

O čem píše

FOND SHOP 2/2008 ze dne 25. ledna 2008

(newsletter)

EKONOMIKA A TRHY: **Hlavní události** období od 8. do 22. ledna 2008: O **hospodářské recesi v USA** se diskutuje stále hlasitěji. Podle makroekonomického šéfstratega společnosti Merrill Lynch se US ekonomika již nachází v recesi. Otázkou je, jak hluboká bude a jak dlouho bude trvat. -- Stejný názor má bývalý šéf Fedu Alan Greenspan i investiční banka Goldman Sachs. Podle ní se bude recesi snažit tlumit Fed snížením sazeb. -- Problémy US ekonomiky se promítly do akciových trhů. Index S&P 500 prožil **nejhorší novoroční start** v historii. Nervozita je znát. -- Prezident Bush ohlásil plán stimulovat ekonomiku daňovými úlevami. -- Akciové trhy se přesto **řítily dolů**. -- **Zasáhl Fed**. Na mimořádné schůzi snížil základní sazbu o nevídaných 0,75 % (po uzávěrce časopisu).

NOVINKY: **AFAM** a **AKAT** se sloučily. Zůstává název AKAT. -- **HSBC** vydala první zajištěný fond v CZK. -- **IKS Dluhopisový** se sloučí do fondu IKS Dluhopisový Plus. -- **Bawag Bank** zvýšila úroky na spořicí účet na 3,3 %, **ING Bank** na 3,0 %. -- Počet **hedge fondů** na světě dosáhl deseti tisíc. -- Obchodům s **ETF** v Evropě dominují Deutsche Börse a Euronext. -- Vláda předložila návrh, jak transponovat **MiFID** do české legislativy.

TÉMA: **Penzijní systémy ve střední Evropě**. Téměř všechny střeoevropské státy již umožnily občanům přeměňovat část povinných odvodů z průběžného penzijního systému do kapitálových fondů. Česko zatím váhá. Střední Evropa se pokouší o vznik udržitelného penzijního systému založeného na **čtyřech pilířích**: (1) průběžný, povinný (2) fondový, povinný (3) fondový, dobrovolný, zvýhodněný (4) fondový, dobrovolný, nezvýhodněný. Dohromady by měly zajistit budoucím

penzistům finanční stabilitu. V ČR zatím jeden pilíř chybí.

ANKETA: **Úrokové sazby půjdou letoš v ČR nahoru**. Oslovení odborníci očekávají, že ČNB během letošního roku zvedne sazby ze současných 3,50 % minimálně na 3,75 %, ale možná také až na 4,50 %. **Akcelerující inflace**, solidní růst ekonomiky tažený domácí poptávkou, klesající nezaměstnanost, růst reálných mezd a spotřeby domácností ukazují na potřebu přísnější měnové politiky. Sazby v eurozóně by měly letos stagnovat. V anketě FOND SHOPu odpovídali přední portfolio manažeři dluhopisových fondů.

FOKUS: **Jak dostat ropu do portfolia**. U energií, ropy a zemního plynu mají investoři stejné možnosti jako v případě ostatních komodit. Mohou se zaměřit na akcie společností z energetického sektoru, těžby a zpracování ropy a zemního plynu prostřednictvím **sektorových akciových fondů**. Druhou možností je participovat přímo na vývoji cen energetických komodit. K tomu jsou vhodné **ETF** a **certifikáty**.

EXPERT: **Skutečná výkonnost fondů – v CZK nad inflaci**. Za loňský rok korunový investor v akciích reálně prodělal, pokud nepřevážil rozvíjející se trhy. Zneklidňující je fakt, že to platí i o desetileté periodě. Ke zjištění skutečné výkonnosti trhů z pohledu investora je třeba vývoj indexů doplnit o tři další informace – posilování nebo oslabování koruny, inflaci v ČR a poplatky na úrovni investičního instrumentu. Výsledky nejsou povzbudivé. Fondy za posledních 10 let **reálně vydělaly překvapivě málo**.

PRODUKT: **Conseq realitní otevřený podílový fond** bude investovat do nemovitostí za účelem jejich provozování

(60 % portfolia) i dalšího prodeje (do 20 % portfolia). Zbytek mají tvořit dluhové cenné papíry.

PRODUKT: **Investiční certifikáty** přináší širokou škálu možností, jak se podílet na vývoji cen **komodit** nebo výkonnosti **komoditních indexů**. Platí to zvláště pro zlato, stříbro a ropu.

PORTRÉT FONDU: **HSBC BRIC Freestyle** je akciový fond zaměřený na země BRIC (Brazílie, Rusko, Indie, Čína). Nesleduje žádný benchmark ani úzké investiční limity. Na dosavadním rostoucím trhu byl vůči indexu MSCI BRIC i vůči průměru konkurence podvýkonný, ale i méně volatilní.

PORTRÉT FONDU: **Pioneer P.F. Global Progressive** je smíšený fond fondů s výrazně dynamickou strategií. V portfoliu dominují akciové fondy Pioneer i jiných správců. Vůči konkurenci je nadvýkonný na rostoucím trhu, při poklesu trhu ovšem více ztrácí.

SPOTŘEBITEL: **Čtvrtletní investiční doporučení**. Recese, která se dostavila v USA, může mít na trhy paradoxně pozitivní vliv. **Akciové složky** v portfoliích **neredukujeme**, část pozic z peněžního trhu přesouváme do komodit. Vzhledem k tomu, že jsou naše očekávání do budoucna **umírněně pozitivní**, není nutné nijak výrazně redukovat portfolia ve prospěch jejich konzervativních složek.

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	-4,1%	4,3%	15,5%	7,0%	-8,2%	-15,1%	3,6%	-0,5%
USA	MSCI USA	USD	-4,6%	-0,1%	10,8%	5,3%	-8,7%	-18,7%	-0,6%	-2,0%
Západní Evropa	MSCI Europe	EUR	-6,2%	-4,4%	13,5%	6,0%	-8,1%	-11,0%	9,0%	1,9%
Japonsko	MSCI Japan	JPY	-7,9%	-16,2%	12,4%	2,2%	-8,3%	-24,7%	2,7%	-3,0%
Rozvíjející se trhy	MSCI Emerg. Markets	USD	-0,8%	40,5%	35,7%	14,2%	-5,1%	14,4%	21,8%	6,3%
Střední a vých. Evropa	MSCI EM Europe	EUR	-1,9%	20,5%	34,4%	13,7%	-3,8%	12,1%	29,1%	9,2%

DLUHOPISY		Výkonnost v CZK			
Region	Index	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
ČR	Patria GPRI	0,9%	0,3%	3,2%	8,8%

MĚNY	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
EUR vůči CZK	-1,9%	-6,9%	-4,0%	-3,9%
USD vůči CZK	-4,3%	-18,6%	-10,3%	-6,9%

Poznámka: Data na této straně se vztahují k 11. 1. 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 - nemovitostní firmy“					
Fond	Výkonnost v CZK				Volatilita
	5 let	3 roky	1 rok	3 měsíce	
ESPA Stock Europe Property	74,7%	9,5%	-38,2%	-24,8%	17,9%
Fortis Real Estate Europe	58,6%	-1,3%	-41,2%	-29,2%	16,9%
Credit Suisse EF (Lux) European Property	50,5%	-9,7%	-44,9%	-28,2%	16,5%
Pioneer Funds US REIT Securities	12,8%	-18,8%	-39,8%	-29,2%	18,6%
Credit Suisse Realitní fond fondů	-	-	-4,6%	-5,3%	-
Credit Suisse EF (Lux) Asian Property	-	-	-5,0%	-19,3%	-
Franklin Global Real Estate EUR	-	-	-26,6%	-23,6%	-
ČP Invest Fond nemovitostních akcií	-	-	-28,0%	-18,2%	-
ČSOB realitní mix	-	-	-30,5%	-20,7%	-
WIP Global Real Estate	-	-	-32,8%	-27,7%	-
Franklin Global Real Estate USD	-	-	-35,1%	-27,4%	-
Parvest Europe Real Estate	-	-	-38,2%	-26,4%	-

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 „kolisavost“ kurzu fondu. Čím vyšší číslo, tím nestálejší 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.