

O čem píše

FOND SHOP 13/2007 ze dne 29. června 2007

(newsletter)

EKONOMIKA A TRHY: **Hlavní události** období od 12. do 25. června 2007: V druhé půlce června začaly světové **akciové trhy oslabovat**. Hlavní důvody: investoři mají strach z dopadů globálního zvyšování úrokových sazeb, ožily obavy související s hypotečním a realitním trhem v USA, Čína ohlásila vyšší meziroční tempo inflace než trhy očekávaly. -- **Dluhopisové trhy** se po předchozím výraznějším propadu **stabilizovaly**, když výnosy poklesly ze svých několikaletých maxim. -- Česká **koruna pokračuje v oslabování** vůči euru. Oslabuje už od začátku roku. V lednu stálo euro 27,55 Kč, v polovině června 28,55 Kč. Hlavní důvod: velcí zahraniční portfoliovii investoři opouštějí v prostředí zvyšujících se výnosů na dolarových a eurových dluhopisech rizikovější aktiva, což negativně ovlivňuje středoevropské měny.

NOVINKY: **ČP Invest** uvádí na trh chráněný fond Garant 90, který průběžně uzamyká 90 % nejvyšší doposud dosažené hodnoty. -- Deutsche Bank uvedla na trh pět nových **ETF**, dvě jsou založeny na short strategii, dvě na dividendové strategii, jedna kopíruje britský index FTSE 100. -- **BCPP** sloučí hlavní a vedlejší trh. -- **Komerční banka** zařadila do fondové nabídky SGAM Money Market USA a SGAM Equities India. -- Připsané **výnosy českých penzijních fondů** za rok 2006 se pohybují kolem 3 %. Nejvíce připsal Zemský (4,6 %), nejméně ČSOB Progress (2,3 %).

TÉMA: **Čínský akciový trh** se propadl o 20 %. Zahraničních investorů, kteří na tomto trhu investují, se to téměř nedotklo. Důvod je prostý, neměli k padajícím akciím přístup. Pokud mluvíme o investování do akcií čínských firem, je třeba brát v úvahu dva oddělené trhy. Čínské akcie se obcho-

dují na domácích burzách v Šanghaji a Šenzenu. Zde obchodované akcie jsou dostupné pouze domácím investorům, tedy Číňanům. Cizinci obchodují čínské tituly na trzích v Hongkongu, Singapuru nebo USA. Na tyto trhy naopak nemají přístup čínští investoři.

ANKETA: **Kdo prodává jaké fondy, je často tajné**. Investiční společnosti, jež spoléhají na distribuci svých podílových fondů přes síť finančních poradců, až na výjimky tají, s kterými sítěmi spolupracují. Jediný transparentní se v anketě FOND SHOPu ukázal Conseq IM.

FOKUS: Nejvýkonnější **dolarové dluhopisové fondy** dosáhly za uplynulý rok výkonnosti přes 5 % (v USD), za 5 let přes 4 % p.a. Rozdílná výkonnost dolarových a eurových dluhopisových fondů souvisí s vývojem úrovně a sklonu výnosové křivky a s úrokovým diferenciálem.

EXPERT: **Procento předčasně vypořádaných smluv životního pojištění** s rezervotvornou složkou v Německu je velmi vysoké. U dlouhodobých pojistek dochází k předčasnému ukončení u více než dvou třetin smluv. Statistiku zveřejnil Frankfurter Allgemeine Zeitung. „Typická čísla předčasných výpovědí na českém trhu IŽP jsou 20 % v prvním roce, 5 % ve druhém roce a přibližně 10 % v každém následujícím roce,“ popsal na dotaz FOND SHOPu situaci v ČR Pavel Matoušek, generální ředitel Avivy, který jako jediný mluví o situaci v pojišťovnictví otevřeně.

PRODUKTY: **Splacené zajištěné fondy**. Doposud v ČR „doběhlo“ 18 zajištěných fondů. V průměru dosáhly podle analýzy FOND SHOPu čistého ročního výnosu 3,9 %. Ve výnosech byl poměrně velký rozptyl, dva fondy

překonaly hranici 10 % p.a., několik jich skončilo na nule. Výnosy již splacených zajištěných fondů závisí na kombinaci výnosové konstrukce a trendu podkladového indexu.

PORTRÉT FONDU: **HSBC Pan European Equity** je aktivně řízený fond akcií evropských firem. Na periodě posledních pěti let se ve srovnání s konkurenčními fondy řadí mezi mírně nadprůměrné. Za benchmarkem však zaostává. Investuje jen v západní Evropě, nejvíce ve Velké Británii (27 %).

POTRÉT FONDU: **ESPA Stock Europe Emerging** je fond zaměřený na akcie východní a střední Evropy. Od indexu se může výrazně odchýlit a využít páku až do 20 %. V posledních dvou letech byl nadvýkonný. Největší část portfolia má zainvestovánu v Rusku (76 %) a Turecku (12 %).

PROFIL SÍTĚ: **FEDS** využívá plné spektrum produktového portfolia. Přesto při relativně rovnoměrném rozložení dominují produkty moderního charakteru, jako jsou investice, hypotéky a investiční životní pojištění. „Žádný finanční produkt nelze označit za univerzálně špatný či dobrý, módní nebo zastaralý. Obecně nicméně pozorujeme, že větší množství klientů požaduje sofistikovanější produkty. Je to dáno i díky tomu, že roste větší povědomí o finančních produktech,“ sdělil Michal Bauer, ředitel společnosti FEDS, v dotazníku FOND SHOPu.

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	1,2%	29,6%	14,8%	8,1%	3,4%	22,8%	5,9%	3,7%
USA	MSCI USA	USD	0,9%	25,0%	10,9%	7,7%	3,2%	18,4%	2,3%	3,3%
Západní Evropa	MSCI Europe	EUR	1,9%	33,2%	12,5%	9,4%	3,2%	33,4%	11,1%	6,7%
Japonsko	MSCI Japan	JPY	4,4%	20,2%	12,6%	3,2%	4,8%	6,0%	3,9%	-1,8%
Rozvíjející se trhy	MSCI Emerg. Markets	USD	4,6%	52,4%	29,1%	9,9%	7,0%	44,4%	19,0%	5,4%
Střední a vých. Evropa	MSCI EM Europe	EUR	4,6%	33,9%	27,6%	15,2%	5,9%	34,1%	26,0%	12,4%

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

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

Poznámka: Data na této straně se vztahují k 15. 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 - Japonsko“									
Fond	Výkonnost v JPY			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			
Parvest Japan	12,4%	16,6%	17,6%	3,7%	4,3%	3,7%	13,0%	0,96	0,95
ESPA Stock Japan	11,9%	16,7%	19,4%	3,3%	4,4%	5,3%	15,3%	0,81	1,03
KBC Index Fund - Japan	11,2%	17,3%	19,9%	2,7%	4,9%	5,7%	13,1%	1,00	0,99
ING Japan	9,8%	18,3%	14,8%	1,4%	5,8%	1,2%	14,3%	0,94	1,05
Julius Baer Japan Stock Fund	9,8%	15,1%	8,3%	1,3%	3,0%	-4,5%	13,2%	0,90	0,95
HSBC Japanese Eq	9,3%	18,0%	21,6%	0,8%	5,6%	7,2%	14,5%	0,96	1,08
Pioneer Fds Japanese Eq	8,4%	14,5%	9,3%	0,1%	2,5%	-3,6%	13,8%	0,94	1,01
KBC Equity Fund - Japan	8,3%	16,0%	16,8%	-0,1%	3,7%	3,0%	13,2%	0,98	0,99
ABN AMRO Japan Eqty	7,3%	15,7%	16,5%	-1,0%	3,5%	2,7%	13,1%	0,92	0,94
Credit Suisse EF (Lux) Jap MegaTrd	4,6%	8,9%	3,2%	-3,5%	-2,6%	-9,0%	14,5%	0,92	1,05
Templeton Japan A	1,9%	7,7%	11,9%	-6,0%	-3,7%	-1,4%	11,6%	0,86	0,82
SGAM Fund Eq Japan Target	-	9,1%	4,9%	-	-2,4%	-7,5%	10,8%	0,62	0,64
SGAM Fund Eq Japan Conc Val	-	-	33,2%	-	-	17,4%	-	-	-
Uni-Global 100% MV Japan	-	-	13,9%	-	-	0,5%	-	-	-
SGAM Fund Eq Japan Conc	-	-	13,3%	-	-	-0,1%	-	-	-
Fortis Eq Best Sel Japan	-	-	-3,2%	-	-	-14,7%	-	-	-
Benchmark: MSCI Japan	12,6%	19,0%	20,2%	3,9%	6,5%	6,0%	13,3%	-	-

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. 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.