

## O čem píše FOND SHOP 12/2008 ze dne 13. června 2008 (newsletter)

EKONOMIKA A TRHY: **Hlavní události** období od 27. května do 9. června 2008: **Cena ropy** poskočila během jednoho dne o 10 USD ke 140 USD/barel, od začátku letošního roku se zvýšila již o 44 %. -- Americké i evropské **akcie oslabovaly**. -- **Ceny nemovitostí** v USA stále klesají. Index S&P/Case-Shiller, který měří ceny domů ve 20 největších městech USA, v březnu meziročně poklesl o 14,4 %. -- **ECB** sazby nezměnila (4,0 %). Z komentáře šéfa ECB Tricheta vyplynulo, že banka je připravena zvýšit sazby v červenci. -- **Váha akcií společnosti NWR** v indexu PX dosáhla téměř 11 %. -- **Dolar** poklesl vůči euru na 1,58 USD/EUR. -- **Koruna** posílila vůči euru na nové maximum 24,55 CZK/EUR.

NOVINKY: **ČSOB** zaregistrovala Komoditní fond, který se pomocí finančních derivátů bude snažit sledovat vývoj DJ-AIG Commodity indexu, a upisuje další zajištěné fondy. -- **Credit Suisse** se v ČR více zaměří na distribuci podílových fondů prostřednictvím sítí finančních poradců. -- **ČP Invest** upisuje Komoditní zajištěný fond na 6 let. -- **Conseq IM** nabízí garantovaný korunový certifikát Twin-win se splatností 5 let. -- V soutěži **Zlatá koruna** zvítězily v kategorii podílových fondů ING Invest Energy, ING Invest Materials a ČSOB Zelené fondy.

TÉMA: **Makroekonomické vyhlídky ve střední a východní Evropě: Tvrdé přistání?** Velký podíl exportu a zahraničního kapitálu dělá ekonomický růst v regionu střední a východní Evropy dosti zranitelným. Pokud se globální úvěrová krize prohloubí a ekonomiky rozvinutých zemí v Evropě upadnou do recese, bude střední a východní Evropa jedním z nejhůře postižených regionů, myslí si analytici Mezinárodního měnového fondu. Jedná se o exportně ori-

entované otevřené ekonomiky. Vedle **poklesu poptávky** v západní Evropě po zboží ze střední a východní Evropy je rizikem náhlý **odtok kapitálu**.

ROZHOVOR: **ČS nemovitostní fond** nakoupil první nemovitost v září loňského roku. Nyní je v portfoliu již šest nemovitostí z různých segmentů trhu. Rezidenčnímu sektoru se podle investičního ředitele **Martina Skalického** fond zatím vyhýbá. „Bytový sektor je obtížné uchopit. Nájemní rezidenční sektor bydlení u nás stále ještě nefunguje na bázi plných komerčních vztahů,“ vysvětlil.

FOKUS: **Technologické akcie**. Před osmi lety, kdy praskla technologická bublina, zažily akcie ze sektoru **TMT** (technologie, média, telekomunikace) prudký pokles vysokých valuací. Situace se stabilizovala po dvou letech, avšak poté technologický **sektor spíše stagnoval než rostl**. Teprve v roce 2006 došlo probuzení a růstu. Další vývoj akcií v sektoru TMT je nejistý. Pro investování do sektoru hovoří skutečnost, že růst, který nastal po prasknutí technologické bubliny, nebyl výrazný, přičemž informační technologie a telekomunikace zažívají robustní rozvoj.

EXPERT: **Německý fondový byznys**. Trendem loňského roku na německém fondovém trhu byly **strategie 130/30**. Investorům se ale všeobecně **zvýšily investiční náklady**. Zatímco v roce 2006 poplatky spíše klesaly nebo stagnovaly, v roce 2007 se náklady investorům zvýšily. V loňském roce vzrostly vstupní poplatky, manažerské poplatky i celková nákladovost (TER). Nejvíce poskočily vstupní poplatky. Manažerské poplatky u akciových fondů se v průměru blíží 1,5 %. Investování prostřednictvím otevřených podílových fondů se **stává dražším**.

PRODUKTY: Podkladovými aktivy v investičním životním pojištění (**IŽP**) pojišťovny **Aviva** se nově staly otevřené podílové fondy od Credit Suisse Asset Management, Pioneer Investments a Morley Fund Management. Vybrány byly velmi **kvalitní fondy** doposud dosahující nadvýkonnosti. Stále však platí, že investovat do podílových fondů prostřednictvím IŽP je vždy dražší, než investovat do fondů přímo.

PORTRÉT FONDU: **Pioneer Funds Global Ecology** investuje do akcií světových společností, které dodržují ekologická a etická pravidla. Silně převažuje Evropu proti USA. Od roku 2003 je výrazně nadvýkonný, má však i větší rizikovitost.

PORTRÉT FONDU: **HSBC GIF Japanese Equity** je fond akcií japonských firem, který investuje do velkých společností. Aktuálně preferuje cyklické akcie ze sektoru spotřebního zboží a průmyslu. Vůči konkurenci má střední poměr výkonnost/riziko.

SPOTŘEBITEL: **Rating fondů**. Který fond je dobrý? Na potřebu jednoduché odpovědi reagují ratingové agentury. Provádí analýzy podílových fondů a každý „oznámkuje“. V Evropě distribuované fondy monitorují tři hlavní ratingové agentury – **Morningstar**, **Lipper** a **Standard&Poor's**. Se srovnáváním fondů jsou ale potíže, které nelze obejít, a výsledky jsou vždy **zkreslené**.

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	1,7%	-3,2%	14,8%	5,8%	1,1%	-25,8%	3,9%	-1,5%
USA	MSCI USA	USD	1,6%	-6,0%	10,0%	4,2%	1,0%	-27,9%	-0,5%	-3,0%
Západní Evropa	MSCI Europe	EUR	0,9%	-15,4%	13,6%	3,5%	0,1%	-25,1%	8,6%	-0,3%
Japonsko	MSCI Japan	JPY	3,6%	-18,3%	13,5%	2,4%	1,9%	-27,8%	5,3%	-2,1%
Rozvíjející se trhy	MSCI Emerg. Markets	USD	1,9%	22,0%	34,4%	15,4%	1,3%	-6,5%	21,5%	7,5%
Střední a vých. Evropa	MSCI EM Europe	EUR	12,2%	14,9%	30,0%	15,0%	11,4%	1,8%	24,3%	10,8%

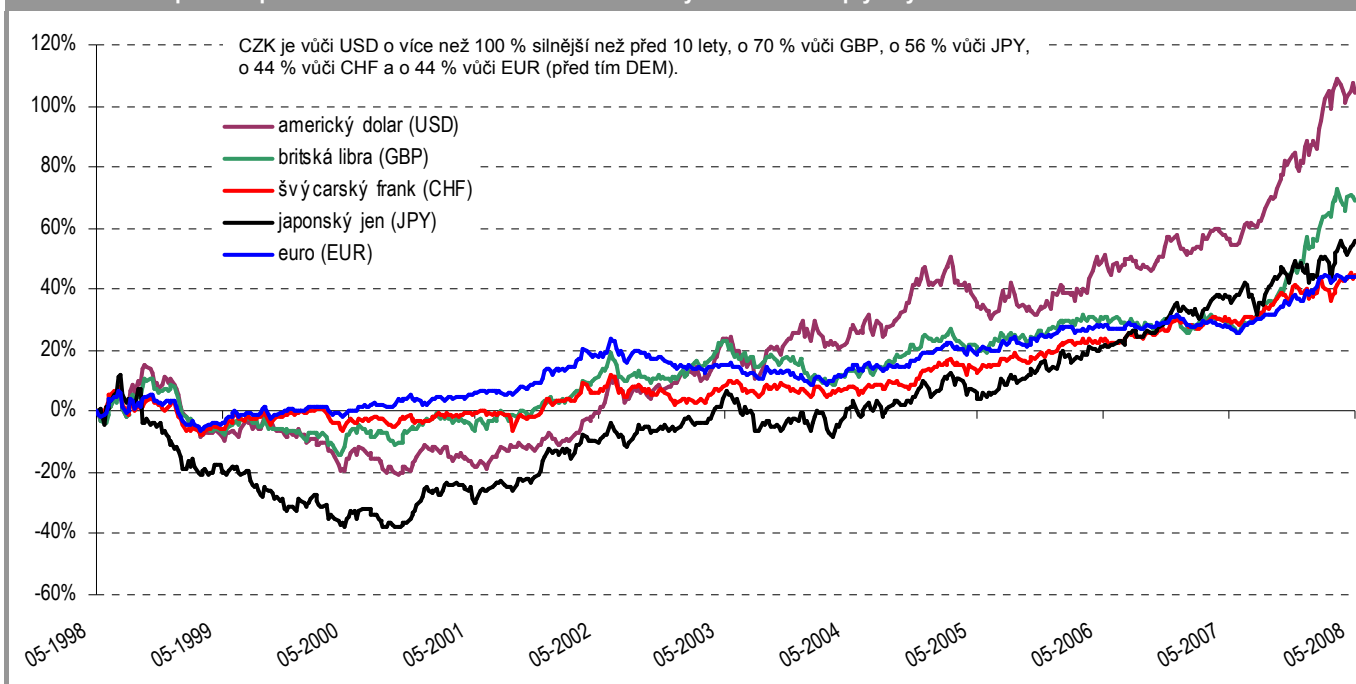
DLUHOPISY		Výkonnost v CZK			
Region	Index	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
ČR	Patria GPRI	-1,5%	-0,4%	2,3%	7,9%

MĚNY	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
EUR vůči CZK	-0,8%	-11,5%	-4,4%	-3,6%
USD vůči CZK	-0,6%	-23,3%	-9,6%	-6,9%

Poznámka: Data na této straně se vztahují k 30. 5. 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.

#### Graf: O kolik procent posílila česká koruna vůči hlavním světovým měnám za uplynulých 10 let



## MIMOŘÁDNÁ LETNÍ AKCE: SLEVA 15% NA PŘEDPLATNÉ ČASOPISU FOND SHOP

(cena ročního předplatného 1 870 Kč, akce platí pro nové předplatné závazně objednané do 30. června 2008)

Časopis **FOND SHOP** poskytuje objektivní, přehledné a srozumitelné informace pro profesionály a investory v oblasti investování a finančního plánování.

Naše čtyři zásady jsou:

- ODBORNOST
- OBJEKTIVNOST
- PRAKTIČNOST
- PŘEHLEDNOST

## FOND SHOP.CZ

Cena jednoho výtisku je 110 Kč (vč. DPH).

Cena ročního předplatného (25 čísel) činí 2200 Kč vč. DPH – získáte pět čísel zdarma!

Ukázkové číslo zdarma je možné objednat na [www.fondshop.cz](http://www.fondshop.cz)

### ZÁVAZNÁ OBJEDNÁVKA ROČNÍHO PŘEDPLATNÉHO

Závazně si objednávám roční předplatné (25 čísel) za cenu 2200 Kč vč. DPH

Firma:	<input type="text"/>	Stát:	<input type="text"/>
*Jméno:	<input type="text"/>	IČO:	<input type="text"/>
*Příjmení:	<input type="text"/>	DIČ:	<input type="text"/>
Titul:	<input type="text"/>	Telefon:	<input type="text"/>
*Ulice:	<input type="text"/>	Fax:	<input type="text"/>
*Město:	<input type="text"/>	*PSČ:	<input type="text"/>
Předplatné objednávám od čísla:	<input type="text"/>	*E-mail:	<input type="text"/>

Objednávku ročního předplatného je rovněž možné vyplnit na [www.fondshop.cz](http://www.fondshop.cz)

Odesláním objednávky dávám souhlas se zpracováním svých osobních údajů v souladu se zákonem č. 101/2000 Sb., o ochraně osobních údajů a zároveň souhlasím s příjmem obchodních sdělení od společnosti MONECO, spol. s r.o. podle zákona č. 480/2004 Sb., o některých službách informační společnosti.

Vyplněnou objednávku zašlete poštou nebo faxem na adresu:



MONECO, spol. s r.o.  
Gorkého 1, 602 00 Brno  
tel.: +420 541 219 737  
fax: +420 541 219 735