities 7.2%	Canadian Large Caps 17.3%	Global Equities -7.1%	Foreign Equities -30.1%
U.S. Bonds 11.4%	Global Equities -16.4%	U.S. Bonds 15.5%	Canadian Small Caps 9.7%	U.S. Small Caps 23.2%	U.S. Bonds 2.9%	Global High Yield Bonds 14.1%	Global High Yield Bonds 13.0%	Canadian Bonds 9.6%	Global Small Caps 7.4%	U.S. Large Caps 14.4%	European Equities -4.9%	U.S. Large Caps -6.4%	BRIC Equities -16.1%	Global Equities 9.4%	Global Equities 6.9%	Canadian Bonds 6.5%	Canadian Small Caps 16.6%	Global Bonds -7.1%	Global Small Caps -31.2%
Foreign Equities 7.7%	U.S. Small Caps -19.3%	European Equities 13.4%	European Equities 5.1%	Canadian Bonds 18.1%	Canadian Large Caps -0.2%	Canadian Small Caps 13.9%	Canadian Bonds 12.3%	Global Bonds 8.4%	U.S. Small Caps 4.6%	European Equities 9.8%	U.S. Large Caps -5.9%	Global Equities -11.4%	Foreign Equities -16.5%	Canadian Bonds 6.7%	BRIC Equities 5.4%	U.S. Large Caps 2.3%	U.S. Large Caps 15.4%	Global Small Caps -7.9%	Canadian Large Caps -33.0%
Global High Yield Bonds -2.4%	Canadian Small Caps -21.2%	Foreign Equities 12.2%	Global Equities 4.6%	Global Bonds 15.2%	Emerging Market Equities -2.0%	Global Small Caps 13.3%	Foreign Equities 6.9%	Global Small Caps 7.2%	Canadian Large Caps -1.6%	Canadian Bonds -1.1%	Global Equities -9.9%	BRIC Equities -11.8%	European Equities -18.9%	U.S. Large Caps 5.3%	Global High Yield Bonds 3.8%	U.S. Small Caps 1.9%	Global High Yield Bonds 11.5%	U.S. Bonds -9.3%	European Equities -33.8%
	Foreign Equities -23.1%	Canadian Large Caps 12.0%	Canadian Large Caps -1.4%	U.S. Large Caps 14.1%	Canadian Bonds -4.3%	Foreign Equities 8.4%	Emerging Market Equities 6.6%	Canadian Small Caps 7.0%	Canadian Small Caps -17.9%	Global High Yield Bonds -2.4%	Foreign Equities -11.0%	Canadian Large Caps -12.6%	Global Equities -20.4%	Global High Yield Bonds 4.6%	U.S. Large Caps 2.8%	U.S. Bonds -0.1%	Global Bonds 6.2%	U.S. Large Caps -10.5%	Emerging Market Equities -41.4%
		Canadian Small Caps 11.6%	Foreign Equities -3.3%	U.S. Bonds 13.8%	Canadian Small Caps -8.6%	Emerging Market Equities -7.9%	Global Bonds 5.4%	Foreign Equities 6.6%	Emerging Market Equities -19.9%	U.S. Bonds -6.3%	BRIC Equities -20.1%	European Equities -15.0%	U.S. Small Caps -21.3%	Global Bonds -8.0%	Global Bonds 1.3%	Global High Yield Bonds -0.3%	Canadian Bonds 4.1%	Global High Yield Bonds -12.9%	Canadian Small Caps -46.6%
							U.S. Bonds 4.1%	Emerging Market Equities -7.7%	BRIC Equities -43.4%	Global Bonds -10.4%	Emerging Market Equities -28.2%	Foreign Equities -16.5%	U.S. Large Caps -22.9%	U.S. Bonds -14.8%	U.S. Bonds -3.3%	Global Bonds -6.9%	U.S. Bonds 3.9%	U.S. Small Caps -16.5%	BRIC Equities -50.3%

Sources: Bloomberg and Morningstar Research Inc., December 31, 2008

Canadian Bonds: DEX Universe Bond Index (CDN\$)

Global Bonds: Barclay's Global Aggregate Bond TRI (CDN\$)

U.S. Bonds: Barclay's U.S. Aggregate Bond TRI (CDN\$)

Global High Yield Bonds: Credit Suisse First Boston High Yield Return Index (CDN\$)

U.S. Large Caps: S&P 500 TRI (CDN\$)

Global Equities: MSCI World TRI (CDN\$)

Foreign Equities: MSCI EAFE TRI (CDN\$)

European Equities: MSCI Europe TRI (CDN\$)

Global Small Caps: S&P/Citigroup <\$2 Billion TRI (CDN\$)

U.S. Small Caps: Russell 2000 TRI (CDN\$)

Canadian Large Caps: S&P/TSX TRI (CDN\$)

Emerging Market Equities: MSCI Emerging Markets Free TRI (CDN\$)

Canadian Small Caps: BMO Nesbitt Burns Small Cap TRI (CDN\$)

BRIC Equities: MSCI BRIC TRI (CDN\$)

DIVERZIFIKACE

Účinný nástroj k dlouhodobé optimalizaci rizika:

- ⇒ různé třídy aktiv (*akcie, dluhopisy, nemovitosti, komodity..*)
- ⇒ sektorová diverzifikace (*bankovníctví, telekomunikace, energetika..*)
- ⇒ teritoriální diverzifikace (*rozvinuté x rozvíjející se trhy*)
- ⇒ diverzifikace dle tržní kapitalizace (*velká, střední, malá*)
- ⇒ diverzifikace dle stylu řízení (*hodnotový, růstový*)



Source: Morningstar Research Inc., December 31, 2007

DIVERZIFIKACE

I rizikovější instrument může snížit riziko portfolia!!

- ⇒ riziko (volatilita - kolísání hodnoty) investice se sníží, pokud do portfolia vybereme instrumenty, jejichž výnosy se pohybují rozdílně (mají nízkou míru korelace – čím blíže nule, tím lépe)
- ⇒ vhodnou kombinací peněžní trh + dluhopisy + akcie můžeme docílit lepšího poměru výnos / riziko než např. samostatnou investicí do dluhopisů

praktický příklad – Active Invest Konzervativní portfolio

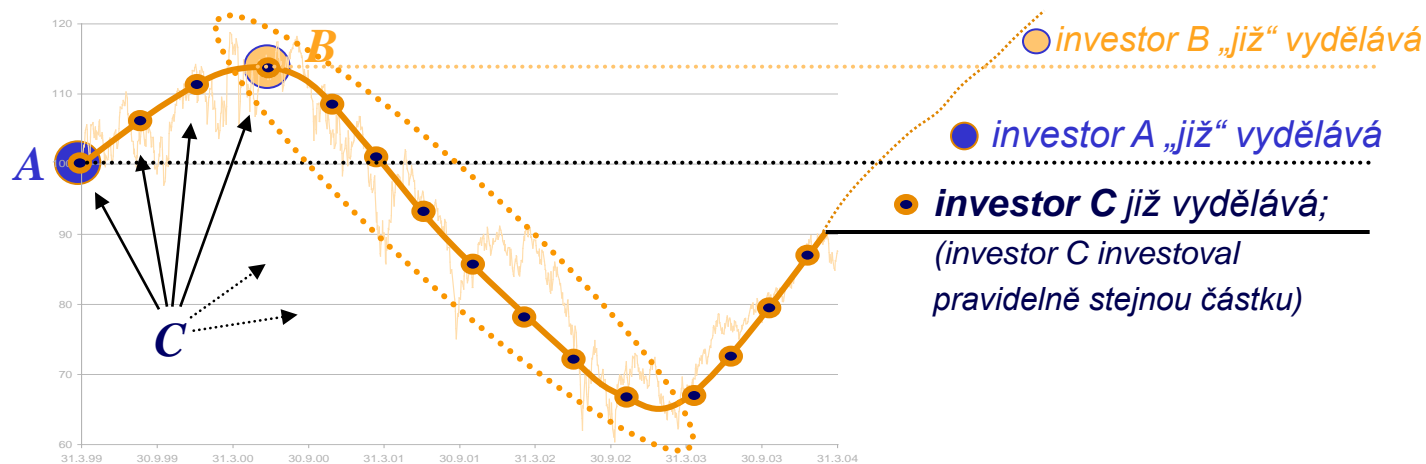
- ⇒ *peněžní trh - 35%*
- ⇒ *dluhopisy - 60%*
- ⇒ *akcie – 5%*

CONSEQ™

STRATEGIE PRŮMĚROVÁNÍ NÁKLADŮ

(Dollar-cost averaging)

při pravidelných investicích rozkládáme riziko špatného načasování



v případě poklesu snižujeme průměrnou nákupní cenu a po opětovném růstu se díky nižší průměrné ceně dostaneme rychleji k očekávanému výsledku (POZOR, neplatí, že průměrování nákladů vede VŽDY k vyšším výnosům než jednorázová investice)

Sir John Templeton: „*The best time to invest is when you have money*“

CONSEQ™





Daně

13-03
27-03
10-04
24-04
08-05
22-05

Co daně v ČR?

⇒ FO

⇒ Stále funguje 6měsíční časový test

⇒ Úroky a dividendy jsou zdaněny 15% zvláštní sazbou daně

⇒ PO

⇒ Vše kromě vstupuje do základu daně z příjmu

Co daně v ČR?

⇒ FO

⇒ Stále funguje 6měsíční časový test

⇒ Úroky a dividendy jsou zdaněny 15% zvláštní sazbou daně

⇒ PO

⇒ Vše kromě vstupuje do základu daně z příjmu

Děkuji za pozornost!

Lukáš Vácha

Conseq Investment Management, a.s.

Burzovní palác

Rybná 682/14

110 05 Praha 1

Tel.: +420 225 988 222

vacha@conseq.cz