

## O čem píše

FOND SHOP 12/2007 ze dne 15. června 2007

(newsletter)

EKONOMIKA A TRHY: **Hlavní události** období od 29. května do 11. června 2007: V prvním červnovém týdnu došlo k **výprodeji na globálních dluhopisových trzích**. Ceny amerických státních dluhopisů skokově oslabily o 2,4 %, evropské poklesly o 1,4 %, poklesu se nevyhnuly ani tuzemské tituly. -- Investoři se zbavovali dluhopisů v důsledku očekávání globálního utahování měnové politiky a **zvyšování úrokových sazeb**. -- Výnosy u dluhopisů s delší splatností rostou napříč celým světem. Desetileté americké dluhopisy dosáhly výnosu 5,25 %, německé 4,6 %. -- **ČNB** zvýšila sazby o 0,25 % na **2,75 %**. Na konci roku se očekávají alespoň 3 %. -- Úrokové sazby zvýšila i **ECB**, na **4 %**. -- Růst úroků měl negativní dopad na akcie.

NOVINKY: **ČSOB** opisuje dva zajištěné korunové fondy: Evropského nemovitostního růstu 2 a Digitální reverzní 2. -- **Volksbank** nabízí garantovaný investiční produkt Energy Garant II, jehož výnos závisí na růstu cen elektrické energie. -- **Aegon** zřizuje v ČR penzijní fond. -- **Poštovní spořitelna** rozšířila nabídku o Spořicí investiční účet, v němž část investice jde na spořicí účet a část do ČSOB Jištěného růstu. -- **Komerční banka** ohlásila tři nové fondy pro kvalifikované investory. -- Pro prodej v ČR bylo zaregistrováno dalších 90 zahraničních fondů (**Parvest, SGAM, KBC**).

TÉMA: **Ceny nemovitostí ve Španělsku padají**. Za poklesem stojí oslabení poptávky. Rozšíření „nemovitostní nákazy“ do ostatních evropských zemí se nepředpokládá. Propad cen nemovitostí ve Španělsku nastal po dlouhém období nemovitostního boomu. Znaky přehřívání byly patrné již dříve. Poptávka poklesla vlivem snížené dostupnosti. Za tu mohou ceny nemovitostí

vyhnané nahoru a zvyšování úrokových sazeb ze strany ECB.

ROZHOVOR: **V Číně bude rizikem nevyužitá kapacita**. Nadšeně se staví nové továrny a ne všechny budou dávat ekonomický smysl, říká **Claude Tiramani**, portfolio manažer fondu **Parvest China**. I přesto je na Čínu dlouhodobě optimistický. Důvodem je předpokládané vysoké tempo růstu čínské ekonomiky v následující dekádě a růst zisků čínských firem. V krátkém horizontu však zřejmě nastane korekce čínského akciového trhu směrem dolů.

FOKUS: **Akcie malých a středních firem v USA** byly posledních letech výrazně výkonnější než akcie velkých firem. Od roku 2000 vydělaly malé a střední firmy 80 % měřeno indexem Dow Jones US Small Cap v USD, zatímco velké firmy ani procento. V letošním roce se situace začíná obracet ve prospěch akcií velkých společností. Důvodem jsou vysoké úrokové sazby.

EXPERT: **Fondy se strategií multi-managementu**. Ne vždy má fond jen jednoho portfolio manažera a ne vždy je fond řízen společností, která jej má v nabídce. Delegování správy fondů na třetí stranu se stává běžnou záležitostí. Multi-manažerský přístup je u produktů pro drobné klienty zatím ojedinělý. Nevýhodou jsou vyšší náklady. Strategie multi-managementu využívají fondy WIOF, některé fondy ESPA a další.

PRODUKTY: Výnos pětiletého dluhopisu Evropské investiční banky **EIB Climate Awareness Bond** bude odvozen od výkonnosti akciového indexu FTSE4Good Environmental Leaders Europe 40. Investoři budou participovat na výkonnosti akcií 40 evropských firem, jež se zapojují do ochrany životního prostředí. Zajištěna je minimálně

návratnost vložené částky. Dluhopis je emitován ve všech zemích EU. V ČR zajišťuje prodej HVB Bank. Minimální investice činí 3 000 EUR.

PORTRÉT FONDU: **Templeton Asian Growth** je aktivně řízený akciový fond regionálně zaměřený na Asii kromě Japonska. Akcie vybírá stylem „zdola nahoru“, může se výrazně odchýlit od benchmarku. Výhodou je velký objem majetku pod správou. Investory zejména potěší silná nadvýkonnost v letošním roce oproti benchmarku i průměru konkurence.

POTRTRÉT FONDU: **Bawag Mix Dynamisch** je fond fondů pro dynamického evropského investora. Velkou část portfolia tvoří podílové listy jiných fondů Bawag. Ve srovnání s konkurencí si vede dobře. Minulou nadvýkonnost ovšem ztrácí. Výkonností zůstává za srovnávacím indexem kvůli nákladům na správu (poplatkům).

SPOTŘEBITEL: **Online investice do fondů**. Široký výběr otevřených podílových fondů má z českých online brokerů v nabídce jen brokerjet České spořitelny. Žádný velký poplatkový diskont ale nenabízí. Lze ušetřit na vstupních poplatcích, ale ne moc. Výjimkou jsou občasné speciální akce, například vyhlásování fondu měsíce s poplatkem za vstup sníženým až o 90 %. Jako levnější alternativa se oproti podílovým fondům často jeví exchange traded funds (ETF).

DATABANKA: Tabulková část časopisu řadí podílové fondy dostupné v ČR do skupin podle metodiky Morningstar. Čtenář může **porovnat výkonnost, volatilitu** 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	3,4%	25,8%	13,4%	8,2%	5,7%	20,6%	4,0%	3,6%
USA	MSCI USA	USD	3,9%	23,3%	9,6%	7,7%	6,1%	18,1%	0,5%	3,1%
Západní Evropa	MSCI Europe	EUR	4,4%	28,7%	10,3%	9,6%	4,8%	28,8%	8,7%	6,6%
Japonsko	MSCI Japan	JPY	4,4%	16,5%	11,1%	3,0%	4,4%	2,6%	2,2%	-1,8%
Rozvíjející se trhy	MSCI Emerg. Markets	USD	6,8%	40,9%	27,9%	9,7%	9,1%	35,1%	17,3%	5,0%
Střední a vých. Evropa	MSCI EM Europe	EUR	1,7%	17,6%	25,3%	15,1%	2,2%	17,8%	23,5%	12,0%

  

DLUHOPISY		Výkonnost v CZK			
Region	Index	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
ČR	Patria GPRI	-0,6%	2,0%	4,7%	-

  

MĚNY	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
EUR vůči CZK	0,5%	0,1%	-1,4%	-2,7%
USD vůči CZK	2,2%	-4,2%	-8,3%	-4,2%

Poznámka: Data na této straně se vztahují k 1. 6. 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 obdobích před zavedením jednotné měny použita německá marka.

Jak si vedou fondy ze skupiny „Akcie - Asie bez Japonska“									
Fond	Výkonnost v USD			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			
Templeton Asian Growth	27,1%	34,0%	47,2%	16,5%	25,0%	41,0%	16,1%	0,85	1,08
HSBC Asia ex Japan Equity Smaller Comp.	22,3%	34,0%	52,0%	12,1%	25,0%	45,6%	13,2%	0,81	0,86
MFS Asia Pacific ex Japan	21,1%	28,5%	33,9%	11,1%	19,9%	28,3%	13,6%	0,90	0,95
HSBC Asia ex Japan Equity	20,0%	28,5%	37,3%	10,1%	19,9%	31,6%	12,9%	0,94	0,92
Pioneer Fund Pacific ex Japan Equity	19,1%	26,7%	33,9%	9,2%	18,2%	28,3%	12,4%	0,94	0,88
ABN Amro Asian Tigers Equity	18,5%	27,4%	37,4%	8,7%	18,9%	31,7%	14,0%	0,92	0,98
KBC Equity Fund New Asia	18,1%	25,2%	33,6%	8,3%	16,8%	28,1%	13,6%	0,98	0,98
Parvest Asia	15,9%	26,3%	36,2%	6,3%	17,9%	30,6%	13,9%	0,98	1,00
PIA (Pioneer) Tiger Stock	12,1%	21,2%	27,9%	2,8%	13,1%	22,6%	14,6%	0,90	1,02
Fortis L Equity Best Selection Asia	-	30,1%	44,2%	-	21,4%	38,2%	14,8%	0,92	1,04
HSBC Asia Freestyle	-	24,3%	41,4%	-	16,0%	35,5%	11,8%	0,81	0,78
Credit Suisse EF (Lux) Asian Tigers	-	22,8%	36,1%	-	14,6%	30,5%	13,9%	0,96	0,99
HSBC Asia Pacific ex Japan Equity High Div.	-	-	34,9%	-	-	29,3%	-	-	-
<b>Benchmark: MSCI AC Far East ex Japan</b>	<b>20,2%</b>	<b>28,7%</b>	<b>37,3%</b>	<b>10,3%</b>	<b>20,1%</b>	<b>31,6%</b>	<b>13,7%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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.