

## O čem píše

FOND SHOP 23/2008 ze dne 14. listopadu 2008

(newsletter)

**EKONOMIKA A TRHY: Hlavní události** období od 28. října do 10. listopadu 2008: Říjen 2008 se zapíše do dějin kapitálových trhů **strmými propady**. Akciové trhy v USA: S&P 500 -17 %, DIJA -14 %, Nasdaq -18 %. -- Propad se dotkl všech trhů. Evropské akcie v indexu DJ EuroStoxx 50 ztratily 14,7 %. Český akciový trh patřil k největším propadákům, index PX klesl v meziměsíčním vyjádření o 27,1 %. -- Japonské akcie dosáhly nejnižší hodnoty za posledních 26 let. Akcie rozvíjejících se trhů propadly o 30 %. Burza na Islandu ztratila o 81 %. Mezi nejvolatilnější trhy patřila ruská burza. V říjnu ztratila 29 %, ale v mezitýdenním obchodování dosahovala i ztráty 42,5 %. -- Na měnových trzích zavládl **návrat k dolaru**. Během října posílil dolar o 14,3 % proti euru a posiloval i vůči ostatním měnám. -- Říjen nebyl úspěšný ani pro **komodity**. Ropa ztratila 33 % hodnoty. Cena zlata poklesla o 18 %. -- Centrální banky **snížily úrokové sazby**. Například ČNB o 0,75 %.

**NOVINKY: Pioneer Investments** mění strategii některých fondů a některé slučuje. -- **ČSOB a Česká spořitelna** upisují další zajištěné fondy. -- **Lyxor a PowerShares** uvedly na Deutsche Borse další ETF. -- **WIOF** hromadně slučuje fondy. -- **USF ČR** uspořádala v Praze odborný seminář o finančním poradenství a zprostředkování.

**TÉMA: Výrazné zpomalení ekonomiky ve střední a východní Evropě.** Názor, že finanční krize střední a východní Evropu nezasáhne, se ukázal jako lichý. Tento **region bude jedním z nejhůře postižených**. Mezi jednotlivými zeměmi jsou ale velké rozdíly. Ještě v létě to vypadalo, že střední a východní Evropa je vůči finanční krizi, která ohrožuje reálnou ekonomiku vyspělých zemí, imunní. Začátkem podzimu ale

investoři prudce změnili názor. Region začal být zejména zahraničními investory vnímán jako mnohem rizikovější, než se původně předpokládalo. Financování projektů v regionu se stává obtížné a drahé.

**ROZHOVOR: Kreditní trh je vzhůru nohama.** Největší problémy a úpadky zaznamenaly dluhopisy společnosti s ratingem AA a lepším, říká **Jan Barta**, generální ředitel **ČSOB Investiční společnosti**. Nízká likvidita a vystresované ceny dluhopisů, a to včetně českých státních, vedly k oceněním, které rozhoupaly i doposud klidné fondy peněžního trhu.

**FOKUS: Akcie – rozvíjející se trhy. Útěk od rizika** se projevil. Akcie rozvíjejících se trhů **ztratily** za poslední rok více než **polovinu hodnoty**. Investoři se vyhýbají rizikovým aktivům. Akcie rozvíjejících se trhů ovlivňuje i pokles cen surovin a energií. Na býčím trhu rostly rozvíjející se trhy proti vyspělým rychleji. Nyní v době masivních výprodejů je citlivost opět vyšší, ale na opačnou stranu. Rozvíjející se trhy ztrácí více než trhy rozvinuté. Důvodem je ztráta důvěry. Na rostoucím trhu neposuzovali investoři riziko tak striktně a pouštěli se do investic, které byly na rizikové stupnici příliš vysoko.

**EXPERT: Ochrana spořicích a investičních produktů proti ztrátě.** Depozitní a investiční produkty mají v ČR různou úroveň ochrany proti ztrátě. Ty nejbezpečnější spadají do zákonného pojištění vkladů. Větší bezpečí jde ale na úkor výnosnosti nebo likvidity. Po nedávné finanční krizi, která způsobila drastické znehodnocení řady investic, je zajištění finančních produktů vnímáno jako důležité kritérium pro finanční rozhodování. Důležité je zvolit produkt, který odpovídá rizikové averzi.

**PRODUKTY: Bonusové certifikáty** jsou mezi investory nejoblíbenější. Za aktuálních podmínek ale přestávají plnit svoji funkci. Převážná většina těchto certifikátů **prolomila ochrannou bariéru**. Dosavadní vývoj překonal nejpesimističtější scénáře. Vedle proložených ochranných bariér navíc musí investoři do bonusových certifikátů čelit zvýšenému kreditnímu riziku na straně emitenta certifikátu.

**PORTRÉT FONDU: HSBC Asia Pacific ex Japan High Dividend** je akciový fond investující do východní Asie s výjimkou Japonska. Zaměřuje se na velké a stabilní dividendové společnosti. Sleduje širokou diverzifikaci. Proti konkurenci vyniká nízkou volatilitou.

**PORTRÉT FONDU: ESPA Stock Europe Property** investuje do akcií západoevropských nemovitostních společností. Největší váhu v portfoliu mají britské a francouzské akcie. Dlouhodobě se drží benchmarku. Je úspěšnější než průměr srovnatelné konkurence.

**SPOTŘEBITEL: Krize drtí české státní dluhopisy.** Během října se znenadání propadla cena českých státních dluhopisů o 5 %. Zahraniční investoři utíkali z regionu, jež považují za rizikový. Dluhopisové fondy jsou v mínusu. Mezi 8. a 24. říjnem dopadla krize na finančních trzích na ČR významným způsobem. Výnosy českých státních dluhopisů vyskočily nahoru.

**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 23/2008 ze dne 14. listopadu 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	-18,9%	-41,5%	2,2%	1,2%	-11,7%	-40,2%	-5,1%	-3,0%
USA	MSCI USA	USD	-17,1%	-36,2%	0,4%	0,2%	-9,7%	-34,8%	-6,8%	-4,0%
Západní Evropa	MSCI Europe	EUR	-12,8%	-40,3%	3,1%	1,2%	-14,2%	-46,6%	-2,6%	-2,3%
Japonsko	MSCI Japan	JPY	-21,1%	-46,6%	-1,8%	-0,9%	-7,2%	-36,0%	-6,8%	-3,4%
Rozvíjející se trhy	MSCI Emerg. Markets	USD	-27,4%	-56,2%	9,9%	10,1%	-20,9%	-55,3%	2,0%	5,5%
Střední a vých. Evropa	MSCI EM Europe	EUR	-28,0%	-54,8%	8,0%	n.a.	-29,2%	-59,5%	2,1%	n.a.

  

DLUHOPISY		Výkonnost v CZK			
Region	Index	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
ČR	Patria GPRI	-2,3%	2,3%	3,4%	6,8%

  

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

Poznámka: Data se vztahují k 31. 10. 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 obdobích před zavedením jednotné měny použita německá marka.

Jak si vedou fondy ze skupiny „Dluhopisy – Evropa, firemní vysoký výnos“ (data k 24.10.2008)								
Fond	Výkonnost v EUR				Výkonnost v CZK			
	5 let	3 roky	1 rok	3 měsíce	5 let	3 roky	1 rok	3 měsíce
Julius Baer Bons Fund Global High Yield EUR	-1,6%	-16,1%	-24,1%	-22,4%	-23,5%	-29,5%	-29,4%	-18,1%
HSBC GIF Eur HY Bd EUR	-3,7%	-19,0%	-26,2%	-19,8%	-25,1%	-32,0%	-31,3%	-15,3%
ABN Amro High Yield Bd EUR	-5,6%	-17,5%	-23,6%	-21,3%	-26,6%	-30,6%	-28,9%	-16,9%
Raiffeisen Euro Bonds High Yield	-7,4%	-25,5%	-32,6%	-25,8%	-28,0%	-37,4%	-37,3%	-21,7%
Franklin High Yld (EUR)	-11,1%	-24,5%	-32,3%	-23,7%	-30,9%	-36,6%	-37,0%	-19,4%
Credit Suisse Bond Fund (Lux) High Yield EURO	-14,3%	-29,6%	-33,4%	-24,3%	-33,4%	-40,8%	-38,0%	-20,1%
ING (L) RF Global Hi Yield	-14,4%	-25,8%	-32,7%	-26,7%	-33,4%	-37,7%	-37,4%	-22,6%
SGAM Fund Bds Europe Hi Yield	-17,7%	-29,9%	-36,2%	-26,7%	-35,9%	-41,1%	-40,6%	-22,6%
MFS Meridian Eurpn HY Bd EUR	-18,0%	-30,4%	-36,1%	-28,2%	-36,2%	-41,5%	-40,5%	-24,2%
ESPA Bond Europe High Yield	-18,7%	-29,4%	-33,4%	-28,4%	-36,7%	-40,7%	-38,0%	-24,4%
Parvest European Bond Opp	-20,6%	-24,6%	-27,6%	-18,6%	-38,2%	-36,7%	-32,6%	-14,1%
Fortis L Bond Corp HY EUR	-	-25,9%	-32,7%	-22,6%	-	-37,7%	-37,4%	-18,3%
<b>Benchmark: ML European Currency High Yld</b>	<b>-6,8%</b>	<b>-25,9%</b>	<b>-33,7%</b>	<b>-25,8%</b>	<b>-27,5%</b>	<b>-37,7%</b>	<b>-38,3%</b>	<b>-21,6%</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. 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.