

Fond FX – podielový fond aplikujúci aj leverage (pákový efekt)

Charakteristika podielového fondu	Možné investičné nástroje	Cielové zloženie podielového fondu	Priestor pohybu správcu majetku	
			minimum	maximum
Výhľad na výnos: +++++ Kurzové riziko: +++++	Investičný fond založený na stratégiách vychádzajúcich z kurzových pohybov a úrokových rozdielov devízových párov	100%	80%	100%
	Hotovosť v eurách, vklady v bankách	-	0%	20%
Referenčný index: CitiFX Alpha Funded EUR				

Podielový fond môže investovať výlučne len do investičného fondu, teda správcovi fondu sú povolené transakcie kúpy a predaja cenných papierov.

V podielovom fonde môže byť okrem cenných papierov aj hotovosť a vklady v bankách, maximálne však do výšky 20 % majetku podielového fondu. Podielový fond je otvoreným podielovým fondom, nemá určenú dobu splatnosti, takže podielové jednotky fondu sú po zavedení podielového fondu na trh ihneď prístupné a zameniteľné. **Skutočné obchodovanie s podielovými fondmi však prebieha vždy v oceňovací deň v stredu, raz týždenne.**

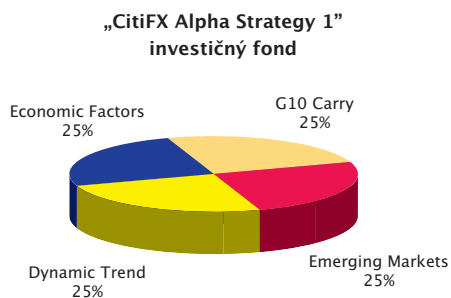
Kurz podielových jednotiek podielového fondu nemožno vopred určiť, závisí od trhových procesov, môže sa zvýšiť aj znížiť a poisťovňa neposkytuje záruku výnosu ohľadom podielových jednotiek podielového fondu. Keďže investičné fondy vybrané do podielového fondu z investičného dôvodu investujú v prevažnej miere do devízových párov a svoju stratégiu stavajú na transakciách úrokových rozdielov, vývoj kurzu podielových jednotiek podielového fondu ovplyvňujú predovšetkým kurz devíz, úrok a riziká likvidity.

Okrem týchto sa však môžu objaviť aj iné riziká, ako napríklad riziká vyplývajúce z toho, že cenné papiere sprostredkuje a spravuje iná finančná inštitúcia, ďalej riziká spojené s takouto finančnou inštitúciou, so splácaním a likviditou. Pri využívaní služieb zahraničného partnera sa môžu objaviť aj geografické a politické riziká, riziká spojené s danou krajinou, ako aj ekonomické a iné trhové riziká. **Zúčtovanie a evidencia podielového fondu prebieha v eurách**, ale akciové fondy v rámci podielového fondu sú investované v iných devízach. Kurzové riziko podielového fondu tak ovplyvňujú kurzové výkyvy, ako aj kurzové náklady.

PREDSTAVENIE INVESTIČNEJ OBLASTI

Nižšie predstavujeme stratégiu investičného fondu „CitiFX Alpha Strategy 1“, ktorý má značný podiel v podielovom fonde.

Investičný fond v portfóliu podielového fondu pôsobí na devízovom trhu. Svoju investičnú stratégiu stavia na predpokladaných pohyboch kurzov rôznych devízových párov a na úrokových rozdieloch. Osobitosťou devízového trhu je, že nie každý účastník tohto trhu je orientovaný na výnos, väčšina uskutočňuje devízové kúpnopredajné transakcie kvôli zúčtovaniu svojej obchodnej činnosti a poskytovaniu služieb, alebo v záujme toho, aby boli jeho príjmy, resp. výdavky vopred naplánované termínovanými transakciami. Odlišné očakávania účastníkov devízového trhu a ich protikladné obchodné záujmy umožňujú ziskovosť rôznych devízových transakcií, uskutočnených na základe inej motivácie, ako bolo uvedené vyššie.



Okrem toho je pre devízové trhy charakteristická vysoká likvidita (v roku 2007 bol už priemerný denný obrat vyšší ako 3.000 mld. USD), v dôsledku čoho funguje tento trh s nízkymi nákladmi, ktoré sú započítané do malého kurzového rozdielu pri kúpe a predaji devíz (plnenie dodávok je zabezpečené v danom čase a za danú cenu).

Odborníci spravujúci investičný fond „CitiFX Alpha Strategy 1“ z portfólia podielového fondu „Fond FX“ používajú na dosiahnutie svojich cieľov a na obmedzenie kurzových výkyvov tohto investičného fondu štyri rôzne stratégie, ktoré v podstate nie sú vo vzájomnej korelácii. Investované nástroje sú rozložené rovnomerne medzi týmito stratégiami.

- Stratégia „G10 Carry“ sa snaží o využitie úrokových rozdielov 11 vyspelých krajín, spojených s MMF (Belgicko, Holandsko, Kanada, Švédsko, Francúzsko, Švajčiarsko, Nemecko, Spojené kráľovstvo, Taliansko, Spojené štáty americké, Japonsko): devízy s nižším úročením, resp. úvery v týchto devízach investuje na peňažnom trhu devíz s vyšším úrokom. Stratégia aplikuje dve dobre vypracované metódy na elimináciu rizík, ktoré znížia mieru rizika, keď rastú trhové výkyvy kurzu, resp. ak očakávanie o úrokoch predpokladajú zníženie kurzu devíz s vysokým úrokom. Výhody stratégie „G10 Carry“ sa prejavujú v dlhšom časovom horizonte, krátkodobu sú možné prechodné kurzové straty.
- Stratégia „Emerging Markets“, ktorá stavia na úrokových rozdieloch vyspelých a rozvojových trhov, za devízy EUR a USD nakupuje likvidné devízy rozvojových trhov s vysokým základným úrokom, resp. úvery v týchto devízach. Stratégia môže profitovať z rozdielu vyšších úrokov devíz rozvojových trhov oproti EUR a USD, ako aj posilnenia devíz rozvojových trhov. Filter založený na intenzite trhových kurzových výkyvov chráni túto stratégiu proti zoslabeniu devíz rozvojových trhov.
- „Dynamic Trend“ je stratégiou založenou na technickej analýze, ktorá stavia na dlhodobjšom pohybe kurzu devíz. Obchoduje s takými devízovými párami, ktoré v minulosti preukázali veľký a trvalý pohyb kurzu. Táto stratégia porovnáva aktuálne trhové kurzy s priemernými historickými krížovými kurzami, ktoré sú vypočítané viacerými metódami a podľa výsledku sa denne rozhoduje o tom, či sa má presunúť zo základnej devízy devízového páru k tej druhej devíze páru.
- Stratégia „Economic Factors“ sleduje závislosť pohybu devízových kurzov od makroekonomických ukazovateľov (úroveň úrokovej miery, nezamestnanosť, inflácia, export, rast maloobchodu) a raz za mesiac sa rozhodne, či má kupovať alebo predávať devízu voči USD.

Expozícia investičného fondu kurzovému pohybu zvyšuje aj fakt, že **cez termínované transakcie pracuje maximálne s trojnásobným premiestnením kapitálu**, t.j. okrem investície, ktorá je reálne k dispozícii, aj pri sume maximálne trojnásobku disponibilnej sumy realizuje výnos so znamienkom (pozitívnym alebo negatívnym), vzniknutý z odlišných úrokov devíz a ich vzájomných pohybov kurzov. Aplikácia premiestnenia kapitálu zvyšuje mieru dosiahnuteľného výnosu v porovnaní s podobnými investíciami, ale bez premiestnenia kapitálu.

ĎALŠIE INFORMÁCIE O INVESTÍCII A KURZE

Z dôvodu jediného (stredajšieho) dňa skutočného obchodovania sa obvyklé transakcie menia nasledovným spôsobom. Kupovanie a predaj podielových jednotiek prebieha vždy na základe kurzu stredajšieho oceňovacieho dňa po jednoznačnej a úplnej identifikácii danej transakcie (v prípade stredajšej identifikácie podľa oceňovacieho dňa nasledujúcej stredy).

Premiestňovanie podielových jednotiek prebieha vždy v 2 krokoch:

- V prípade premiestňovania do podielového fondu FX** prebieha predaj podielových jednotiek určených na premiestnenie najprv kurzom oceňovacieho dňa, ktorý nasleduje po jednoznačnej a úplnej identifikácii žiadosti o premiestnenie, po tomto kroku prebieha kúpa podielových jednotiek podielového fondu FX so stredajším kurzom nasledujúcim po tomto dni, za hotovostnú hodnotu realizovanú počas predchádzajúceho predaja (v prípade stredajšej identifikácie podľa oceňovacieho dňa nasledujúcej stredy).
- V prípade premiestnenia z podielového fondu FX** prebieha predaj podielových jednotiek určených na premiestnenie najprv kurzom stredajšieho oceňovacieho dňa, ktorý nasleduje po jednoznačnej a úplnej identifikácii žiadosti o premiestnenie (v prípade stredajšej identifikácie podľa oceňovacieho dňa nasledujúcej stredy), po tomto kroku prebieha kúpa podielových jednotiek podielového fondu s kurzom oceňovacieho dňa nasledujúceho po tomto dni, za hotovostnú hodnotu realizovanú počas predchádzajúceho predaja.

Ďalšie informácie o aktuálnom kurze, zložení investície, aktuálnej investičnej politike podielového fondu FX a o investičných fondoch v portfóliu podielového fondu nájdete na webovej stránke www.eurotalonsr.eu.