

O čem píše

FOND SHOP 15/2007 ze dne 27. července 2007

(newsletter)

EKONOMIKA A TRHY: **Hlavní události** období od 10. do 23. července 2007: Šéf Fedu Ben Bernanke připomněl přetrvávající **problémy na americkém nemovitostním trhu**. Varoval, že společnosti poskytující hypoteční úvěry méně bonitním klientům (tzv. subprime) mohou postihnout velké ztráty z důvodu neschopnosti dlužníků splácet a zároveň propadu cen zadlužených nemovitostí. -- Projev šéfa Fedu pomohl dluhopisům a naopak mírně **ochladil akcie**. -- Před tím však akciové indexy vystoupaly na nová maxima. Například DIJA pokořil hranici 14 000 bodů. -- Vedle varovného projevu šéfa Fedu přispěl k poklesu kurzů akcií i **růst ceny ropy** k hranici 80 USD za barel. -- Hodnota amerického dolaru poklesla na historicky nejnižší úroveň 1,38 USD/EUR. **Historicky slabý je dolar** i vůči koruně (20,35 CZK/USD).

NOVINKY: Na Deutsche Börse se objevilo 29 nových **ETF**, emitenty jsou Deutsche Bank a ABN Amro. --Nový spořicí účet **Poštovní spořitelny** Červené konto nabízí úrokovou sazbu 1,8 % p.a. -- **ČP Invest** přichází s ekologicky zaměřeným Fondem živé planety. -- **ING** zaregistrovala 23 zahraničních fondů. -- Společnost **UTIS** dostala od ČNB povolení k založení fondu pro kvalifikované investory, který se zaměří na menší nemovitosti v ČR. -- **Pioneer Investments** uvádí na trh Pioneer zajištěný fond 2. -- Objemy obchodů s **certifikáty** v Rakousku vzrostly o 16,5 % za první pololetí.

TÉMA: Státem podporované investiční produkty jsou ty nejdražší. **Lidem se zamlčují poplatky. Chybí ukazatele nákladovosti**. Pro porovnávání nákladovosti investičních produktů vytvořil FOND SHOP **ukazatel TANK** – typickou nákladovost konstrukce. TANK říká, o kolik peněz (v %) budu mít s

daným investičním produktem na konci doby investování méně v porovnání s výkonností trhu (srovnávacího indexu). Ukazatel **zahrnuje veškeré poplatky**. Čím větší TANK, tím dražší produkt. Pokud by se TANK ujal v různých variantách dle délky investičního horizontu (TANK 10 až TANK 40), jednalo by se o **jasný ceník**, který by klientům umožňoval zjistit, kolik za investiční produkt platí a znemožňoval by neseříznou prezentaci některých investičních produktů, která je dnes, bohužel, na trhu standardem.

FOKUS: **Japonský akciový trh** je atraktivní. Za poslední rok dosáhl výkonnosti 21 % (index MSCI Japan, v JPY), za 3 roky 70 %. Pro evropské investory je výkonnost nižší kvůli oslabování jenu. Důvodem slabého jenu jsou nízké úrokové sazby v Japonsku na úrovni 0,5 %, jež lákají k tzv. **carry trades** (půjčování si v měně s nízkou úrokovou sazbou a investování v měně s vysokou sazbou). Konverze vypůjčených jenů do EUR a USD oslabují kurz jenu. Slabý jen však pomáhá exportu zboží japonských firem a tím i akciovému trhu. Omezení carry trades bude mít v budoucnu negativní dopad na japonské akcie. Pro evropského investora bude ale pravděpodobně vyvážen posílením jenu. Fondů a ETF se zaměřením na Japonsko existuje řada.

EXPERT: **Jak investují bohatí**. V portfoliích nejbohatších investorů **vzrostl podíl nemovitostních investic**. Souvisí to s rozšířením REITs. Studii o investování jedinců s velkým majetkem (high net worth individual, HNWI) zveřejnily Merrill Lynch a Capgemini. Za HNWI se považují lidé s majetkem nad 1 mil USD. Bohatí investoři stále více zohledňují kvalitu finančních služeb a vztah s poradcem než výběr konkrétních produktů.

PRODUKTY: **ČSOB Akciový fond – Vodního bohatství** je nový tematicky vyhraněný fond ČSOB zaměřený na sektory, které mají vazbu na nakládání s vodou. Akcie budou do portfolia vybírány v souladu s principy sociálně odpovědného investování. Jedná se o korunový fond s belgickým daňovým domicilem zajišťující měnová rizika.

PORTRÉT FONDU: **Pioneer Emerging Markets Equity** je akciový fond s globální diverzifikací na rozvíjející se trhy. Výkonností se drží blízko indexu. Sleduje vysokou míru diverzifikace. Fond dosahuje nejlepší výkonnosti ve skupině při srovnatelné volatilitě s konkurencí.

POTRTRÉT FONDU: **ING Český akciový fond** investuje polovinu portfolia do akcií českých firem, zbytek převážně v Polsku a Maďarsku. V budoucnu se víc rozkročí na východ. Hodlá těžit z druhé konvergenční vlny. Po nedávné změně statutu může investovat až 10 % portfolia ve východní Evropě.

SPOTŘEBITEL: **Internet banking obsahuje i fondy**. Nákup a prodej podílových listů otevřených podílových fondů ve svém internetovém bankovníctví v ČR zatím nabízí čtyři banky: Česká spořitelna, Komerční banka, Raiffeisenbank a eBanka. Lze předpokládat, že všechny banky na trhu časem investování do fondů online do svých aplikací internetového bankovníctví doplní.

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	2,3%	32,8%	16,7%	7,9%	-2,1%	20,6%	8,4%	2,6%
USA	MSCI USA	USD	1,4%	28,2%	13,2%	7,3%	-3,0%	16,4%	5,1%	2,1%
Západní Evropa	MSCI Europe	EUR	0,1%	31,3%	14,1%	8,7%	-1,2%	29,9%	13,2%	5,7%
Japonsko	MSCI Japan	JPY	0,9%	21,8%	13,5%	2,6%	-2,5%	5,2%	4,4%	-3,1%
Rozvíjející se trhy	MSCI Emerg. Markets	USD	9,5%	62,7%	32,0%	10,3%	4,8%	47,7%	22,6%	4,9%
Střední a vých. Evropa	MSCI EM Europe	EUR	7,3%	30,6%	31,9%	15,4%	5,8%	29,3%	30,8%	12,3%

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

MĚNY	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
EUR vůči CZK	-1,4%	-1,0%	-0,8%	-2,7%
USD vůči CZK	-4,3%	-9,2%	-7,2%	-4,8%

Poznámka: Data na této straně se vztahují k 13. 7. 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 „Akcie - střední a východní Evropa“									
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			
ESPA Stock Europe Emerging	38,0%	47,9%	43,3%	36,9%	42,8%	41,9%	23,3%	0,77	0,92
Bawag Osteuropa Stock	37,5%	47,3%	51,0%	36,4%	42,3%	49,4%	21,5%	0,81	0,87
ING CZK Equity	35,7%	38,9%	44,2%	34,6%	34,2%	42,8%	16,9%	0,67	0,63
Raiffeisen Eastern European Equity	33,7%	38,7%	43,3%	32,6%	34,0%	41,9%	22,3%	0,85	0,92
Credit Suisse EF (Lux) Eastern Europe	33,5%	41,5%	38,3%	32,4%	36,7%	36,9%	20,0%	0,94	0,88
Templeton East Europe	33,1%	38,7%	39,2%	32,0%	34,0%	37,8%	18,1%	0,83	0,75
KBC Equity Fund - Central Europe	32,7%	43,4%	60,3%	31,6%	38,5%	58,7%	21,7%	0,71	0,82
KBC Equity Fund Eastern Europe	32,6%	41,5%	39,7%	31,6%	36,7%	38,3%	21,6%	0,96	0,95
Parvest Converging Europe	32,0%	41,9%	49,8%	31,0%	37,1%	48,3%	21,0%	0,71	0,79
ISČS Sporotrend	31,8%	37,2%	42,8%	30,7%	32,5%	41,3%	22,3%	0,72	0,86
ABN Amro Est Europe Eqty	31,6%	39,4%	41,4%	30,5%	34,7%	39,9%	20,8%	0,88	0,88
PIA (Pioneer) Eastern Europe Stock	30,9%	35,8%	39,6%	29,9%	31,2%	38,2%	23,5%	0,90	1,01
Julius Baer Central Europe Stock Fund	30,7%	39,5%	46,6%	29,7%	34,7%	45,1%	21,4%	0,92	0,92
Pioneer Eastern European Eq	30,6%	39,3%	37,3%	29,6%	34,6%	35,9%	20,2%	0,98	0,90
Conseq Invest - akciový	30,0%	36,9%	43,1%	28,9%	32,3%	41,6%	18,7%	0,56	0,63
SGAM Fund Eq Eastern Europe	27,5%	34,4%	45,9%	26,4%	29,9%	44,4%	21,3%	0,92	0,93
Generali Cent & East Europe Eq	-	42,9%	57,2%	-	38,0%	55,6%	18,6%	0,64	0,67
Credit Suisse EF (Lux) Convergence Europe	-	-	52,0%	-	-	50,4%	-	-	-
Volksbank- GoEast-Invest	-	-	44,9%	-	-	43,4%	-	-	-
HSBC Emg Europe Eq	-	-	39,3%	-	-	37,8%	-	-	-
Parvest Emerging Mkts Europe	-	-	36,1%	-	-	34,7%	-	-	-
WIOF Eastern European Equity	-	-	9,0%	-	-	7,8%	-	-	-
Benchmark: MSCI EM Europe	31,9%	38,4%	30,6%	30,8%	33,7%	29,3%	22,2%	-	-

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.

Místa, kde lze koupit časopis FOND SHOP: **Praha 1**-Nové Město: Václavské náměstí (před Špalíčkem), stánek CZ Retail Rillich. **Praha 1**-Nové Město: Jungmanova 18/5, Inmedio. **Praha 2**-Vinohrady: Americká 39/339, Tulpa - Tabák. **Praha 4**-Modřany: Čs. Exilu (stan. bus Družná), Michalica Trafika. **Praha 4**: Metro Budějovická, M-Trafik. **Praha 6**-Dejvice: Metro Hradčanská (podchod), ACN Čech. **Brno**: Gorkého 1, Monoco. **Olomouc**: Dolní náměstí 54/34, Trafika. **Zlín**: U domu obuvi, Hoferek. **Liberec**: náměstí Dr.Edvarda Beneše 3/4, Nešverová Jarmila. **Prostějov**: T.G.Masaryka, Tabák Profit. **Poděbrady**: Palackého 57/III, Trafika - Jitka Vofířková. **Mladá Boleslav**: Náměstí Míru 15, Beránek. **Mladá Boleslav**: V. Klementa 822, Neuman Tabák. **Kroměříž**: Skastice 30, Šibi - smíšené zboží. **Kroměříž**: Masarykovo náměstí, Petr Boček. **Zábřeh**: náměstí Osvobození, Kylarová Danuše. **Jeseník**: Lipovská 70, Tomáš Kubánek. **Bruntál**: nám. Míru 64/7, Obchodní dům Koala Jasinský. **Hoforvce**: Pražská 12, Tabák. **Doudleby** nad Orlicí: Jiráskova 426, Janečková pekárna.

Předplatné časopisu FOND SHOP: Online vyplněním formuláře na www.fondshop.cz. Telefonicky na čísle 541 219 737.

Bezplatný odběr newsletteru po přihlášení na www.fondshop.cz.