

## O čem píše

FOND SHOP 14/2007 ze dne 13. července 2007

(newsletter)

EKONOMIKA A TRHY: **Hlavní události** období od 26. června do 9. července 2007: Došlo k **růstu akciových trhů** a poklesu cen dluhopisů. -- Japonské akcie se dostaly na nejvyšší úroveň za posledních 7 let. **Nejvyšší hodnoty v historii** dosáhl německý akciový index Dax i americký S&P 500. Pozitivní nálada se promítla i do vývoje českého indexu PX. -- Investoři mohli zrekapitulovat letošní druhý čtvrtletí. Aktuálně se nejvíce **daří rozvíjícím se trhům**. Výkonností převyšující 20 % se za 2Q prezentovala Indie, Čína i Brazílie. Zklamáním byl ruský akciový trh se ztrátou 2 %. -- Centrální banky v popisovaném období s úrokovými sazbami nehýbaly (USA 5,25 %, EU 4,0 %, ČR 2,75 %). U všech se očekává zvyšování.

NOVINKY: **ČSOB** upisuje korunové zajištěné fondy: Farmacie a biotechnologie 1, Asijského růstu 4, Reverzního rozpětí 5. -- **Raiffeisenbank** uvádí na trh již třetí prémiový vklad, jehož výnosnost je závislá na vývoji měnového kurzu CZK/EUR. -- Deutsche bank vydala 11 nových **ETF** z rodiny db-xtrackers. Obchodují se na Deutsche Börse. -- Záměr vstoupit v ČR na trh s nemovitostními fondy oznámila společnost **Realtia**. -- **HVB Bank** upisuje pětiletý strukturovaný dluhopis Convergence 2012. Výnos závisí na měnové konvergenci tří středoevropských členů EU a Turecka k eurozóně. -- **Česká spořitelna** upisuje ESPA-ČS zajištěný fond 29. -- **Volksbank** založila korunový dluhopisový fond.

TÉMA: **Zpráva z konference**. Z aktivit rodiny fondů WIOF vyplývá, že chce být mezi prvními, kdo **nové investiční příležitosti otevírající se na Východě** zahrne do nabídky svých podílových fondů. Na konferenci pořádané SFM Group, jež je marketingo-

vým koordinátorem pro prodej fondů WIOF, vystoupili portfolio manažeři fondů různého zaměření. Velký zájem vzbudili ti, kteří se snaží využít investiční příležitosti na Balkáně, ve východní Evropě a střední Asii.

ROZHOVOR: „**Region střední Asie** je investory doposud neobjevený,“ řekl na investiční konferenci Sergejs Medvedevs, viceprezident společnosti Parex Asset Management, která jako jedna z prvních založila akciový fond investující v regionu střední Asie. Rozhovor FOND SHOPu s **Kristianou Kiete** z **Parex AM**, manažerkou fondu WIOF Central Asian Opportunities, je hlavně o rizicích. „Předpokládáme, že politická rizika se budou zmenšovat,“ řekla.

FOKUS: Úkolem **chráněných fondů** neboli **fondů s ochranou kapitálu** je ochránit hodnotu investice před poklesem pod určitou mez. Nejde o stoprocentní garanci návratnosti jako u zajištěných fondů. Na rozdíl od nich ale poskytují ochranu i před uplynutím stanoveného období. Fungují jako klasické otevřené podílové fondy, což klientům přináší výhodu likvidity. Společným znakem chráněných fondů je strategie CPPI (constant proportion portfolio insurance). V ČR je k dispozici 6 korunových a 4 eurové.

EXPERT: Poslední módní vlnou v oblasti aktivně řízených otevřených podílových fondů jsou **fondy se strategií 130/30**. Mohou až 30 % majetku investovat do krátkých pozic (short). Fond na trhu prodává tituly, které fyzicky nevlastní, ale má je vypůjčeny od protistrany. Výsledkem je možnost páky a kladné výkonnosti i při poklesu trhu. Jedná se o jednu ze strategií používaných hedge fondy. Zcela zásadní je práce portfolio manažera. Když se „netrefuje“, násobí ztráty.

PRODUKTY: **Nabídka fondů s ratingem od Morningstar**, dříve Standard & Poor's, je v ČR široká, celkem 91 fondů od 12 společností. Nejvíce jich má Franklin Templeton. Rating se zabývá komplexní analýzou nadvýkonnosti fondu v minulosti a zejména šancí na její pokračování v budoucnosti.

PORTRÉT FONDU: **IKS Balancovaný dynamický** je smíšený fond, který opírá akciovou složku o středoevropský region. Akcie firem z ČR, Maďarska a Polska jsou také hlavním důvodem nadprůměrné výkonnosti fondu v porovnání s konkurenčními fondy. Nevýhodou je nejasná investiční strategie a absence oficiálního benchmarku. V akciích má aktuálně 60 % majetku.

POTRTRÉT FONDU: **ČSOB Bond mix** je fond zaměřený na korunové dluhopisy investičního stupně s kratší dobou do splatnosti. Dominantní podíl v portfoliu mají české státní dluhopisy. Základní výhodou fondu je nízká volatilita. Benchmarkem je index českých státních dluhopisů s průměrnou modifikovanou durací tři roky.

MODELOVÉ PORTFOLIO: Akciové trhy se od začátku roku vyvíjí nad očekávání dobře. Přesto jsme **vůči akciím** v modelovém portfoliu FOND SHOPu **obežřetní**. S rostoucími úrokovými sazbami, tj. zdražováním kapitálu, se podmínky pro ziskovost firem zhoršují. Navyšujeme podvážené pozice v dluhopisech blíže k neutrálním pozicím.

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	-0,7%	24,2%	14,5%	8,0%	0,4%	18,4%	7,3%	3,6%
USA	MSCI USA	USD	-1,7%	20,6%	10,9%	7,5%	-0,5%	15,0%	3,9%	3,1%
Západní Evropa	MSCI Europe	EUR	-0,3%	26,0%	12,0%	9,3%	1,2%	26,9%	11,7%	6,7%
Japonsko	MSCI Japan	JPY	1,1%	15,9%	13,2%	3,2%	0,9%	2,3%	5,3%	-1,7%
Rozvíjející se trhy	MSCI Emerg. Markets	USD	4,7%	45,5%	30,6%	10,0%	6,0%	38,7%	22,3%	5,5%
Střední a vých. Evropa	MSCI EM Europe	EUR	7,4%	21,7%	30,9%	15,4%	9,1%	22,6%	30,5%	12,7%

  

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

  

MĚNY	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
EUR vůči CZK	1,5%	0,7%	-0,3%	-2,3%
USD vůči CZK	1,2%	-4,6%	-6,4%	-4,1%

Poznámka: Data na této straně se vztahují k 29. 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 periodách před zavedením jednotné měny použita německá marka.

Jak si vedou fondy ze skupiny „Dluhopisy - CZK“							
Fond	Výkonnost v CZK				Volatilita	Korelace	Beta
	5 let p.a.	3 roky p.a.	1 rok	6 měsíců			
Conseq dluhopisový	4,6%	6,1%	4,5%	0,7%	3,0%	0,55	0,66
ČP invest Fond korporátních dluhopisů	3,7%	2,5%	3,0%	0,5%	1,2%	0,37	0,22
ISČS Sporobond	3,2%	3,2%	1,8%	-1,8%	3,2%	0,88	0,87
KBC Renta Czechrenta	2,9%	2,9%	0,1%	-2,5%	3,5%	0,98	1,02
ING Czech Bond	2,8%	3,0%	-0,1%	-2,6%	3,3%	0,98	0,94
ISČS Bondinvest	2,6%	2,4%	0,0%	-3,2%	3,2%	0,85	0,87
IKS dluhopisový	2,1%	2,5%	-0,1%	-2,5%	3,2%	0,94	0,91
Pioneer - obligační	1,8%	2,3%	-0,4%	-3,1%	3,5%	0,94	1,00
Raiffeisen Czech Bonds	-	3,5%	1,3%	-1,1%	2,9%	0,90	0,80
ESPA Český dluhopisový	-	2,8%	0,3%	-2,1%	2,7%	0,92	0,76
ČSOB Bond Mix	-	2,7%	1,0%	-0,2%	1,9%	0,74	0,47
<b>Benchmark: Patria GPRI</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,2%</b>	<b>1,0%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>3,4%</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 „kollisavost“ 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.