

## 12 let bídy na akciových trzích podruhé

Po zveřejnění prvního článku se nás jeden z našich čtenářů zeptal, jak by v posledních 12 letech dopadly investice českých investorů do fondů, které si můžeme v Česku koupit. Dnes na tento dotaz odpovídáme.

Po zveřejnění červencového článku reagoval jeden z vás: „ukážte mi prosím fond, do kterého bych mohl před 12 lety investovat a byl přitom v zisku. Jsem investor, jako většina, která investuje v koruně. Takže mě zajímá česká inflace a korunové výnosy. Bojím se, že najdeme pouze fondy investující do emerging markets.“

Proto se dnes zaměříme na konkrétní fondy, do kterých můžeme investovat právě v Česku.

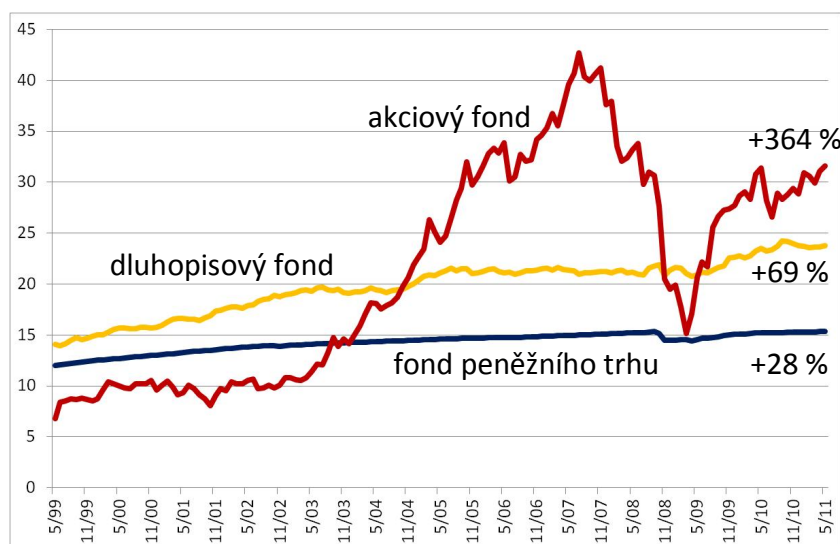
Vybrali jsme 5 fondů, které patří mezi významné a mají dostatečně dlouhou historii.

### Olympiáda v běhu na 12 let

Nejdříve se podíváme na to, jak si od května 1999 do května 2011 vedly 3 základní druhy fondů: peněžní, dluhopisové a akciové.\*)

I bez použití cílové fotografie vítězí akciový fond - za 12 let svůj kurz více než ztrojnásobil. Stříbrná i bronzová medaile jsou také jasné - dluhopisový fond je lepší než peněžní.

Při srovnání výsledků těchto českých fondů s fondy americkými zveřejněnými v minulém článku vítězí český fond akciový, ostatní fondy mají výnosy s americkými srovnatelné.



A jak by dopadla dvanáctiletá pravidelná investice? Výsledky jsou v tabulce.

	Peněžní	Dluhopisový	Akciový
Investováno	144 000 Kč		
Tržní hodnota	156 tis. Kč	177 tis. Kč	282 tis. Kč
Výnos za 12 let	8,1 %	23 %	95,6 %
Průměrný roční výnos za 12 let	<b>1,33 %</b>	<b>3,35 %</b>	<b>10,28 %</b>
Průměrná roční míra inflace	<b>2,6 %</b>		

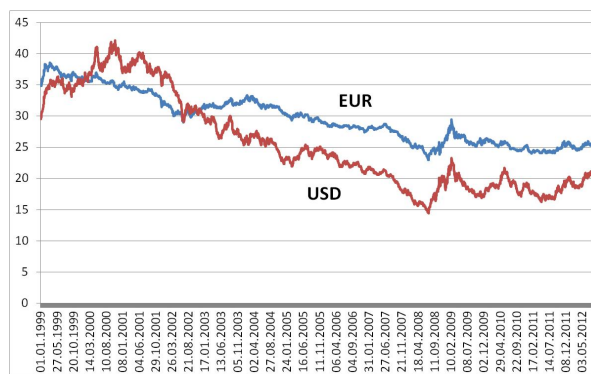
Investice do všech fondů jsou ziskové. Vyhrál opět akciový fond, který zhodnotil investici téměř o 100 % a vydělal ročně více než 10%. Inflaci překonal jak akciový fond, tak i fond dluhopisový.

\* ) Všechny 3 fondy nabízí v ČR stejná investiční skupina. Akciový fond je zaměřen na střední Evropu (emerging markets), dluhopisový a peněžní fond investují v ČR. Kurzy jsou v CZK.

## Co dokáže měnové riziko

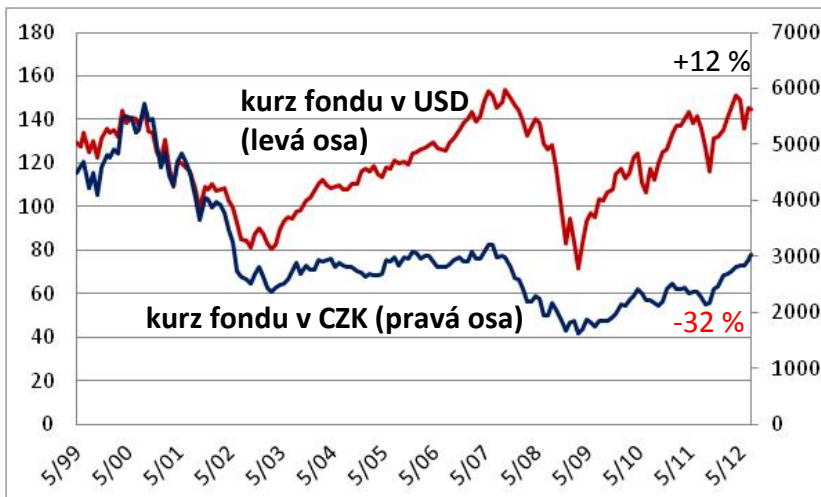
Druhým příkladem je akciový fond investující v USA. V ČR do něj můžeme investovat v dolarech, proto musíme počítat i s měnovým rizikem.

Historie kurzu koruny vůči EUR a USD je v grafu vpravo. Jestliže v roce 2000 byl 1 USD za 40 Kč, pak v roce 2009 jsme ho kupovali za méně než polovinu (kolem 18 Kč).



V dalším grafu je zase dobře vidět, jak posilování koruny prohloubilo propad kurzu fondu v letech 2000 - 2002 a v dalších letech zpomalovalo růst hodnoty investice v korunách.

Pravidelná investice by dnes (k 1. srpnu 2012) již vydělávala 8,9 %. Kurz fondu je ale stále 32 % pod svou hodnotou z května 1999!



	USD	CZK
Investováno	\$ 160 000	160 000 Kč
Tržní hodnota	200 tis.	174 tis.
Výnos za 13 let	25,2 %	8,9 %
Průměrný roční výnos za 13 let	<b>3,25 %</b>	<b>1,25 %</b>
Průměrná roční míra inflace	<b>2,5%</b>	<b>2,5%</b>

Jak je možné, že investice do tohoto fondu je zisková, když ve srovnání s květnem 1999 ztrácí v korunách 32%? Odpověď je jednoduchá - protože je pravidelná. Zisková je díky pravidelným nákupům za výhodné (= nízké) ceny od roku 2003 až do dnešní doby.

Jestě jednu důležitou poznámku k měnovému riziku.

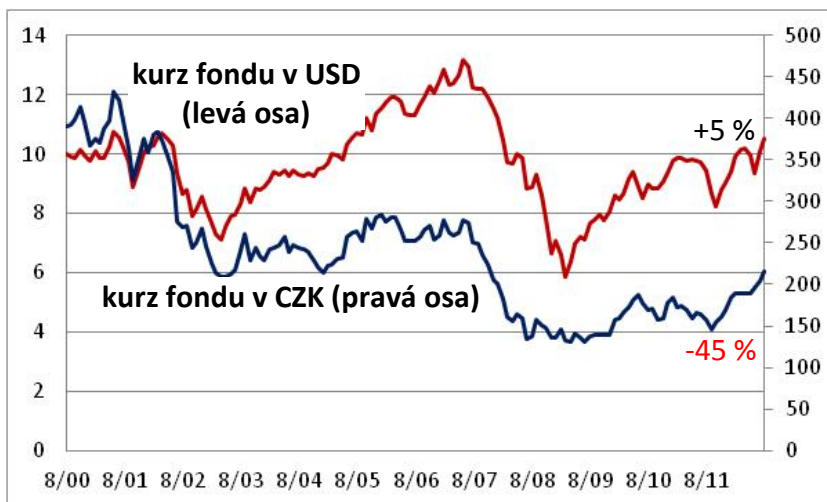
Jestliže investujeme do fondu, který je prodáván v korunách (= je denominován v CZK), ale investuje např. do amerických akcií, pak postupujeme **STEJNÉ riziko**, jako by fond byl prodáván v USD. **Měnové riziko podstupujeme vždy, když investujeme do zahraničních aktiv.**

Některé podílové fondy se proti tomuto riziku chrání tím, že **kurz koruny zajišťují**. Pak jako investoři v českých korunách měnové riziko nepodstupujeme. Za tyto zajišťovací operace fond samozřejmě platí, má tak vyšší náklady a nižší výnos. Prostě zase něco za něco ☺

## Globální akciový fond

Nakonec se podívejme na fond, který dlouhodobě našim klientům doporučujeme. Tento fond je v ČR nabízen teprve od srpna 2000, takže teď slaví právě české 12. narozeniny.

Investice v USD je mírně zisková (+5%), ale český investor pláče - ve srovnání s korunovou cenou v srpnu 2000 prodělává 45 %!



Při pravidelném investování je situace pro českého investora úplně jiná. Američan je se svými dolary na tom stále lépe (ročně ale vydělal jen 1,77 %).

Ale i český investor má důvod k úsměvu (k radosti je ještě daleko ☺). Přestože je kurz fondu stále na 55% původní hodnoty (v Kč), díky nárůstu kurzu podporovanému posílením koruny je pravidelná investice mírně zisková!

	USD	CZK
Investováno	\$ 144 000	144 000 Kč
Tržní hodnota	160 tis.	146 tis.
Výnos za 12 let	11,3 %	1,2 %
Průměrný roční výnos za 12 let	<b>1,77 %</b>	<b>0,21 %</b>
Průměrná roční míra inflace	<b>2,4%</b>	<b>2,6%</b>

## Závěry

Akciové fondy lépe než dluhopisové a peněžní ochránily v uplynulých 12 letech naše úspory před inflací.

Existuje akciový fond (a jsou pravděpodobně i další), který překonal posilování koruny v posledních 12 letech.

Našli jsme **středoevropský akciový fond**, který při pravidelném investování překonal inflaci i posilování koruny. Nenašli jsme ale **globální fond**, který by při pravidelném investování v CZK překonal jak inflaci, tak posilování koruny.

To ale neznamená, že nejlepší jsou akciové fondy zaměřené na střední Evropu nebo emerging marking obecně. V uplynulých letech těžily z dlouhodobého posilování koruny, jež nebude v takové míře pokračovat.

- inflace znehodnocuje **VŠECHNY druhy investic**, nejen akciové,
- dlouhodobě inflaci nejlépe překonávají **investice do akciových fondů** (neplatí to ale vždy!),
- posilování kurzu koruny **snižuje výnosy všech investic** v cizí měně a naopak.

Přeji vám příjemný konec prázdnin ☺.

**Karel Kořený**