

O čem píše

FOND SHOP 1/2008 ze dne 11. ledna 2008

(newsletter)

EKONOMIKA A TRHY: **Hlavní události** období od 11. prosince 2007 do 7. ledna 2008: Letošní rok **nezačal** pro akciové trhy **povzbudivě**, naopak se dařilo dluhopisům. -- Americké **akcie propadly** od začátku roku o více než 5 %. -- Impuls k poklesu přinesl index nákupních manažerů, který signalizuje **příznaky možné recese**. -- Nepomohlo ani prosincové snížení sazeb Fedem o 0,25 %. -- K negativním zprávám se přidala i cena ropy, která poprvé v historii pokořila hranici 100 USD za barel. Analytici míní, že **cena ropy dále poroste** pod vlivem vysoké poptávky. -- Poslední kapkou pro americké akcie byl pravidelný report z amerického trhu práce. **Nezaměstnanost v USA se zvýšila** z 4,7 % na 5,0 %. -- Rok 2008 nenastartovala dobře ani pražská burza, index PX ztrácí od začátku roku 4,7 %.

NOVINKY: **ČSOB** upisuje tři nové zajištěné fondy. -- Na **Deutsche Börse** se objevily 2 nové **ETF** na kreditní deriváty. -- **IKS** Fond světových indexů mění strategii. Zaměří se na IPO v CEE. -- V 4Q 2007 bylo u ČNB nově zaregistrováno 47 zahraničních a 7 domácích podílových fondů. -- Úpis má **ESPA-ČS** zajištěný fond 33.

TÉMA: **Nové investiční produkty v roce 2008**. Již několik let trvající trendy v investičním chování tuzemských domácností se pravděpodobně ani letos příliš nezmění. Banky a investiční společnosti sází ve svojí nabídce retailových investičních produktů především na jistotu – chystají vrhnout na trh **další várku zajištěných, korunových produktů**. Vedle neúnavného hitu zajištěných investic se na trhu objeví i několik pozoruhodných novinek. Mezi nejzajímavější patří produkty s expozicí na hedge fondy, nemovitosti a komodity. Bankám a investičním společnostem působícím v ČR položil FOND

SHOP otázku: Připravujete pro rok 2008 nové investiční produkty nebo inovace stávajících? Jaké?

ROZHOVOR: Změna trendu kurzu USD/EUR je na cestě, říká portfolio manažerka **Volksbank Invest – Regina Parhammer**. Věřící americkému akciovému trhu. Podle jejího názoru jsou aktuálně **americké akcie výhodně oceněny**. Výhled na budoucí vývoj na americkém akciovém trhu má pozitivní a doporučuje americké akcie k nákupu. „Navíc letošní rok je v USA rokem prezidentských voleb, což byl v historii pro akcie vždy rok příznivý,“ tvrdí v rozhovoru pro FOND SHOP.

FOKUS: **Ceny komodit letí nahoru. Jak z toho profitovat?** Můžete nakoupit investiční nástroje, které mají za podkladové aktivum komoditní index. Jsou to **ETF** a **certifikáty**. Druhou možností je investovat do **akcií společností**, které spadají do sektorů surovin, materiálů a drahých kovů, prostřednictvím otevřeného podílového fondu. Akcie společností, které těží nebo zpracovávají komodity, totiž z rostoucích cen komodit také profitují.

EXPERT: **Jak řídit a rozpouštět finanční rezervu**. Kolik peněz si mohou dovolit ročně vybrat ze svojí soukromé finanční rezervy, aby vydržela dostatečně dlouho? Toto dilema řeší každá osoba vstupující do důchodového věku (pokud nějakou finanční rezervu má). Znamé „**pravidlo čtyř procent**“ říká: V seniorském věku držte polovinu portfolia v dluhopisech, polovinu v akciích. **Čerpejte 4 %** původní sumy ročně a výběry zvyšujte o inflaci.

PRODUKT: **IŽP s garancí výnosu**. Investiční životní pojištění (IŽP) je rezervotvorné pojištění pro případ smrti i pro případ dožití. Výše pojistného pl-

nění pro případ dožití závisí na výnosech z investiční části pojistného a není určena předem sjednanou částkou. Do výběru fondů se však v poslední době dostávají i garantované produkty.

PORTRÉT FONDU: **ING Invest Materials** je globální akciový fond, který investuje do společností ze sektoru materiálů. Při své aktivní strategii preferuje těžářské společnosti z vyspělých zemí (Velká Británie, USA, Německo). Na rostoucím trhu uplynulého roku byl oproti indexu i konkurenci nadvýkonný. Na pěti letech se drží indexu.

PORTRÉT FONDU: **ISČS Top Stocks** je aktivně řízený akciový fond. Portfolio manažer se snaží držet ve fondu zhruba 25 titulů s rovnocenným podílem 4 %, usiluje tedy o vyšší koncentraci portfolia. Zaměřuje se na vyspělé trhy. Měnová rizika zajišťuje. Vůči konkurenci vyniká nadvýkonností. Nevýhodou je zatím kratší historie, fond vznikl v srpnu 2006.

SPOTŘEBITEL: **Transparentnost investičních produktů**. Evropská komise zjišťuje, zda existuje potřeba prosadit jednotná pravidla pro informační otevřenost u různých typů investičních produktů, které plní podobnou funkci, například OPF a IŽP. Objevuje se **stále více neprůhledných balíčků**, u nichž je obtížné dohledat skutečné podkladové aktivum a všechny poplatky.

DATABANKA: Tabulková část časopisu řadí podílové fondy do skupin podle metodiky Morningstar. Čtenář může **porovnat výkonnost** a další ukazatele fondů s konkurenčními fondy.

Tabulková část newsletteru

Pravidelný přehled vývoje na kapitálových trzích										
AKCIE			Výkonnost v měně trhu				Výkonnost v CZK			
Region	Index	Měna trhu	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
Svět	MSCI World	USD	-5,2%	7,4%	16,2%	7,1%	-5,0%	-9,8%	4,7%	0,2%
USA	MSCI USA	USD	-6,0%	2,5%	11,4%	5,4%	-5,9%	-13,9%	0,4%	-1,5%
Západní Evropa	MSCI Europe	EUR	-4,4%	0,6%	14,1%	6,5%	-4,4%	-4,9%	10,0%	2,6%
Japonsko	MSCI Japan	JPY	-8,2%	-12,7%	13,0%	2,5%	-6,1%	-20,4%	3,7%	-2,3%
Rozvíjející se trhy	MSCI Emerg. Markets	USD	-4,4%	40,3%	36,3%	14,3%	-4,2%	17,9%	22,8%	6,9%
Střední a vých. Evropa	MSCI EM Europe	EUR	-2,0%	16,8%	34,1%	13,9%	-2,0%	10,4%	29,3%	9,7%

DLUHOPISY		Výkonnost v CZK			
Region	Index	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
ČR	Patria GPRI	0,3%	-0,2%	3,3%	8,8%

MĚNY	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
EUR vůči CZK	0,0%	-5,5%	-3,6%	-3,7%
USD vůči CZK	0,2%	-16,0%	-9,9%	-6,5%

Poznámka: Data na této straně se vztahují k 4. 1. 2008. Použité indexy jsou tzv. total return (s reinvesticí dividend). FOND SHOP využívá databázi společnosti Morningstar a vlastní databázi vydavatele časopisu, společnosti MONECO. Vysvětlivky k tabulce MĚNY: Číslo udává, o kolik procent uvedená cizí měna vůči koruně za dané období oslabila (je-li údaj záporný) nebo posílila (je-li údaj kladný). Pro kurzy EUR na delších periodách před zavedením jednotné měny použita německá marka.

Jak si vedou fondy ze skupiny „Akcie - Suroviny“									
Fond	Výkonnost v USD			Výkonnost v CZK			Volatilita	Korelace	Beta
	10 let p.a.	5 let p.a.	1 rok	10 let p.a.	5 let p.a.	1 rok			
Credit Suisse EF (Lux) Global Resources	10,4%	30,2%	43,4%	3,3%	17,3%	20,3%	18,2%	0,90	1,22
Parvest Global Resources	-	26,1%	40,1%	-	13,6%	17,6%	18,1%	0,71	1,06
ING (L) Inv Materials	-	-	51,0%	-	-	26,8%	16,6%	0,94	1,13
ABN Amro Materials	-	-	46,1%	-	-	22,6%	15,5%	0,96	1,06
Pioneer SF EUR Commodities	-	-	37,8%	-	-	15,7%	-	-	-
Benchmark: MSCI WRLD Materials	-	28,3%	38,3%	-	15,6%	16,1%	14,3%	-	-

Poznámka: V každém newsletteru představíme jednu skupinu fondů stejného investičního zaměření, tzv. peer group. Zařazeny jsou pouze fondy s registrací pro prodej v ČR. Vysvětlivky k ukazatelům: Volatilita měří „kolísavost“ kurzu fondu. Čím vyšší číslo, tím nestálější kurz. Matematicky je to směrodatná odchylka 36 měsíčních výkonností, vyjádřená jako průměrná roční odchylka. V některých tabulkách může být zařazena i korelace a beta. Korelace říká, do jaké míry je index uvedený v tabulce vhodným srovnávacím indexem pro daný fond. Může nabývat maximální hodnoty 1, pro zařazení fondu do skupiny by neměla být nižší než 0,8. Beta je ukazatel relativní míry rizika proti indexu. Pohyb indexu o 1 % vyvolá u fondu pohyb o 1 % krát beta. Fondy s ukazatelem beta větším než 1 jsou citlivější na pohyby na trzích než jejich srovnávací index.