

Obsah

- Úvod - strana 1
- Fond C-Quadrat Arts Best Momentum ve srovnání s jinými smíšenými fondy - strana 2 - 3
- Detailní analýza porovnávání fondů—strana 4 - 8
- Závěr strana 9

Smíšené otevřené fondy - jejich strategie a nabídka v ČR

Smíšené podílové fondy byly a někde stále ještě jsou poměrně opomíjenou součástí portfolií klientů. Jsou nahrazovány příjmy investicemi do akcií nebo dluhopisů (případně peněžního trhu) a výsledkem je „diverzifikované“ portfolio do různých aktiv. Podobně jako ve smíšených fondech. Na trhu je řada smíšených fondů s poměrně neměnným složením portfolia s prakticky stejným rozložením aktiv, ať se na finančním trhu děje cokoli. Obdobou jsou fondy se strategiemi s minimálním zastoupením „bezpečných“ aktiv nebo naopak s definovaným maximálním podílem akcií.

Alternativou z hlediska obdobného investičního zaměření jsou fondy fondů. Jejich problémem je většinou velké zatížení poplatky z management fee, na úrovni minimálně 3 % ročně, které pak sráží vlastní výdělek pro klienta. V ČR je typickým představitelem fond C-Quadrat Arts Best Momentum nebo produkty aktivní správy společnosti Partners.

Obdobou, o trochu levnější, je i aktivní správa společnosti Conseq Investment management v programu Active Invest. Zastoupení jednotlivých fondů je poměrně stále a skoro se nemění. V nabídce těchto programů jsou pochopitelně pouze fondy, distribuované společností Conseq Investment a.s.

Finanční krize přitom pomohla vzniknout fondům, které jsou smíšené, ale portfolia se řídí aktivně dle vývoje na finančních trzích. Jejich strategie jsou různé, ale ty špičkové mají vynikající výsledky a to dlouhodobě. Jejich roční poplatky jsou do 2 %.

Díky více než ročnímu obchodnímu zastoupení jedné z mála nezávislých bank v Evropě, dlouhém testování, analýzách možností, produktů atd. jsou nyní tyto fondy postupně zařazovány do portfolií našich klientů. Ve třech z pěti našich portfolií budou tvořit významnou součást portfolií s podílem 25–30 %, který se dle situace na finančních trzích může dále změnit o 10% směrem dolu nebo nahoru.

Obchodní partner OCCAM CONSULT s.r.o.—první banka pro finanční poradce v Evropě

Podpisem smlouvy o spolupráci v březnu 2011 jsme ukončili dlouholeté pátrání po partnerovi, který by nám dal podmínky, srovnatelné s předními světovými firmami pro dlouhodobou—až generační správu majetku našich klientů. Toto zázemí musí být bezpečné na úrovni banky, s online investováním do čehokoli po celém světě s bezpečným multiměnovým účtem. Musí umožnit statrat se o peníze i menším klientům s kapitálem menším než 1 mil.Kč nebo pravidelným spořením od 2 000,-Kč měsíčně.

Naše spolupracující banka nám

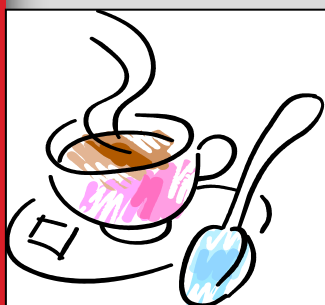
dává kompletní analýzy finančních trhů od Morgan Stanley, umožňuje investovat na všech významných burzách, kde klientům obchodujeme investiční certifikáty (nabídka více než 500 000 možností), ETF, akcie, dluhopisy, alternativní investice atd. Banka spolupracuje s více než 200 společnostmi na správu fondů s nabídkou více než 15 000 podílových fondů. Vše svobodně, dle naší úvahy, zkušeností a strategií. Nikdo nám neurčuje, kam investovat.

Důležitá je pro nás bezpečnost svěřených klientových peněz. Banka neposkytuje podnikatel-

ské úvěry, sama neobchoduje na finančních trzích. Krátkodobé přebytky nedává na mezibankovní trh.

Má jeden z nejvyšších podílů vlastního kapitálu v Evropě. Pojištění účtu klienta je standardních 100 000 EURO a k tomu ještě 4,5 mil. EURO navíc...

Banku spoluvlastní poradenské firmy, které spravují peníze klientů za honorář a tak je také nastavena obchodní politika a nástroje, které se vyvíjí ve prospěch zvýšení klientova kapitálu s minimálními poplatky.



Fond C-Quadrat Arts Best Momentum

Jak jsem již napsal v úvodníku, C-Quadrat Arts Best Momentum (dále jen fond C-Quadrat) bývá často zařazován do pravidelných investic nebo je i součástí investičních životních pojištění některých společností. Strategii s orientací na spíše akciové instrumenty je typickým představitelem této skupiny fondů.

Originální factsheet fondu se dá nalézt na následujících webových stránkách : www.c-quadrat.com.

Zaráží mne, že v oficiálních informacích uvádí výsledky od roku 2003, kdy začal vzestup akciových trhů a přitom fond vznikl již v roce 1999. Výsledky od počátku fungování fondu nejsou příliš reprezentativní, a proto mne napadá, že by mohlo jít o záměr. Pro klienta investujícího v CZK ovlivňuje výnos i měnové riziko.

Vpravo jsou grafy, které ukazují, že výkonnost fondu C-Quadrat byla v CZK od založení v roce 1999 do současnosti 25,9 % absolutně (z 10 000 CZK výtěžek 12 590 CZK).

Výkonnost špičkového, aktivně řízeného fondu, využívaného ve strategiích OCCAM CONSULT byla 122 % v CZK absolutně za stejné období (z 10 000 CZK vyděláno 22 200 CZK).

Jak je důležité měnové zajištění strategií, je vidět z následujícího grafu v původní měně EURO. Od roku 2003 do roku 2008 došlo k výraznému posilování české koruny vůči vyspělým měnám. Kdo byl v této době měnově zajištěn, měl znásoben výnos výše uvedeného portfolia o hodnotu zajištění.

Výtěžek našeho fondu v EURO je za stejné období cca 230% absolutně i přes tři výrazné propady akciových trhů. Fond v době krizí drží velmi defenzivní pozice, a proto má již na půlročním horizontu minimální ztráty. V dobách růstu se naopak výkon fondu příliš neliší od plně akciových fondů. To vše s volatilitou na úrovni podnikových dluhopisů. Těchto vlastností fondu a nejen jeho využíváme v našich celkových investičních strategiích, které jsou kombinovány i s jinými aktivy než fondy.

Výkonnost C-Quadrat od založení ve srovnání se smíšeným fondem, používaný v portfoliích klientů OCCAM CONSULT s.r.o.



Modře fond C-Quadrat, zeleně smíšený fond na platformě OCCAM CONSULT, vše v CZK



Modře fond C-Quadrat, zeleně smíšený fond na platformě OCCAM CONSULT, vše v EURO

Srovnání s dalšími smíšenými fondy v kratším horizontu 5 let od počátku finanční krize

V kratším časovém období můžeme do grafů vybrat i fondy, které vznikaly většinou po roce 2005.

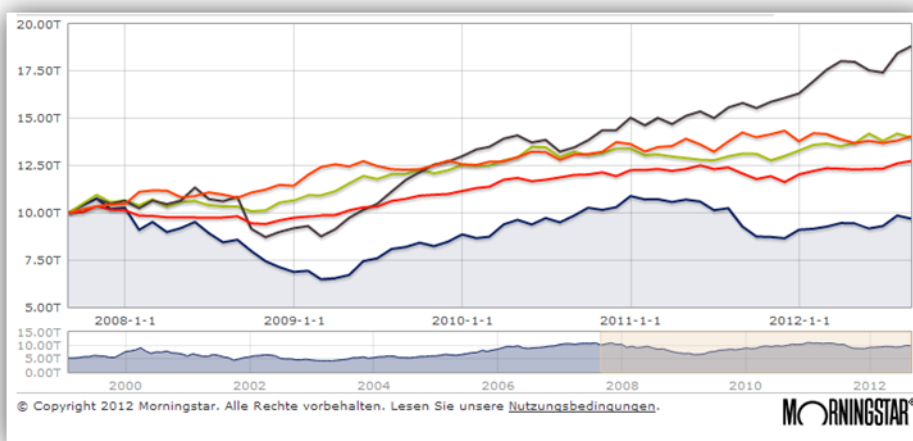
Zelenou barvou je vyznačen smíšený fond z předchozí stránky.

Černou barvou je fond s podobnou strategií s využitím většího podílu akcií a certifikátů. Máme tam i osobní vazby.

Červenou a oranžovou barvu mají fondy s odlišnou strategií od předchozích dvou, jsou více konzervativní.

Výkonnost C-Quadrat od počátku finanční krize v porovnání se smíšenými fondy, používanými v portfoliích klientů

OCCAM CONSULT s.r.o.



	Barva
C-QUADRAT ARTS BEST MOMENTUM	Modrá
OCCAM CONSULT - FOND Č.1	Zelená
OCCAM CONSULT - FOND Č.2	Černá
OCCAM CONSULT - FOND Č.3	Červená
OCCAM CONSULT - FOND Č.4	Oranžová

Podrobné výkonnosti, volatilita atd. jsou uvedeny na následujících stránkách. Zde uvádím výtah z těchto dat.

SOUHRN						
	Vznik	TER	Výkon 5 let	Volatilita od zal.	Max.ztráta	Nejhorsí měsíc
C-QUADRAT ARTS BEST MOMENTUM	04.01.1999	3,10%	-1,89%	12,85%	-42,08%	-17,07%
OCCAM CONSULT - FOND Č.1	07.11.1989	1,65%	41,67%	7,92%	-10,62%	-5,69%
OCCAM CONSULT - FOND Č.2	24.10.2007	1,30%	74,92%	12,01%	-15,60%	-15,60%
OCCAM CONSULT - FOND Č.3	15.02.2002	1,72%	27,30%	4,44%	-9,95%	-4,00%
OCCAM CONSULT - FOND Č.4	01.12.2006	1,73%	40,42%	7,56%	-8,47%	-3,89%

Podrobné výkonnosti srovnávaných fondů od počátku finanční krize

C-QUADRAT ARTS BEST MOMENTUM

V příložené tabulce je detailní rozbor výkonnosti fondu za posledních pět let.

V tomto období byly rozhodující z hlediska výkonnosti klientůských portfolií následující měsíce a roky :

2008—leden—březen

2008- září—prosinec

2011- květen-prosinec

2012- květen

Smíšený fond, pokud má být v portfoliu zastoupen, by měl v době, kdy akciové a případně i dluhopisové trhy výrazně oslabují, chránit klientůské portfolio před ztrátami většími než cca 10%.

Období	1M	6M	1R	3R	5R	Od počátku
Výkonnost	-0,50%	4,56%	5,27%	18,34%	-1,89%	60,62%
Volatilita	7,43%	8,08%	8,61%	9,17%	10,87%	12,85%
Sharpe Ratio	-0,81%	1,12%	0,58%	0,60%	-0,06%	0,30%
Nejlepší měsíc	-	5,99%	5,99%	7,51%	11,04%	11,35%
Nejhorší měsíc	-	-2,87%	-9,60%	-9,60%	-11,44%	-17,07%
Max. ztráta	-2,18%	-6,65%	-9,68%	-23,19%	-42,08%	-
Výkonnost	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Leden	0,58%	-1,64%	-2,25%	0,83%	-11,44%	2,83%
Únor	1,24%	0,13%	0,89%	-6,44%	4,62%	0,20%
Březen	2,05%	-1,02%	7,51%	0,07%	-5,60%	-2,14%
Duben	-0,16%	0,83%	2,54%	3,33%	2,24%	2,86%
Květen	-2,87%	-0,98%	-2,57%	11,04%	3,57%	0,91%
Červen	1,41%	-4,32%	3,63%	2,01%	-6,21%	-0,68%
Červenec	5,99%	1,05%	-2,33%	6,50%	-5,48%	1,90%
Srpen	-1,71%	-9,60%	3,81%	1,31%	1,61%	-7,06%
Září	-	-5,62%	4,17%	2,79%	-6,94%	3,92%
Říjen	-	-0,25%	-1,11%	-2,18%	-6,79%	3,47%
Listopad	-	-0,80%	1,43%	2,82%	-4,27%	-5,18%
Prosinec	-	5,22%	5,72%	4,63%	-3,50%	0,69%
Celkem	6,46%	-16,41%	22,94%	28,96%	-33,15%	1,06%

Souhrn

Smíšený fond C-Quadrat nechrání portfolio klienta před výraznými propady a jeho výkonnost v době růstu akcií zřetelně zaostává za akciovými indexy. Má vysoký poplatek za správu fondu, který se platí v dobách výnosů i ztrát stejně a neodráží tak výkonnost svěřených peněz.

Podrobné výkonnosti srovnávaných fondů od počátku finanční krize

OCCAM CONSULT - FOND Č.1

V příložené tabulce je detailní rozbor výkonnosti fondu za posledních pět let.

V tomto období byly rozhodující z hlediska výkonnosti klientských portfolií následující měsíce a roky :

2008—leden—březen

2008- září—prosinec

2011- květen-prosinec

2012—květen

Smíšený fond, pokud má být v portfoliu zastoupen, by měl v době, kdy akciové a případně i dluhopisové trhy výrazně oslabují, chránit klientské portfolio před ztrátami většími než cca 10%.

Období	1M	6M	1R	3R	5R	Od počátku
Výkonnost	-2,31%	2,39%	7,89%	16,06%	41,67%	617,89%
Volatilita	7,52%	8,05%	9,50%	8,46%	8,71%	7,92%
Sharpe Ratio	-3,33%	0,57%	0,80%	0,57%	0,80%	1,10%
Nejlepší měsíc	-	3,65%	3,65%	4,33%	4,67%	9,42%
Nejhorší měsíc	-	-2,74%	-2,74%	-3,87%	-3,94%	-5,69%
Maximální ztráta	-2,31%	-3,69%	-8,66%	-9,18%	-10,62%	-
Výkonnost	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Leden	2,27%	-2,66%	-0,38%	2,57%	-2,48%	-0,04%
Únor	0,49%	0,40%	0,08%	-0,07%	3,13%	-0,65%
Březen	-1,02%	-0,91%	1,87%	2,56%	-3,94%	-0,87%
Duben	1,27%	-0,58%	1,60%	3,14%	2,71%	0,89%
Květen	3,65%	-0,70%	4,33%	3,44%	0,44%	2,79%
Červen	-2,74%	-0,21%	-0,13%	-1,37%	-2,01%	-0,13%
Červenec	2,82%	1,63%	-3,87%	2,14%	-0,68%	3,29%
Srpen	-1,44%	1,12%	2,19%	0,13%	-0,04%	-2,71%
Září	-	-0,13%	-1,31%	1,87%	-2,43%	4,67%
Říjen	-	-2,58%	0,83%	-1,55%	0,47%	4,55%
Listopad	-	1,79%	1,74%	1,31%	4,07%	-3,51%
Prosinec	-	2,20%	0,01%	2,29%	1,11%	0,87%
Celkem	5,24%	-0,77%	6,94%	17,58%	0,01%	9,13%

Souhrn

Smíšený fond č.1, který je nakoupen v klientských portfoliích, je dlouhodobě výkonný fond, který dostatečně chrání před propady akcií a naopak v tomto období roste. Jeho dlouhodobá výkonnost od založení v roce 1989 je přes 8 % p.a. s volatilitou na úrovni firemních dluhopisů!!!

Jeho roční výkonnost v celé historii je i v nejtěžších dobách větší než nula — až na drobnou výjimku v roce 2011.

Používáme jej ve všech portfoliích. Může se do něj pravidelně spořit od 50 EURO, minimální jednorázová investice je 5 500 EURO.

Podrobné výkonnosti srovnávaných fondů od počátku

OCCAM CONSULT - FOND Č.2

V příložené tabulce je detailní rozbor výkonnosti fondu za posledních pět let.

V tomto období byly rozhodující z hlediska výkonnosti klientských portfolií následující měsíce a roky :

2008—leden—březen

2008- září—prosinec

2011- květen-prosinec

2012—květen

Smíšený fond, pokud má být v portfoliu zastoupen, by měl v době, kdy akciové a případně i dluhopisové trhy výrazně oslabují, chránit klientské portfolio před ztrátami většími než cca 10%.

Období	1M	6M	1R	3R	5R	Od počátku
Výkonnost	3,02%	7,10%	20,47%	60,34%	-	74,92%
Volatilita	6,38%	8,37%	8,11%	8,34%	-	12,01%
Sharpe Ratio	6,54%	1,72%	2,49%	2,01%	-	0,99%
Nejlepší měsíc	-	5,84%	5,84%	5,84%	7,83%	7,83%
Nejhorší měsíc	-	-2,49%	-2,49%	-4,50%	-15,60%	-15,60%
Maximální ztráta	-1,13%	-5,94%	-5,94%	-6,63%	-	-
Výkonnost	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Leden	3,90%	-2,69%	2,80%	1,28%	-3,73%	-
Únor	3,65%	2,71%	1,02%	-5,89%	3,94%	-
Březen	2,61%	-1,54%	3,59%	3,14%	-1,79%	-
Duben	-0,23%	2,26%	0,89%	7,83%	1,78%	-
Květen	-2,49%	1,57%	-2,66%	4,37%	6,56%	-
Červen	-0,67%	-2,31%	0,99%	3,14%	-5,38%	-
Červenec	5,84%	3,76%	-4,50%	6,15%	-1,08%	-
Srpen	2,05%	1,52%	1,72%	5,63%	2,16%	-
Září	-	-1,69%	2,78%	3,49%	-15,60%	-
Říjen	-	2,10%	3,87%	3,32%	-4,85%	-
Listopad	-	1,32%	0,02%	1,19%	3,17%	-2,66%
Prosinec	-	1,48%	4,59%	2,26%	2,21%	1,60%
Celkem	15,34%	8,55%	15,75%	41,57%	-13,70%	-1,10%

Souhrn

Smíšený fond č.2, který používáme v klientských portfoliích je dlouhodobě výkonný fond, který dostatečně chrání před propady akcií . V dobách růstu akcií je jeho růst obdobný. Používáme jej ve větších dynamičtějších portfoliích. Jeho jedinou nevýhodou je minimální investice ve výši 10 000 EURO a nemožnost do něj pravidelně spořit.

Podrobné výkonnosti srovnávaných fondů od počátku finanční krize

V příložené tabulce je detailní rozbor výkonnosti fondu za posledních pět let.

V tomto období byly rozhodující z hlediska výkonnosti clientských portfolií následující měsíce a roky :

2008—leden—březen

2008- září—prosinec

2011- květen-prosinec

2012—květen

Smíšený fond, pokud má být v portfoliu zastoupen, by měl v době, kdy akciové a případně i dluhopisové trhy výrazně oslabují, chránit clientské portfolio před ztrátami většími než cca 10%.

OCCAM CONSULT - FOND Č.3

Období	1M	6M	1R	3R	5R	Od počátku
Výkonnost	1,37%	3,11%	5,75%	18,69%	27,30%	132,07%
Volatilita	1,97%	2,41%	3,28%	3,39%	3,57%	4,44%
Sharpe Ratio	8,66%	2,50%	1,67%	1,65%	1,30%	1,81%
Nejllepší měsíc	-	2,24%	3,47%	3,47%	3,47%	6,18%
Nejhorsí měsíc	-	-0,34%	-2,63%	-2,63%	-3,82%	-4,00%
Maximální ztráta	-0,17%	-1,47%	-4,47%	-7,40%	-9,95%	-
Výkonnost	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Leden	1,51%	0,03%	1,39%	0,64%	-2,78%	1,15%
Únor	1,20%	0,49%	0,65%	0,62%	-0,17%	0,68%
Březen	-0,21%	-0,59%	3,37%	0,71%	-0,75%	1,06%
Duben	-0,34%	0,56%	0,69%	1,97%	-0,06%	0,73%
Květen	0,19%	1,57%	-1,47%	1,61%	-0,06%	0,35%
Červen	0,18%	-1,57%	0,68%	0,38%	-0,06%	-0,72%
Červenec	2,24%	0,70%	1,07%	2,90%	0,06%	-0,67%
Srpen	1,02%	-2,63%	1,08%	1,04%	0,69%	-1,87%
Září	-	-2,40%	0,20%	1,57%	-3,82%	0,20%
Říjen	-	1,29%	0,93%	0,45%	-0,17%	3,28%
Listopad	-	-2,59%	-1,67%	0,35%	1,77%	-1,81%
Prosinec	-	3,47%	2,70%	1,45%	1,50%	-0,31%
Celkem	5,91%	-1,85%	9,93%	14,55%	-3,92%	1,98%

Souhrn

Smíšený fond č.3, který používáme v clientských portfoliích, je fond, který dostatečně chrání před propady akcií . V dobách růstu akcií jeho růst mírně zaostává. Na druhou stranu je jeho dlouhodobá volatilita na úrovni státních dluhopisů. Používáme jej u všech klientů.

Podmínky fondu umožňují pravidelné spoření od 50 EURO. Investuje i do fyzických komodit a celková strategie je značně odlišná od předchozích dvou fondů.

Proto se velmi dobře doplňuje s dalšími fondy a dohromady tvoří velmi dobrou kombinaci ochrany a dobrého zhodnocení, což odpovídá požadavkům většiny klientů.

Podrobné výkonnosti srovnávaných fondů od počátku finanční krize

OCCAM CONSULT - FOND Č.4

V příložené tabulce je detailní rozbor výkonnosti fondu za posledních pět let.

V tomto období byly rozhodující z hlediska výkonnosti klientůských portfolií následující měsíce a roky :

2008—leden—březen

2008- září—prosinec

2011- květen-prosinec

2012—květen

Smíšený fond, pokud má být v portfoliu zastoupen, by měl v době, kdy akciové a případně i dluhopisové trhy výrazně oslabují, chránit klientůské portfolio před ztrátami většími než cca 10%.

Období	1M	6M	1R	3R	5R	Od počátku
Výkonnost	1,50%	-0,76%	-1,02%	14,54%	40,42%	47,88%
Volatilita	5,24%	6,60%	7,05%	6,40%	7,54%	7,56%
Sharpe Ratio	3,72%	-0,27%	-0,19%	0,68%	0,89%	0,89%
Nejlepší měsíc	-	1,74%	3,44%	4,11%	6,24%	6,24%
Nejhorší měsíc	-	-1,97%	-3,89%	-3,89%	-3,89%	-3,89%
Maximální ztráta	-1,02%	-5,58%	-7,65%	-7,65%	-8,47%	-
Výkonnost	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Leden	3,08%	-2,87%	-0,31%	5,06%	6,24%	2,24%
Únor	-0,29%	1,72%	1,37%	3,41%	0,71%	0,90%
Březen	-1,97%	0,61%	0,10%	1,13%	-0,66%	-0,21%
Duben	-1,44%	2,66%	1,86%	-0,86%	-2,56%	2,00%
Květen	0,85%	-2,15%	2,14%	2,26%	0,64%	-1,29%
Červen	-0,79%	-2,81%	-0,16%	-2,03%	1,68%	-0,88%
Červenec	0,91%	4,11%	-3,06%	-1,30%	-1,03%	1,72%
Srpen	1,74%	3,44%	2,15%	-0,28%	-1,55%	0,02%
Září	-	-1,75%	0,27%	0,27%	2,53%	1,74%
Říjen	-	1,10%	0,91%	1,62%	1,12%	1,64%
Listopad	-	1,32%	3,84%	2,01%	2,56%	0,85%
Prosinec	-	-3,89%	-0,73%	-1,51%	-0,40%	0,21%
Celkem	2,01%	1,09%	8,52%	9,95%	9,36%	9,23%

Souhrn

Smíšený fond č.4, který používáme v klientůských portfoliích je konzervativněji zaměřený fond, opět s minimální volatilitou . Ze srovnávaných fondů má nejmenší jednorázové ztráty. Používáme jej v konzervativních portfoliích. Je možnost do něj pravidelně spořit od 50 EURO.

OCCAM CONSULT s.r.o.

Adresa :
Jaurisova 515/4
Praha 4, 140 00

Ing. Petr Slad, jednatel
Telefon: 608 11 66 29
E-mail: slad@occamconsult.cz



OCCAM CONSULT s.r.o. poskytuje nezávislé konzultační služby v oblasti finančního plánování pro jednotlivce nebo firmy. Naším cílem je trvalé zvyšování klientova kapitálu. Naším výdělkem je honorář za to, co klientům uspoříme v pravidelných platbách nebo podíl na zisku z toho, co jim vyděláme.

www.occamconsult.cz

Závěr

Aktivně řízené smíšené podílové fondy jsou trvalou součástí portfolií našich klientů. Významné jsou především pro menší klienty a pravidelné investice., kde se jejich podíl zvětšuje.

Fondy, které do klientských portfolií vybíráme ,musí splňovat následující vlastnosti :

1. Aktivně řízené portfolio dle situace na finančním trhu
2. Minimální propady v obdobích velkých korekcí akciových trhů
3. Slušná výkonnost v dobách růstu akcií
4. Nízká volatilita
5. Nízké poplatky za správu fondu, nejlépe zčásti závislých na výsledcích