

V predchádzajúcom čísle Newslettra sme vám podrobne predstavili možnosť investovať do dlhopisu emitovaného lízingovou spoločnosťou RUFIN, a.s. z Ružomberka. Emisia dlhopisov RUFIN 4, ktorej manažérom je SEVISBROKERS FINANCE, je jednou z mála emisií nebankových dlhopisov, ktorá je obchodovateľná na Burze cenných papierov v Bratislave (ďalej ako Burza). Ponúkame vám aktuálne informácie o jej prijatí na Burzu, ako aj o hospodárskych výsledkoch spoločnosti RUFIN, a.s.

Nutnou podmienkou verejnej obchodovateľnosti cenného papiera na Slovensku, t.j. prijatia cenného papiera na regulovaný voľný trh Burzy je vypracovanie prospektu cenného papiera a jeho schválenie Národnou bankou Slovenska. Pre dlhopis RUFIN 4 bol prospekt schválený 15. februára 2006. Podmienkou prijatia na Burzu je aj úspešné ukončenie upisovania dlhopisov, t.j. v prípade RUFINU, keď sa upíše aspoň 25 % predpokladaného celkového objemu emisie vo výške 40 mil. Sk. Táto podmienka bola tiež splnená, a to 19. mája 2006. V súčasnosti je predaných viac ako 36 % dlhopisov z predpokladaného celkového objemu emisie.

Dňa 3. júla 2006 Burza vydala rozhodnutie o prijatí dlhopisov RUFIN 4 na regulovaný voľný trh a začiatok obchodovania určila na 28. júla 2006. To znamená, že už je možné s týmito dlhopismi voľne obchodovať. Cieľom zaregistrovania cenného papiera na Burze je, aby tento cenný papier mohol byť nakupovaný do portfólií správcov privátnych investícií a aby bolo možné ponúkať uvedené cenné papiere širšiemu okruhu záujemcov.

Hospodárske výsledky spoločnosti RUFIN sú za prvý polrok 2006 pozitívne a výhľadovo pre nasledujúce obdobie aj povzbudivé. Podľa analytikov spoločnosti sa objem uzatvorených leasingových zmlúv v tomto roku oproti vlaňajšiemu roku zvýši o 40 %. Dosiahnuté výsledky v prvom polroku 2006, ako aj v minulých rokoch, vytvárajú veľmi dobrú východiskovú pozíciu na splnenie plánu na rok 2006, ale zároveň zaväzujú všetkých pracovníkov spoločnosti, aby aj v nasledujúcich rokoch spoločnosť úspešne napredovala.

Využite túto jedinečnú investičnú príležitosť a staňte sa aj vy majiteľom dlhopisov RUFIN 4 s atraktívnym výnosom 7% p.a. Kontaktujte nás telefonicky na čísle 041/5078 724 alebo e-mailom na adrese: gajdosova@sevis.sk.

Pýtate sa ... Viete ako ručiť cennými papiermi?

Ručenie cennými papiermi sa v súčasnosti využíva najmä na získanie rôznych typov úverov. V každodennom živote to vyzerá tak, že uchádzač pri žiadosti o úver založí cenné papiere, aby dostal finančné prostriedky. V takomto prípade má uchádzač (dlžník) voči poskytovateľovi finančných prostriedkov (veriteľovi) záväzok a naopak, veriteľ má voči dlžníkovi určitú pohľadávku. Práve na zabezpečenie tejto pohľadávky slúži zmluvné záložné právo. V tomto článku sa dozvieme o tom, ako treba zmluvné záložné právo zaregistrovať a kto môže žiadať o registráciu.

Zmluvné záložné právo (ďalej ako záložné právo) slúži na zabezpečenie pohľadávky tým, že v prípade riadneho a včasného nesplnenia záväzku dlžníka je záložný veriteľ oprávnený domáhať sa uspokojenia zo založenej veci. Ukončenie vzťahu medzi veriteľom a dlžníkom môže mať buď podobu realizácie záložnej zmluvy speňažením zálohu, alebo splnením záväzku a zánikom záložného práva.

Predmetom záložného práva môže byť v podstate všetko, čo môže byť predmetom občiansko-právnych vzťahov. Predmetom zálohu teda môže byť cenný papier, ale aj nehnuteľnosť. V tomto článku sa budeme venovať len záložnému právu vo vzťahu k cenným papierom. Každé záložné právo musí byť najskôr zriadené, a to na základe záložnej zmluvy. Po jej uzavretí je nutné záložné právo k cenným papierom zaregistrovať v osobitnej evidencii (ďalej ako register záložných práv). Až po uskutočnení týchto dvoch krokov záložné právo naozaj vznikne. Je dôležité si uvedomiť, že predmetom zmluvy o založení nemôžu byť cenné papiere, ktoré sú už založené. To znamená, že **na jeden cenný papier nie je možné zriadiť viac ako jedno záložné právo.**

Príkaz na registráciu záložného práva k cennému papieru môže dať záložný veriteľ, záložca alebo v niektorých osobitných prípadoch aj Národná banka Slovenska. Kto dal neoprávnené príkaz na registráciu tohto práva alebo ho dal nesprávne, neúplne alebo oneskorene, zodpovedá za škodu, ktorú tým spôsobil. Tento príkaz sa podáva Centrálnemu depozitáru cenných papierov SR, a.s. (ďalej ako centrálny depozitár) alebo členovi centrálného depozitára, u ktorého má záložca vedený účet majiteľa cenných papierov. Pri záložnom práve k cennému papieru môže byť záložcom len majiteľ cenného papiera. Po dobu trvania záložného práva k cennému papieru sa záložné právo vzťahuje aj na výnosy zo založeného cenného papiera.

Register záložných práv u listinných cenných papierov vedie centrálny depozitár. Pri registrácii vzniku tohto záložného práva k listinným cenným papierom vyznačí centrálny depozitár na listinný cenný papier doložku "na založenie". K cenným papierom, ktoré sú prevoditeľné rubopisom, sa vyžaduje aj písomné vyhlásenie majiteľa cenného papiera - "záložný rubopis". Listinné cenné papiere, ktoré obsahujú záložný rubopis, nesmie záložný veriteľ ďalej prevádzať.

Register záložných práv u zaknihovaných cenných papierov vedie tiež centrálny depozitár pre cenné papiere, ktoré eviduje v registri emitenta.

Register záložných práv pri zaknihovaných podielových listoch otvorených podielových fondov, ktorých register emitenta je evidovaný depozitárom otvoreného podielového fondu, **vedie tento depozitár alebo správcovská spoločnosť** v samostatnej evidencii.

Vzhľadom na to, že praktická realizácia tejto služby je pomerne náročná, odporúčame vám poradiť sa so skúseným špecialistom. Ako člen centrálného depozitára vám dokážeme komfortne zabezpečiť registráciu, zmenu alebo zrušenie zmluvného záložného práva.

Pozn. Tejto téme sa budeme venovať aj v nasledujúcom čísle Newslettra, kde sa dozvieme viac o zmene a zrušení záložného práva.



Ing. Martina Kiššová
koordinátorka služieb
041/5078 734

Newsletter

II. ročník/3



- **Knižná novinka - Rozum a cit na finančných trhoch**
- **Ako správne „čítať“ listinnú akciu**
- **Výnos verzus riziko**

August 2006

Štvrťročný informačný spravodaj pre klientov a partnerov spoločnosti SEVISBROKERS FINANCE

Knižná novinka - Rozum a cit na finančných trhoch

Rozhovor

Ing. Vladimír Baláž, PhD. je jedným z našich významných spolupracovníkov. Vyštudoval Fakultu ekonomiky služieb a cestovného ruchu na Ekonomickej univerzite v Banskej Bystrici a svoje odborné vedomosti si prehlboval v Prognostickom ústave SAV, kde v súčasnosti pôsobí ako samostatný pracovník. Venuje sa tiež publikačnej činnosti, a to nielen doma, ale aj v zahraničí. Svojimi článkami pravidelne prispieva do Hospodárskych novín, časopisu Investor a pod. Dnes vám ho predstavujeme aj ako autora knihy Rozum a cit na finančných trhoch, ktorá vyjde na jeseň tohto roku.



Čo bolo pre Vás podnetom pre napísanie tejto knihy?

Podnetov bolo viac, ale tým hlavným dôvodom bola moja snaha prispieť k profesionalizácii finančného poradenstva a investovania v SR. Investičná kultúra má na Slovensku krátku a nie veľmi dobrú históriu. V 90-tych rokoch sme boli svedkami toho, ako vyše dvoch miliónov našich občanov prišlo o svoje aktíva v nepodarenej kupónovej privatizácii. A potom nastúpili „nebankové subjekty“. Slová ako „fond“ či „investovanie“ sa u nás dlho prekrývali s „krádežou“ a „podvodom“. Penzijná reforma a rastúce kurzy akcií v rokoch 2003 - 2006 prilákali množstvo ľudí späť k investovaniu, no mnohé investičné rozhodnutia zostávajú amatérske. Ľudia si pletú burzu s kasínom a investície so špekuláciou. Je to veľká tragédia, lebo bez racionálneho investovania sa málokto dočká solídneho príjmu v dôchodkovom veku.

Na základe čoho ste si vybral tému týkajúcu sa finančného poradenstva?

Niekoľko rokov chodím prednášať na semináre pre finančných poradcov a investorov. Na Slovensku je ich niekoľko tisíc a nájdu sa medzi nimi tak špičkoví profesionáli, ako aj ľudia, ktorí svoju odbornosť ešte len budujú. Veľmi častou profesionálnou chybou je obrátenie investičného procesu. Poradca najprv predá klientovi nejaké fondy (najčastejšie tie, ktoré minulý rok pekne rástli, alebo z ktorých má najväčšiu maržu) a až neskoršie sa zamýšľa, či urobil dobre. Ďalšou chybou je honba za najväčším výnosom, pričom sa zabúda na riziko. Na výnosy sa dobre zvyká, ale keď trhy padajú, je zle. Investovanie je beh na dlhé trate a vyžaduje si systematický a profesionálny prístup. Finančný profesionál si buduje s klientom dlhoročný vzťah založený na vzájomnej dôvere. Cieľom finančného poradenstva a investovania nie je snažiť sa krátkodobu zarobiť, ale pomôcť zabezpečiť dosahovanie dlhodobých finančných cieľov pre investorov a ich rodiny. Takýto vzťah je výhodný pre obe strany.

Názov knihy je trochu netradičný. Ako súvisí rozum a cit práve s financiami?

Železnou poučkou ekonómie ešte donedávna bolo, že ľudia sú racionálne bytosti, ktoré starostlivo porovnávajú výnosy a riziká svojich rozhodnutí, a tak vyberajú optimálne riešenia. Či je to kúpa

auta, domu či investovanie do dôchodkových fondov. O tom, že to zďaleka nie je pravda, svedčí aj história investovania na Slovensku. Nové odvetvie ekonomickej vedy – behaviorálna ekonómia – aplikuje výsledky najmodernejšieho vedeckého bádania o ľudských a sociálnych, kognitívnych a emočných sklonoch, ktoré ovplyvňujú prijímanie ekonomických rozhodnutí. Behaviorálna ekonómia, za ktorú boli udelené už dve Nobelove ceny, objasňuje ako tieto sklony ovplyvňujú trhové ceny, výnosy a správanie sa investorov.

Môžete nám povedať hlavnú myšlienku, ktorá knihu vystihuje?

Ústrednou myšlienkou knihy je, že investovanie zďaleka nie je len o chladných racionálnych kalkuláciách. Emócie sa na ňom podieľajú prinajmenšom rovnakou mierou. Nie všetky rozhodnutia prijaté na základe rôznych emočných sklonov sú však správne. Finančný profesionál musí oddeliť „zrno od pliev“ a investovať tak, aby sebe i klientom dlhodobo zabezpečil primeraný komfort v rôznych štádiách života. V závere knihy uvádzam aj niekoľko praktických typov pre skúsenejších investorov.

Je to Vaša prvá kniha?

V minulosti som publikoval už niekoľko kníh s tematikou fungovania kapitálových trhov v Európe, Japonsku a emerging markets (rozvíjajúce sa trhy). Boli určené skôr odbornej verejnosti a posledná z nich vyšla pred piatimi rokmi. Musím tiež dodať, že vydanie knihy s odbornou problematikou nie je u nás lacná záležitosť, a to by nebolo možné bez podpory mojej materskej spoločnosti SEVISBROKERS FINANCE o.c.p., a.s.

Plánujete v budúcnosti vydať ďalšiu knihu? Ak áno, o čom bude?

Väčšina mojich doterajších prác sa zaoberala skôr fungovaním vyspelých trhov. V budúcnosti by som sa chcel viac venovať slovenským špecifikám investovania. S tímom mladých aspirantov by som chcel analyzovať, ako naši ľudia prijímajú investičné rozhodnutia pri investovaní do dôchodkových a podielových fondov. Už teraz je vidno niekoľko problémov – nadmerný podiel investícií do vysoko rizikových aktív, nedostatočné a niekedy aj neetické poradenstvo a marketing.

Mgr. Karolína Kastélyová

S listinnými akciami sa na Slovensku stretáva čoraz väčší okruh ľudí. Realitou posledných rokov je, že akciové spoločnosti s veľkým počtom akcionárov menia podobu akcií a vydávajú ich v listinnej podobe. Nie každý z nás už niekedy držal v rukách listinnú akciu. Viete, čo všetko z nej môžete vyčítať?



Všeobecnou náležitosťou každej akcie je dátum vydania emisie akcií. Pri zaknihovaných akciách sa tento údaj zapíše do evidencie, pri listinných akciách sa uvedie priamo na akciu. **Dátumom vydania emisie akcií** sa rozumie deň, kedy najskôr sa môže stať prvý cenný papier z emisie majetkom prvého majiteľa. Dátum vydania emisie určuje sama spoločnosť, ak osobitný predpis neuvádza niečo iné. Pri vzniku spoločnosti je týmto dňom v zásade deň vzniku spoločnosti (t. j. deň zápisu do Obchodného registra).

V súvislosti s listinnými akciami používa Obchodný zákonník (ďalej ako OZ) aj slovné spojenie „čas vydania akcie“ (§ 155 ods. 4). **Čas vydania listinnej akcie** je deň vzniku akcie ako listiny, t. j. deň, kedy vytlačenú listinu s povinnými obsahovými náležitosťami opatru svojimi podpismi oprávnení členovia predstavenstva a kedy sa listinná akcia môže stať majetkom akcionára. Špecifikom listinnej akcie je, že tento deň nemusí byť zhodný s dátumom vydania emisie akcií.

U akciových spoločností, ktoré mali pri svojom vzniku akcie vydané v zaknihovanej podobe a neskôr rozhodli o ich zmene na listinnú podobu, bude vždy medzi dátumom vydania emisie akcií a časom vydania akcie rozdiel. Rozlišovanie medzi dátumom vydania emisie a časom vydania akcie zaviedla novela OZ č.500/2001 Z.z. účinná od 1.1.2001. Nakoľko prechodné ustanovenia neurčili povinnosť uviesť akcie vydané pred 1.1.2001 do súladu so zákonom, treba vyššie uvedené aplikovať len na akcie s časom vydania po 1.1.2001. Z uvedeného dôvodu sa vám môže stať, že na akciách spreď r. 2001 dátum vydania emisie nenájdete.

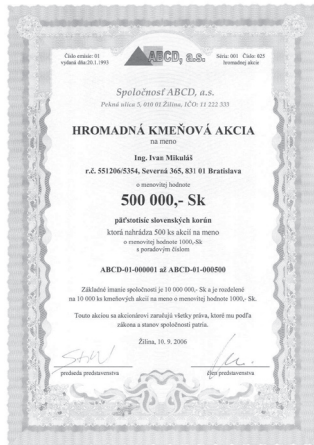
Na každej správnej listinnej akcii musíte v zmysle § 155 ods. 3 OZ okrem spomínaných náležitostí nájsť aj **obchodné meno a sídlo spoločnosti**, ktorá akcie vydala. Súčasne musí mať označenie „akcia“, resp. ak sa jedná o hromadnú akciu, označenie „hromadná akcia“. Na žiadnej akcii nesmie chýbať ani **údaj o menovitej hodnote**, pričom musí byť uvedená ako kladné celé číslo v slovenských korunách alebo v eurách. OZ vyžaduje na každej akcii aj informáciu o tom, **či znie na meno alebo na doručiteľa**. Listinná akcia na meno musí vždy obsahovať aj **identifikačné údaje akcionára**, na ktorého meno bola vydaná. Poslednou povinnou náležitosťou listinnej akcie je uvedenie **výšky základného imania a počet všetkých akcií spoločnosti** - emitenta k dátumu vydania

emisie akcií. Na rozdiel od akcií vydaných v zaknihovanej podobe, ktoré majú pridelené identifikačné číslo tzv. ISIN rovnaký pre celú emisiu, listinná akcia musí obsahovať číselné označenie, ktoré je pre každú jednotlivú akciu daného emitenta iné. Spôsob číslovania si zvolí emitent najmä s ohľadom na počet akcií, prípadne počet emisií.

Osobitnou náležitosťou listinnej akcie je **údaj o určení práv spojených s akciou**. Postačí uviesť len odkaz na stanovy spoločnosti, ktoré ich určujú bližšie. Ak spoločnosť vydala viacero druhov akcií, musí na akciách uvádzať aj to, **o aký druh akcie sa jedná**, napr. akciu prioritnú alebo kmeňovú.

Napriek tomu, že listinná akcia je cenný papier, ktorý predstavuje určitú hodnotu, zákon nevyžaduje, aby mali listinné akcie ochranné prvky proti ich falšovaniu. Preto je vecou každého emitenta, akým spôsobom „ochráni“ svoje listinné akcie. Môže tak urobiť napr. použitím osobitného papiera, farieb, vodotlače, originálnej grafiky a pod. Základným identifikačným znakom sú podpisy členov predstavenstva.

Na rube listinnej akcie znejúcej na meno môžete nájsť aj tzv. **rubopis**. Je to nástroj na vykonávanie prevodov listinných akcií znejúcich na meno. Aby po každom prevode nemusel emitent vydať novú akciu s identifikačnými údajmi jej nového vlastníka, používa sa rubopis, v ktorom vlastník akcie pri je prevode zapíše na rub údaje o novom vlastníkovi a opatrí zápis svojim podpisom a dátumom prevodu.



Naša spoločnosť má dlhoročné skúsenosti s vydávaním listinných akcií. Na listinných akciách, ktorých vydanie zabezpečujeme, sú prehľadne uvedené všetky náležitosti vyžadované platnými právnymi predpismi a akcie sa preto jednoducho „čítajú“.

Mgr. Danica Kozáková
právnik
041/5078 744

Slovník

Hromadná akcia

Akcia, ktorá nahrádza viacero akcií s rovnakou menovitou hodnotou, napr. namiesto 10 akcií s menovitou hodnotou každej akcie 1 000 Sk, vydá spoločnosť jednu hromadnú akciu s celkovou menovitou hodnotou 10 000 Sk.

Menovitá hodnota

Peňažná suma, na ktorú cenný papier znie. Nemusí byť totožná s hodnotou, za ktorú je možné cenný papier prediť alebo kúpiť.

Rating

Posúdenie stavu, kvality a schopnosti podľa systematických pravidiel. Pomáha napr. porovnávať výkonnosť a rizikovosť jednotlivých investičných nástrojov.

Ranking

Druh ratingu, tvorený podľa špecifických kritérií, požiadaviek tvorcu, napr. porovnáva výkonnosť investičných nástrojov za určité obdobie, ktoré rating nezohľadňuje.

Výnos verzus riziko

Oblúba rôznych investičných nástrojov, predovšetkým otvorených podielových fondov, nabera na Slovensku na obrátkach. Presun peňazí z bankových účtov do štandardných investičných nástrojov každoročne stúpa a za posledné 4 roky vzrástol osemnásobne. Objem peňazí investovaných napr. do podielových fondov dosahuje na Slovensku úroveň viac ako 127 mld. Sk. Ešte stále to však nie je veľa, nakoľko toto číslo predstavuje iba 23-tisíc korún na obyvateľa. Predstava, že zhodnocovanie v takýchto investičných nástrojoch prebieha automaticky, a že výnosy sú zaručené, je však nesprávna. Prečo je to tak?

Súčasťou všetkých akciových trhov je striedanie období rastov a poklesov. **Tak ako sa v ekonomike striedajú cykly expanzie a recesie, tak dochádza u akciových trhov k opakovaniu tzv. rastových (býčich) a klesajúcich (medvedích) fáz.** Pre zaujímavosť, podľa štúdií vychádzajúcich z trhov za posledných 50 rokov vyplýva, že priemerná doba trvania rastovej fázy vývoja akciového trhu je 3 - 4 krát dlhšia ako priemerná doba fázy klesajúcej. Konkrétne je to 49,3 mesiaca pre rastovú fázu a 14,4 mesiaca pre klesajúcu fázu. Je preto veľmi dôležité v akej fáze trhu investor vstupuje na konkrétny trh, pretože „medvedia“ nálada môže trvať aj niekoľko rokov. Treba si ďalej uvedomiť, že samotné vloženie peňazí do nejakého investičného nástroja ešte neprináša pridanú hodnotu. Tá sa musí „vyrobiť“ vo výrobnej sfére a do investičného prostredia prichádza napr. v podobe dividend z výnosov a ziskov. Očakávania investorov sú však vždy väčšie ako realita a trh tieto očakávania prenáša ako tzv. psychologické vplyvy do trhových cien častokrát rýchlejšie ako je nárast vnútornej hodnoty investičného nástroja. To samozrejme prináša nesúlad medzi vnútornou a trhovou cenou. Tak vznikajú na trhoch rôzne „bublíny“, čiže neúmerň nárast trhových cien, ktorých logickým dôsledkom musí byť ich „spľasnutie“.

Prečo teda investovať?

Investovanie je istá forma ochrany úspor, ktoré máme. Každý, kto sporí, si uvedomuje, že súčasná hodnota peňazí sa môže časom meniť, najčastejšie znižovať. To, čo si môžeme kúpiť dnes za istý obnos peňazí, by nám v budúcnosti nemuselo stačiť. Za to môže inflácia, ktorá spôsobuje znehodnocovanie úspor. Peniaze, ktoré „ležia“ na bankových účtoch, nie sú chránené pred infláciou. Preto v súčasnosti nastáva obrovský odliv peňazí z bankových účtov. **Cieľom investovania by teda malo byť dosahovanie aspoň takej úrovne zhodnocovania, ktorá pokrýva úroveň inflácie.**

Ako to dosiahnuť?

Jednoduchý recept na to neexistuje. Každý investor má svoje očakávania a tie musí zosúladiť s rizikom, ktoré trh prináša. **Práve vzťah investora k riziku je najdôležitejší pri výbere vhodných investičných nástrojov, pretože odráža aj schopnosť akceptovať prípadné straty pri nenaplnení investičných očakávaní.** Výsledkom zosúladenia týchto očakávaní a prípadného rizika je investičná stratégia, z ktorej sa vychádza pri výbere investičných nástrojov, a teda pri skladaní portfólia investora. Ak sú očakávania investora vyššie ako inflácia, investor sa musí pripraviť na to, že použitím príliš konzervatívnych investičných nástrojov sa to nemusí dosiahnuť. Prečo? Ak si môžeme pomôcť dlhodobými štatistikami, tak napr. peňažné podielové fondy svojou výkonnosťou nedosahujú úroveň priemernej inflácie a dlhové nástroje ako dlhopisové podielové fondy sú len tesne nad jej úrovňou (cca 1%). To častokrát tiež nestačí, pretože investor musí rátať s ďalšími nákladmi súvisiacimi s kúpou či správou daného investičného nástroja, nehovoriac o kurzových stratách. Preto sú často konzervatívni investori sklamaní, že sa nenapĺňajú ich očakávania, pričom si neuvedomujú, že trh to nemá z čoho dosiahnuť. Zo štandardného spektra investičných nástrojov potom ostávajú už len akciové investičné nástroje, ktoré sú najčastejšie reprezentované akciovými podielovými fondmi. Tie môžu dosahovať vysoké výnosy, ale sú spojené aj s vyšším rizikom. A to, či vyberieme ten správny investičný nástroj závisí od množstva detailov a súvislostí ako už bolo naznačené.

Ako investovať?

Ak si investor chce riadiť svoje investície sám, musí rátať s tým, že bude musieť obetovať množstvo času na to, aby dokázal správne vyhodnocovať trh a aby mal dostatok informácií, ktoré mu pomôžu pri výbere investičných nástrojov. Väčšina ľudí však nemá toľko času a nemá ani záujem sa tomu venovať. Je pre nich výhodné si túto službu kúpiť, a tým tvorbu a správu svojho portfólia zveriť odborníkom.

Prečo investovať práve cez SEVISBROKERS FINANCE?

Rôzni sprostredkovatelia investičných služieb pretláčajú klientom také investičné nástroje, ktoré im prinášajú najvyššie odmeny z distribučných sietí, teda z predaja daného produktu a klient samotný a jeho očakávania sú až druhoradé. Aj banky sú často náchylné uprednostňovať vlastné produkty alebo produkty svojich správcovských spoločností pred konkurenciou. Výhodou maklérskej spoločnosti je široká ponuka investičných nástrojov, a teda nezávislosť a nestrannosť vo vzťahu k investičným nástrojom. Pri ich výbere preto sledujeme predovšetkým také parametre ako raiting, ranking, volatilita, či nákladové položky. Komunikáciou s klientom zosúladiť jeho očakávania s mierou rizika a aktívnym riadením zhodnocujeme jeho portfólio.

Čo je aktívne riadenie portfólia?

Aktívne riadenie portfólia vychádza z neustáleho procesu hodnotenia trhov. Pri hodnotení trhov je dôležitý pomer medzi potencionálnym ziskom a rizikom. Ak sa tento pomer zlepšuje (zväčšuje), otvára sa tým priestor na investovanie na danom trhu. Výber investičných nástrojov je potom zosúladený s týmto hodnotením a pomerom. Sleduje sa aj životnosť investičného nástroja a časovanie jeho nákupu či predaja. Pri rizikovejších investičných nástrojoch to znamená vyvieť sa na bubline hore a opustiť pozíciu pred jej „spľasnutím“. Pri zhoršujúcom sa pomere medzi ziskom a rizikom a negatívnom hodnotení trhu sa uprednostňujú konzervatívnejšie formy investovania.

Byť prorokom v oblasti investovania nemôže byť nikto z nás, preto žiadne rozhodnutie nie je dopredu „odsúdené“ na úspech. To čo môžeme urobiť, je aktívnym riadením portfólia nakloniť pravdepodobnosť mierne na našu stranu, aby množstvo našich investičných rozhodnutí prinášalo v konečnom dôsledku našim klientom profit a naplnenie ich investičných očakávaní. A to je našim cieľom.



RNDr. Peter Karailiev
portfólio manažér
041/5078 720