

O čem píše

FOND SHOP 17/2008 ze dne 22. srpna 2008

(newsletter)

EKONOMIKA A TRHY: Hlavní události období od 5. do 18. srpna 2008: **Na akciových trzích** došlo během srpna k **oživení**. Dobrou zprávou pro akcie je pád ceny ropy, špatnou zprávou, že důvodem poklesu ceny ropy je slabnoucí poptávka, která vychází z ochlazující se ekonomiky. -- **Cena ropy poklesla** ze 145 USD za barel na 113 USD. Ztrácí i ostatní komodity. Na pokles jejich cen tlačí posilující dolar. -- **Dolar posílil** z 1,59 USD/EUR na 1,47 USD/EUR. Hlavním důvodem je **oslabování evropských ekonomik**. -- HDP eurozóny klesl čtvrtletně o 0,2 %. -- Zpomalování ekonomik přeje dluhopisům. Jejich ceny posílily až o několik procent. -- **Česká koruna oslabila**.

NOVINKY: Raiffeisenbank spustila na internetových stránkách projekty na podporu investování, například virtuální modelová portfolia. -- **UniCredit Bank** nabízí bonus certifikát, jehož podkladovým aktivem jsou 4 tituly z pražské burzy. -- **Raiffeisenbank** přestala distribuovat fondy ING a Pioneer. -- **Bawag Bank** převzala německá banka Landesbank Baden Württemberg. -- Portfolio manažeri fondů v průzkumu **Merrill Lynch** předpovídají globální recesi a snížení inflace.

TÉMA: Historické krize na trzích. Krize a propady jsou nezbytnou součástí akciových trhů. I když v historii najdeme řadu učebnicových případů, je nemožné zabránit tomu, aby se krize neopakovaly. Potvrzením je poslední hypoteční a následná kreditní krize, jejichž následky se do trhů aktuálně naplno promítají. Většina krizí má **podobný scénář**. Na začátku je změna hospodářské situace, kterou může zapříčinit řada faktorů. Například předchozí hospodářský rozkvět, změna v inflačním vývoji, levné peníze díky nízkým sazbám, nové technologie.

ANKETA: Čeká nás na akciových trzích dlouhý pokles? Ne. Nestojíme na začátku dlouho trvajícího medvědího trhu. Dno na akciových trzích přijde v horizontu několika měsíců, myslí si odborníci oslovení v anketě FOND SHOPu. „Nemyslím si, že by akciový trh byl z nejhoršího venku v horizontu příštích 3 měsíců. Ovšem na základě ekonomických vyhlídek pro rok 2009 a současných atraktivních ocenění, jsme opatrně optimističtí pro globální akciové trhy v horizontu 12 měsíců,“ řekl Thomas Bichler, člen oddělení Asset Allocation v Raiffeisen Capital Management.

FOKUS: Asijské akcie bez Japonska. Asijský trh mimo Japonska **ztratil** od konce loňského roku téměř **třetinu hodnoty**. Pokles ještě nemusí být u konce. Rolí sehrálo i zastoupení finančního sektoru v regionu. Čína sice ukázala, že je schopná zajistit největší sportovní akci, ale do vývoje ceny akcií promlouvají jiné fundamenty, které jsou vesměs negativní. Největším problémem je **obava z globálního oslabení ekonomiky**.

EXPERT: Medvědí trhy se liší délkou trvání a úrovní propadu. Nejvíce tržních propadů zažily japonské akcie, na rozdíl od amerických a evropských dlouhodobě stagnovaly. Medvědí trhy dělají vrásky akciovým investorům, které na delší čas připravují o šanci na zisk. Termínem medvědí trh rozumíme nepříznivý trend, kdy tržní kurzy cenových papírů a související tržní indexy poklesnou o více než 20 % proti maximu. Investor, který vstoupí na trh v okamžiku maxima, není v jednoduché situaci. Neví, zdali se z poklesu vyvine jen menší korekce nebo bude následovat mnohem dramatičtější pád. **Neví, jak dlouho bude nepříznivý trend trvat** a kdy se obrátí v růstový.

PRODUKTY: Quanto certifikáty jsou investiční certifikáty, jejichž struktura obsahuje **opci pro zajištění měnového vývoje**. Výkonnost podkladového aktiva je očištěna od vlivu měn. Investor se zbaví měnového rizika, ale také měnové příležitosti. Je to dvojsečný nástroj. **Měnové zajišťování není zadarmo**. Zpravidla stojí alespoň 1 % p.a. Certifikáty s quanto strukturou mají **vyšší nákladovost**. Zajišťovat pohyby měn je vhodné u konzervativních podkladových aktiv.

PORTRÉT: Volksbank GoEast Bond je dluhopisový fond pokrývající střední a východní Evropu, který využívá měnové riziko. Orientuje se na krátké dluhopisy. Proti konkurenci má dobrý poměr výkonnost vs. riziko. Zatím má krátkou historii.

PORTRÉT: IKS Dluhopisový Plus je fond středoevropských dluhopisů, v němž po sloučení s fondem IKS Dluhopisový převažují české tituly. Vůči konkurenci má zatím nízkou volatilitu. Je podvýkonný na rostoucím trhu.

SPOTŘEBITEL: Návod na úspěšné investování je kup a drž levné nástroje. Časté obchodování, pokusy časovat trh a investiční nástroje s vysokou nákladovostí snižují dlouhodobou výkonnost vašich investic. Časování trhu nefunguje. Drahé, aktivně řízené fondy mají v drtivé většině případů horší výkonnost, než levné, pasivně řízené.

DATABANKA: Tabulková část časopisu řadí podílové fondy do skupin podle metodiky Morningstar. Čtenář může **porovnat výkonnost** a další ukazatele fondů s konkurenčními fondy.

FOND SHOP 17/2008 ze dne 22. srpna 2008 (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	1,0%	-9,0%	11,6%	4,4%	10,9%	-28,0%	-0,2%	-2,2%
USA	MSCI USA	USD	4,3%	-8,5%	8,0%	3,0%	14,5%	-27,6%	-3,4%	-3,4%
Západní Evropa	MSCI Europe	EUR	6,9%	-17,2%	9,9%	2,1%	10,8%	-28,0%	4,0%	-1,3%
Japonsko	MSCI Japan	JPY	-2,2%	-22,0%	8,9%	0,7%	3,3%	-34,0%	-1,1%	-2,9%
Rozvíjející se trhy	MSCI Emerg. Markets	USD	-4,7%	-2,8%	26,5%	14,1%	4,6%	-23,1%	13,2%	7,0%
Střední a vých. Evropa	MSCI EM Europe	EUR	-8,4%	-13,2%	22,6%	11,9%	-5,0%	-24,6%	16,0%	8,2%

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

MĚNY	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
EUR vůči CZK	3,7%	-13,1%	-5,4%	-3,3%
USD vůči CZK	9,8%	-20,9%	-10,6%	-6,3%

Poznámka: Data na této straně se vztahují k 8. 8. 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.

Jak si vedou fondy ze skupiny „Akcie – kontinentální Evropa“											
Fond	Výkonnost v EUR				Výkonnost v CZK				Volatilita	Korelace	Beta
	5 let p.a.	3 roky p.a.	1 rok	1 měsíc	5 let p.a.	3 roky p.a.	1 rok	1 měsíc			
Julius Baer EF Euroland Value	9,2%	4,0%	-19,5%	5,7%	3,4%	-2,6%	-30,1%	9,6%	15,6%	0,98	1,05
Pioneer Fds Euroland Eq	9,2%	2,6%	-18,6%	5,1%	3,4%	-4,0%	-29,3%	9,0%	14,4%	0,96	0,96
Fortis L Eq Best Sel Euro	8,5%	2,4%	-16,5%	6,2%	2,7%	-4,2%	-27,4%	10,1%	15,3%	0,96	1,02
Parvest Euro Equities	8,4%	3,8%	-16,9%	7,2%	2,6%	-2,8%	-27,8%	11,1%	14,1%	0,96	0,94
ING (L) Inv EMU Equity	7,8%	1,3%	-17,6%	6,3%	2,0%	-5,2%	-28,3%	10,2%	15,0%	0,96	1,00
Templeton Euroland	7,4%	-1,5%	-25,6%	4,9%	1,7%	-7,8%	-35,3%	8,8%	14,4%	0,98	0,97
SGAM Fund Eq Euroland	6,8%	-0,7%	-24,9%	4,3%	1,1%	-7,0%	-34,8%	8,2%	15,0%	0,94	0,99
HSBC GIF European Eq	6,2%	0,1%	-22,4%	1,5%	0,5%	-6,3%	-32,5%	5,2%	14,5%	0,94	0,95
HSBC GIF Euroland Growth	-	2,8%	-18,3%	2,4%	-	-3,8%	-29,0%	6,2%	16,0%	0,92	1,04
SGAM Fund Eq Euroland Value	-	3,4%	-19,8%	6,7%	-	-3,2%	-30,3%	10,6%	15,2%	0,94	1,00
Index: DJ Euro Stoxx	10,7%	4,7%	-19,7%	6,6%	4,8%	-2,0%	-30,2%	10,5%	14,7%	-	-

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. V některých tabulkách může být zařazena i korelace a beta. 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.

