

O čem píše

FOND SHOP 19/2007 ze dne 21. září 2007

(newsletter)

EKONOMIKA A TRHY: **Hlavní událostí** období od 4. do 17. září 2007: **Americký dolar oslabil** na nové minimum 1,39 USD/EUR. Sráželo jej několik faktorů. Hypoteční krize v USA pokračuje, tudíž roste šance na snižování úrokových sazeb. (Po uzávěrce časopisu, 18. září, Fed snížil sazbu o 0,5 % na 4,75 %.) K oslabení dolaru přispěla i makrodata, trh práce vytvořil méně pracovních míst, než se předpokládalo. -- V eurozóně by naopak sazby měly růst, což bude měnit úrokový diferenciál ve prospěch eura. Bývalý šéf Fedu Greenspan prohlásil, že **euro by mohlo nahradit dolar** jako hlavní světová měna. -- Dolar oslabil i vůči koruně, klesl na 19,71 CZK/USD. **Koruna posilovala** vůči euru. Zhodnocování CZK oddaluje růst úrokových sazeb v ČR. -- **Cena ropy vystoupala** na nový rekord, přes 80 dolarů za barel.

NOVINKY: **ČSOB** upisuje 3 zajištěné fondy: Komodity 1, Krátkodobého růstu 7, Reverzní Click 8. -- **Raiffeisenbank** nabízí Prémiový vklad IV, jehož výnos je závislý na posílení středoevropských měn vůči euru. -- **Sal. Openheim** zaregistrovala další 4 fondy pro distribuci v ČR (Food, East Asia, Value European Eq., FX Opportunities). -- **HSBC** upisuje zajištěný fond BRIC růstový. -- Úroky na spořicíh účtech rostou. **Citi konto** nabízí 2,5 % p.a., **ING Konto** 2,25 % p.a.

TÉMA: **Státní dluhopisy – momentálně nevýdělečná, ale nutná složka v portfoliu.** Máme za sebou období, kdy se dařilo akciovým trhům a státní dluhopisy stagnovaly nebo klesaly. Protisměrný pohyb akcií a dluhopisů je obvyklý. Většina korunových dluhopisových fondů je za poslední rok mírně v mínusu. Mnoha investorům dochází s dluhopisovými fondy trpělivost, začínají je vyprodávat a nakupovat místo

nich fondy akciové. To je ale chyba. Vystavují se riziku, že přijdou o část budoucí výkonnosti dluhopisů.

ROZHOVOR: **Investování na Balkáně.** Ekonomiky zemí jihovýchodní Evropy rostou rychleji než „stará“ Evropa. „Většina zemí na Balkáně je v současné době v procesu normalizace a integrace k Evropské unii,“ řekl **Peter Groznik z KD Asset Management**, investiční správce fondu WIOF Adriatic Balkan Opportunities, v rozhovoru pro FOND SHOP. I přes očekávaný rychlejší hospodářský růst a integraci k EU zůstává podle něj největším rizikem pro investory riziko politické.

FOKUS: **Akcie firem ve střední a východní Evropě** rostly v uplynulých pěti letech rychlým tempem, téměř 30 % p.a. v CZK měřeno indexem MSCI EM Europe. V posledním roce ale zpomalily (7 % p.a.). Dosáhly tak nižší výkonnosti než akcie firem v západní Evropě. Ve střednědobém horizontu nicméně analytici očekávají nadvýkonnost kapitálových trhů střední a východní Evropy v porovnání se západní. Důvodem je rychlejší růst ekonomiky.

EXPERT: Z hlediska právní formy rozlišujeme tři **typy fondů kolektivního investování** (FKI), a sice investiční fondy, otevřené podílové fondy (OPF) a uzavřené podílové fondy. FKI lze také dělit na standardní a speciální. Standardním je OPF, který splňuje požadavky práva EU, směrnice UCITS. Po registraci v jedné zemi EU může nabízet a prodávat PL v celé EU na základě tzv. evropského pasu. Speciální fondy se řídí výhradně českým právem.

PRODUKTY: Zákon o kolektivním investování konečně umožňuje nejen vznik realitních fondů, ale i zainvestování jejich prostředků do nemovitostí.

První nemovitostní fond v ČR vytvořila Česká spořitelna prostřednictvím dceřiné společnosti Reico v únoru. První nemovitost do portfolia nakoupil až nyní. Problém spočíval v zákoně o bankách. První nemovitostí **ČS nemovitostního fondu** je administrativní budova v Brně. V srpnu přibyla konkurence – **První nemovitostní OPF** od Realia investiční společnosti.

PORTRÉT FONDU: **SGAM Fund Equities Gold Mines** investuje do akcií firem těžících zlato a jiné drahé kovy. Proti benchmarku, indexu FTSE Gold Mines, je za posledních 5 let nadvýkonný. V portfoliu převažuje Severní Ameriku a středně velké firmy.

POTRTRÉT FONDU: **ING Invest New Asia** investuje do akcií v regionu Asie mimo Japonska. Deklaruje aktivní správu, ale ve skutečnosti se už od roku 1999 těsně drží indexu. To je ovšem úspěch. Většina konkurenčních fondů má horší výkonnost. Aktivní správa jen do té míry, aby fond nezaostával za indexem, je přínosná služba.

PROFIL SÍTĚ: Cílovou skupinou poradenské společnosti **Sophia Finance** jsou privátní klienti s vyššími příjmy. Sjednává hlavně hypotéky a investice do podílových fondů. Pojistné produkty používá jen ke krytí rizik. Na rozdíl od většiny velkých poradenských sítí nedoporučuje investiční životní pojištění, je pro klienty příliš drahé.

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	0,9%	17,4%	16,4%	7,4%	-1,3%	5,2%	6,9%	1,8%
USA	MSCI USA	USD	0,2%	14,4%	12,4%	6,5%	-2,0%	2,6%	3,3%	1,0%
Západní Evropa	MSCI Europe	EUR	1,2%	13,6%	13,6%	7,7%	-0,5%	10,7%	11,6%	4,6%
Japonsko	MSCI Japan	JPY	-4,7%	-0,4%	13,6%	1,8%	-3,3%	-8,1%	5,3%	-2,9%
Rozvíjející se trhy	MSCI Emerg. Markets	USD	4,5%	44,8%	34,1%	11,1%	2,2%	29,8%	23,2%	5,3%
Střední a vých. Evropa	MSCI EM Europe	EUR	-0,6%	10,2%	31,1%	14,4%	-2,2%	7,3%	28,9%	11,0%

DLUHOPISY		Výkonnost v CZK			
Region	Index	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
ČR	Patria GPRI	0,2%	0,8%	3,7%	-

MĚNY	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
EUR vůči CZK	-1,6%	-2,6%	-1,7%	-2,9%
USD vůči CZK	-2,2%	-10,4%	-8,1%	-5,2%

Poznámka: Data na této straně se vztahují k 7. 9. 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 - rozvíjející se trhy“									
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			
ABN Amro Global Emerging Markets Equity	11,3%	28,9%	39,8%	5,5%	18,5%	25,4%	16,9%	0,96	0,99
HSBC GIF Global Emerging Markets Equity	7,0%	30,2%	43,1%	1,4%	19,6%	28,3%	15,8%	0,90	0,90
Credit Suisse EF (Lux) Emerging Markets	5,4%	27,4%	39,8%	-0,2%	17,1%	25,4%	16,6%	0,98	0,99
Pioneer Funds Emerging Markets Equity	-	33,7%	46,6%	-	22,9%	31,4%	17,0%	0,96	1,00
Fortis L Equity World Emerging	-	30,9%	41,3%	-	20,3%	26,7%	16,6%	0,94	0,96
ING (L) Inv Emerging Markets	-	29,9%	40,3%	-	19,4%	25,8%	16,6%	0,96	0,97
KBC Equity Fund New Markets	-	29,9%	37,8%	-	19,4%	23,6%	16,8%	0,98	1,00
EMIF World Emerging Equities	-	29,7%	38,7%	-	19,2%	24,4%	17,0%	0,96	0,99
Templeton Emerging Markets	-	27,8%	29,9%	-	17,4%	16,5%	14,9%	0,96	0,88
Parvest BRIC	-	-	52,4%	-	-	36,7%	-	-	-
HSBC GIF BRIC Markets Equity	-	-	49,7%	-	-	34,2%	-	-	-
Templeton BRIC	-	-	46,1%	-	-	31,0%	-	-	-
ESPA Stock BRICK	-	-	45,1%	-	-	30,1%	-	-	-
HSBC GIF BRIC Freestyle	-	-	39,9%	-	-	25,4%	-	-	-
SGAM Fund Equity Global Emerging Countries	-	-	37,6%	-	-	23,3%	16,1%	0,94	0,94
HSBC GIF Glob. Emerg. Markets Eq. Freestyle	-	-	37,4%	-	-	23,2%	-	-	-
Parvest Emerging Markets	-	-	34,6%	-	-	20,6%	16,6%	0,98	0,99
MFS Emerging Markets Equity	-	-	33,4%	-	-	19,6%	-	-	-
Index: MSCI Emerging Markets	11,1%	34,1%	44,8%	5,3%	23,2%	29,8%	16,7%	-	-

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. 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. **Hoforvi**: 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.