

## O čem píše

FOND SHOP 17/2007 ze dne 24. srpna 2007  
(newsletter)

**EKONOMIKA A TRHY: Hlavní události** období od 7. do 20. srpna 2007: **Akciové trhy ztrácely.** Americká hypoteční krize si začíná vybírat stále více obětí. Některé trhy **propadly až o 10 %** během jednoho týdne. -- Nečekaně **zasáhl Fed**, snížil diskontní sazbu. Tím zlevnil hotovost, kterou půjčuje komerčním bankám a uvolnil napětí. **Akciové trhy začaly opětovně růst.** -- K zažehnání krize likvidity a propadu trhů přispělo i „**napumpování**“ **hotovosti do oběhu** ze strany centrálních bank, zejména ECB. -- Investoři se **stahují do bezpečí státních dluhopisů**, rostla jejich cena, klesal výnos. Kurzy rizikovějších dluhopisů šly dolů, roste u nich požadovaná prémie za riziko. -- **Koruna**, stejně jako ostatní nízké úročené měny, **posílila.** Důvodem je mimo jiné i uzavírání obchodů carry trades, k nimž je používána.

**NOVINKY: Komerční banka** upisuje zajištěný fond Ametyst 2. Jde o aktivně řízený fond fondů. -- Manažeři podílových fondů mají pozitivní výhled na akciové trhy i přes nedávné propady, vyplývá z celosvětového průzkumu **Merrill Lynch.** -- ČNB nově registrovala k prodeji v ČR přes 40 fondů od **ING, Raiffeisen, KBC a Volksbank.** -- Český fond High Grade dluhopisový od **ISČS** končí. Důvodem jsou slabé prodeje. -- Některé evropské dluhopisové fondy s expozicí na americký hypoteční trh byly dočasně uzavřeny.

**TÉMA: Hypoteční krize v USA dopadá i na Evropu.** Potíže amerických domácností se splácením hypoték ovlivňují finanční trhy i mimo USA, zejména v Evropě. Nejvíce postiženou oblastí je bankovníctví. Sazby na evropském mezibankovním trhu začátkem srpna prudce vzrostly. Evropská centrální banka musela peněžnímu trhu dodat několik injekcí, aby odvrátila

krizi likvidity. Hypoteční krize v USA se podepsala i na **poklesu výkonnosti konzervativně laděných fondů.** Některé z nich do cenných papírů krytých rizikovými hypotékami investovaly.

**ANKETA: Fundamentální ukazatele** akcií firem ze **sektoru nemovitostí zůstávají silné**, tvrdí experti oslovení v anketě FOND SHOPu. Trhy přestřelují, aktuální korekce je příležitostí k nákupu, kurzy opět porostou, akcie kvalitních firem poklesly neprávem, říkají optimisticky portfolio manažeři akciových nemovitostních fondů. Názor některých jiných odborníků je ovšem opatrnější.

**FOKUS: Akcie z rozvíjejících se trhů** výrazně zvýšily celkovou výkonnost portfolií investorů za posledních několik let. Na pětileté periodě přinesly zhodnocení přes 30 % ročně (v USD). **Rizikových faktorů** však **přibývá** a současná nervozita na trzích může vést k silnému propadu. Investoři řeší otázku, zda vybrat zisky a uložit peníze do bezpečnějších aktiv, nebo se spolehnout na pokračování růstového vývoje posledních let.

**EXPERT: Globální investiční trendy.** Banka pro mezinárodní platby (BIS) přináší v pravidelné výroční zprávě souhrn trendů, které dominují kapitálovým trhům. **Volatilita** (kolísavost) na akciových trzích opouští historická minima a **míří vzhůru.** Naopak volatilita na devizových trzích zůstává stále historicky nízká. Za pět let trvajícím růstem na finančních trzích stojí zvyšování ziskovosti firem.

**PRODUKTY: Jeden z nejprodávanějších a nejpropagovanějších produktů** rezervotvorného životního pojištění v ČR, **Dynamik Plus** od České pojišťovny, je **poplatkově zcela neprůhledný.**

Informace o počátečních, správních a inkasních poplatcích pojišťovna nezveřejňuje, zní oficiální vyjádření.

**PRODUKTY: Výhodou ETF** jsou nízké náklady, nevýhodou nutnost reinvestovat dividendy. **Podílové fondy s indexovou strategií** se snaží zachovat výhodu nízkých poplatků a přitom řešit potíže s dividendami. Pro velkou část investorů je výhodnějším řešením využít levné, indexové, podílové fondy.

**PORTRÉT FONDU: Raiffeisen Východoevropský akciový fond** patří k nejvýkonnějším fondům ve svojí skupině. Na periodě pěti let se drží indexu. Oproti minulosti investuje víc v Rusku, přes polovinu portfolia. Změna benchmarku posunula fond víc na východ.

**POTRÉT FONDU: Fortis Absolute Return Equity Europe** je fond evropských akcií, který používá specifickou strategii long/short. Snaží se vydělat jak na dlouhodobém růstu, tak i na krátkodobém poklesu akcií. Za benchmark si stanovil výnos pětiletých státních dluhopisů.

**SPOTŘEBITEL: Při investici** korunového investora **do fondu denominovaného v cizí měně** probíhá dvojitá měnová konverze – z korun do cizí měny při nákupu podílových listů a naopak z cizí měny do korun při prodeji. **Náklady na převod měn** představují u většiny fondů **1 % až 5 %** investice.

**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	-7,3%	18,8%	15,6%	6,6%	-7,1%	10,9%	5,8%	1,3%
USA	MSCI USA	USD	-6,2%	17,5%	12,0%	5,9%	-6,0%	9,6%	2,4%	0,6%
Západní Evropa	MSCI Europe	EUR	-8,9%	14,8%	12,5%	6,7%	-9,4%	14,8%	10,2%	4,0%
Japonsko	MSCI Japan	JPY	-8,2%	7,2%	12,6%	1,9%	-4,6%	-1,4%	3,4%	-3,4%
Rozvíjející se trhy	MSCI Emerg. Markets	USD	-8,7%	39,1%	32,6%	9,1%	-8,5%	29,9%	21,3%	3,7%
Střední a vých. Evropa	MSCI EM Europe	EUR	-8,2%	7,1%	31,5%	13,9%	-8,7%	7,1%	28,9%	11,1%

  

DLUHOPISY		Výkonnost v CZK			
Region	Index	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
ČR	Patria GPRI	0,9%	0,8%	3,8%	-

  

MĚNY	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
EUR vůči CZK	-0,5%	0,0%	-2,1%	-2,5%
USD vůči CZK	0,2%	-6,7%	-8,5%	-5,0%

Poznámka: Data na této straně se vztahují k 10. 8. 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 - svět“ (20 nejvýkonnějších)									
Fond	Výkonnost v USD			Výkonnost v CZK			Volatilita	Korelace	Beta
	10 let p.a.	5 roky p.a.	1 rok	10 let p.a.	5 roky p.a.	1 rok			
Fortis OBAM Equity World	9,6%	24,4%	41,6%	4,1%	13,8%	32,2%	12,0%	0,77	1,37
Templeton Global (EUR)	7,0%	16,3%	17,8%	1,7%	6,4%	10,0%	9,0%	0,86	1,09
Raiffeisen Global Equities	6,8%	14,0%	17,5%	1,5%	4,3%	9,7%	10,5%	0,77	1,19
Templeton Global	6,8%	16,0%	19,8%	1,5%	6,1%	11,9%	8,4%	0,88	1,02
KBC Index Fund - World	5,9%	14,0%	17,9%	0,6%	4,3%	10,0%	7,6%	1,00	0,98
Credit Suisse EF (Lux) Global Sustainability	3,6%	11,6%	16,8%	-1,5%	2,1%	9,0%	7,7%	0,90	0,94
HSBC Global Equity	3,5%	14,1%	14,7%	-1,6%	4,4%	7,0%	10,6%	0,83	1,25
KBC Equity Fund - World	2,7%	11,8%	15,8%	-2,4%	2,3%	8,1%	7,9%	0,96	1,00
KBC Equity Fund - New Shares	-	23,9%	23,2%	-	13,3%	15,0%	11,7%	0,79	1,35
KBC Equity Fund - Growth by Innovation	-	21,8%	20,1%	-	11,5%	12,1%	11,1%	0,76	1,24
Pioneer Funds Global Select	-	19,8%	19,7%	-	9,7%	11,8%	9,3%	0,88	1,12
MFS Research International	-	18,4%	18,6%	-	8,3%	10,7%	9,9%	0,86	1,19
Pioneer - akciový fond	-	17,7%	19,0%	-	7,7%	11,1%	11,5%	0,72	1,26
Bawag Global Stock	-	17,6%	26,0%	-	7,6%	17,6%	11,0%	0,76	1,25
ČP Invest Fond globálních zneček	-	17,3%	20,2%	-	7,3%	12,2%	12,8%	0,64	1,32
Uniglobal	-	16,8%	19,6%	-	6,9%	11,7%	9,1%	0,92	1,13
KBC Equity Fund - Fallen Angels	-	16,5%	16,3%	-	6,6%	8,6%	9,4%	0,92	1,17
ING Global High Dividend	-	16,5%	13,8%	-	6,6%	6,3%	8,4%	0,86	1,02
KBC Equity Fund - Generation Y	-	16,3%	30,2%	-	6,4%	21,5%	9,0%	0,74	1,00
Volksbank Dividend Invest	-	15,6%	18,7%	-	5,8%	10,8%	10,8%	0,72	1,18
<b>Benchmark: MSCI World</b>	<b>6,6%</b>	<b>15,6%</b>	<b>18,8%</b>	<b>1,3%</b>	<b>5,8%</b>	<b>10,9%</b>	<b>7,7%</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.

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. **Hoforovice**: Pražská 12, Tabák. **Doudleby nad Orlicí**: Jiráskova 426, Janečková pekárna.

Předplatné časopisu FOND SHOP: Online vyplněním formuláře na [www.fondshop.cz](http://www.fondshop.cz). Telefonicky na čísle 541 219 737.

Bezplatný odběr newsletteru po přihlášení na [www.fondshop.cz](http://www.fondshop.cz).