

O čem píše

FOND SHOP 11/2007 ze dne 1. června 2007
(newsletter)

EKONOMIKA A TRHY: **Hlavní události** období od 15. do 28. května 2007: Druhá polovina měsíce kopírovala první. **Dařilo se akciím, trpěly dluhopisy.** Akcie i nadále zohledňovaly pozitivní zprávy z jednotlivých společností. Akciové trhy, včetně českého, se tak dostaly na **nová maxima**. K pozitivní náladě na akciovém trhu přispívá i relativně stabilizovaná cena ropy. -- Ne všechny zprávy byly pozitivní. Výprodeje akcií spustil již podruhé v krátké době bývalý šéf Fedu Alen Greenspan, když **varoval před kolapsem čínského akciového trhu**. Problémem je podle něj silný nárůst hnaný investicemi drobných akcionářů. -- **ČNB** podle očekávání zvýšila sazby o 0,25 % na **2,75 %**. (Zasedání se konalo po uzávěrci časopisu.)

NOVINKY: **Lyxor AM** emitoval čtyři nové **ETF**. Všechny kopírují fundamentální akciové indexy ze série FTSE RAFI, které na rozdíl od konvenčních indexů nejsou založeny na tržní kapitalizaci. -- Komerční banka uvedla na trh desátý z řady svých zajištěných fondů nazvaný **KB Ametyst**. -- Celkový počet neukončených smluv o **penzijním připojištění** dosáhl podle Ministerstva financí 3,7 milionu. -- Na pražské burze cenných papírů se objevilo 10 nových investičních **certifikátů** emitovaných společnostmi **Raiffeisen**.

TÉMA: Při nákupu **investičních certifikátů** v Německu **investoři často neví, co kupují**. Vyplývá to z výzkumu univerzity Steinbeis Hochschule Berlin ve spolupráci s HSBC Trinkaus & Burkhardt. Průzkum byl prováděn mezi bankovními poradci. Klienti mají podle nich u certifikátů problémy i s elementárními vlastnostmi, jako je podkladové aktivum. O poplatcích u certifikátů si poradci myslí, že jsou pro investory důležité, ale ne rozhodující

kritérium. Odborníci přitom poukazují na nízkou transparentnost mnoha emitovaných certifikátů, která se projevuje v jejich vysoké nákladovosti.

ANKETA: **Firmy**, jejichž akcie jsou obchodovány na světových burzách, **reportují nad očekávání dobré výsledky** hospodaření za první čtvrtletí 2007. Výborná ziskovost firem podporuje již čtyři roky trvající rostoucí trend na akciových trzích. Udržovat současnou vysokou profitabilitu podniků podle odborníků oslovených v anketě FOND SHOPu nepůjde pořád. „Nynější ziskovost firem není udržitelná. Zpomalení růstu HDP v USA zatím zisky firmám nezmenšilo, může se však jednat o odložený negativní dopad,“ varuje Lionel Knezaurek, akciový analytik SGAM.

FOKUS: **Dluhopisy s vysokým výnosem** přinesly investorům v posledních letech nebývalé zisky až 8 % p.a. (viz tabulková část newsletteru). Dluhopisům s vysokým výnosem se daří i přesto, že řada analytiků je vůči této třídě aktiv již delší dobu skeptická. Důvodem je **neustále se snižující rizikové rozpětí** proti státním dluhopisům.

EXPERT: Při nákupu a prodeji podílových listů otevřených podílových fondů závisí **časový rámec pro vypořádání obchodů** spíše na depozitáři než na distributorovi. U většiny investičních společností trvá tento proces týden, pro některé typy fondů je delší.

PRODUKTY: **Spořicí účty**, někdy nazývané spořicí konta, kombinují výhody běžného účtu a termínovaného vkladu. V ČR je nabízejí zavedené zahraniční i velké domácí banky. Nejvyšší úrokové sazby se nacházejí mírně nad **2 %**. Spořicí účty jsou oproti termínovaným vkladům flexibilnější.

PORTRÉT FONDU: **Credit Suisse Realitní fond fondů** investuje většinu majetku do německých nemovitostních fondů. Zprostředkovaně tím vlastní kancelářské budovy, obchodní centra, garáže, sklady apod. Investice přímo do nemovitostí lze považovat za konzervativní. Dynamická složka portfolia (max. 30 %) je investována prostřednictvím fondů do akcií nemovitostních firem. Fond zajišťuje měnová rizika.

POTRÉT FONDU: **IKS Fénix smíšený** je profilový fond fondů vhodný pro korunového investora s vyváženým výnosově rizikovým profilem. Portfolio fondu se skládá z fondů IKS KB a SGAM. Podíl fondů SGAM je limitován na 20 %. Při neutrální alokaci zabírá akciová složka 40 %, dluhopisová 40 % a peněžní 20 %. Zajišťování měnových rizik statut umožňuje, záleží na výhledu manažera. Akciová složka silně převažuje střední Evropou.

PROFIL SÍTĚ: V novém seriálu bude FOND SHOP představovat firmy zabývající se finančním poradenstvím. Díly vznikají na základě standardizovaného dotazníku. Jako první souhlasil s vyplněním Marek Janšta, majitel **KZ Finance**. V činnosti firmy **převažuje zprostředkování investic** do otevřených podílových fondů, následují hypotéky. Penzijní připojištění, stavební spoření, KŽP a IŽP jsou okrajovými produkty. Firma by se ráda profilovala v oblasti sofistikovanějších finančních služeb pro bonitní a stálou klientelu.

DATABANKA: Tabulková část časopisu řadí podílové fondy dostupné v ČR do skupin podle metodiky Morningstar. Čtenář může **porovnat výkonnost a volatilitu** jednotlivých 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	1,8%	24,2%	12,5%	8,7%	3,2%	16,6%	2,5%	4,6%
USA	MSCI USA	USD	2,7%	22,3%	8,6%	8,2%	4,1%	14,8%	-1,0%	4,2%
Západní Evropa	MSCI Europe	EUR	2,1%	26,5%	9,1%	9,9%	2,8%	26,1%	7,3%	7,5%
Japonsko	MSCI Japan	JPY	-0,5%	7,8%	10,2%	3,8%	-1,0%	-6,4%	1,2%	-0,6%
Rozvíjející se trhy	MSCI Emerg. Markets	USD	3,0%	31,2%	26,2%	9,7%	4,5%	23,2%	15,0%	5,6%
Střední a vých. Evropa	MSCI EM Europe	EUR	-3,1%	11,9%	23,5%	15,7%	-2,4%	11,6%	21,5%	13,1%

DLUHOPISY		Výkonnost v CZK			
Region	Index	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
ČR	Patria GPRI	-0,6%	2,2%	4,8%	-

MĚNY	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
EUR vůči CZK	0,7%	-0,3%	-1,6%	-2,2%
USD vůči CZK	1,5%	-6,1%	-8,8%	-3,7%

Poznámka: Data na této straně se vztahují k 18. 5. 2007. 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 „Dluhopisy - Evropa, firemní vysoký výnos“									
Fond	Výkonnost v EUR			Výkonnost v CZK			Volatilita	Korelace	Beta
	5 let p.a.	3 roky p.a.	1 rok	5 let p.a.	3 roky p.a.	1 rok			
Raiffeisen Euro Bonds High Yield	10,5%	10,1%	8,7%	8,8%	5,8%	8,4%	3,3%	0,76	0,92
Franklin HighYield (EUR)	9,9%	9,6%	8,4%	8,2%	5,3%	8,1%	3,7%	0,76	1,06
Credit Suisse BF (Lux) High Yield EURO	9,3%	10,1%	10,1%	7,5%	5,8%	9,8%	2,8%	0,81	0,83
MFS Meridian European HY Bd EUR	9,2%	8,8%	8,5%	7,4%	4,5%	8,2%	3,2%	0,85	0,95
HSBC GIF Eur HY Bd EUR	8,8%	8,1%	7,0%	7,1%	3,9%	6,7%	2,5%	0,76	0,69
SGAM Fund Bonds Europe H-Yi	8,7%	9,1%	8,7%	6,9%	4,9%	8,4%	3,1%	0,83	0,92
ING RF Global Hi Yield	8,1%	8,2%	9,2%	6,3%	4,0%	8,9%	3,3%	0,67	0,89
ABN Amro High Yield Bd EUR	7,2%	6,6%	7,1%	5,4%	2,4%	6,8%	3,1%	0,58	0,76
ESPA Bond Europe High Yield	6,2%	7,1%	5,4%	4,5%	2,9%	5,1%	3,1%	0,58	0,75
Fortis Bond Corp HY EUR	-	9,5%	8,0%	-	5,2%	7,7%	2,8%	0,79	0,82
Julius Baer Global High Yield Bond	-	7,8%	7,6%	-	3,6%	7,3%	3,5%	0,69	0,95
Parvest European Bond Opp	-	3,3%	4,9%	-	-0,7%	4,6%	1,0%	0,56	0,24
Benchmark: ML European High Yield Master	12,3%	10,6%	9,9%	10,5%	6,3%	9,6%	3,1%	-	-

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. 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.