

O čem píše

FOND SHOP 3/2007 ze dne 9. února 2007

(newsletter)

FINANČNÍ TRHY: Hlavní události období od 23. ledna do 5. února 2007: **Ekonomika ČR** dosáhne v letošním roce pravděpodobně vyššího růstu než hospodářství USA i západní Evropy. Česká národní banka (**ČNB**) prognózuje pro letošní rok růst reálného HDP v ČR na úrovni 5,3 %. Inflace by podle ČNB měla letos v ČR dosáhnout 3,1 %. -- **Úrokové sazby** zůstávají v USA na 5,25 %, v EU na 3,5 % a v ČR na 2,5 %. Analytici očekávají v ČR dvojí zvýšení sazeb o 25 bazických bodů (tj. 0,25 %) na 3 % během roku 2007. -- Po nedávném poklesu **cen ropy** až na 50 USD za barel došlo k opětovnému růstu na 55 USD. Oproti loňskému létu je cena ropy o 30 % nižší. Členové OPEC však vyjádřili se současnou cenou spokojenost. Dražší ropa by vytvářela tlak na rychlejší vývoj technologií pro využití alternativních zdrojů, což není v zájmu zemí OPEC. -- Firmy reportují výborné výsledky za čtvrté čtvrtletí loňského roku. **Růst ziskovosti** firem, jejichž akcie jsou obchodovány na světových burzách, pokračuje.

MOZAIKA: Objem majetku v podílových fondech členů **AFAM ČR** dosáhl ke konci roku hodnoty 147,6 mld. Kč, což je o 5 mld. Kč více než na konci předchozího čtvrtletí. -- Na **BCPP** se začalo obchodovat s futures na akcie ČEZ a Erste Bank. -- Česko čeká na rozjezd **nemovitostních fondů**, jejichž vznik umožnila loňská novela zákona o kolektivním investování. Praktický vznik těchto fondů v ČR však není možný z důvodu nedostatečně ošetřených návazností v jiných zákonech. -- **ČSOB** upisuje další zajištěné fondy, **Citibank** zase strukturovaný dluhopis a **Česká spořitelna** prémiový vklad. Zájem o cokoli zajištěného u českých investorů neustává. -- **Credit Suisse** a **BNP Paribas** licencovaly další fondy.

PORTRÉT: Smišený defenzivní fond **IKS Global konzervativní** alokuje akciovou část portfolia téměř výhradně do českých akcií. Díky tomu zaznamenal fond v posledních 4 letech slušnou výkonnost. Od února změnil název na **IKS Balancovaný – konzervativní**. Do akcií může umístit 15 % portfolia, zbytek jde do dluhopisů. Nevýhodou je vysoký manažerský poplatek 2 % ročně. Přesto se portfolio manažerovi daří držet výkonností benchmarku.

POTRTRÉT: **Parvest USA** je fond amerických akcií s dlouhou historií. Jeho aktivní investiční strategie založená na kvantitativní analýze přispívá k vysoké diverzifikaci portfolia, ale také k vysoké volatilitě. Fond však po delší dobu překonává průměr konkurence a během posledních pěti let se výkonností drží benchmarku. V současné době kvantitativní model převažuje sektor informačních technologií, zdravotnictví a spotřebního zboží.

TÉMA: Finanční trhy EU zažijí v letošním roce legislativní revoluci. V platnost by měla vstoupit Směrnice Evropského parlamentu o trzích finančních nástrojů (Markets in Financial Instruments Directive, **MiFID**). V ČR se změny dotknou nejen burzy, správců majetku a obchodníků s cennými papíry, ale i **investičních zprostředkovatelů**. Cílem směrnice je zlepšit transparentnost, podpořit konkurenční prostředí a zvýšit ochranu investorů. Poskytovatel finanční služby bude povinen poznat potřeby zákazníka a provádět testy vhodnosti nabízených obchodů a nástrojů.

AKADEMIE: Jste vlastníkem **nemovitosti určené k pronajímání**? Umíte spočítat, jestli vám vydělává nebo prodělává? Pravdu odhalí vnitřní výnosové procento. Pro některé nadšence mů-

že být nepříjemná. Pohádkové zisky jsou většinou iluze. Použití hypotéky při pořizování nemovitosti jako investice může zvýšit výnosy, vždy ale zvyšuje riziko.

FOKUS: **Akcie** severovýchodních mimoevropských **trhů Švédska, Dánska a Norska** předvedly v uplynulých čtyřech letech spanilou jízdu. Svou výkonností bez problému překonaly široký evropský trh. Podle všech indikátorů mají dobré vyhlídky i do budoucna. Produktů pokrývajících tyto trhy je ovšem jen minimum.

PRODUKTY: **Fondy životního cyklu** představují novou formu dlouhodobé investice. Automaticky realokují portfolio tak, aby se postupem času stávalo méně rizikové. S přibližujícím se investičním horizontem uzamykají dosaženou výkonnost. Investiční společnost **ABN Amro** nedávno přišla s nabídkou 11 fondů životního cyklu. Nejkratší z nich má investiční horizont končící v roce 2015, nejdelší v roce 2040.

STRATEGIE: Nabídka fondů investiční společnosti **ČP Invest** není nejširší. Sestavit plnohodnotné **modelové portfolio** je však možné. Za nevýhodu bude většina běžných investorů pravděpodobně považovat nedostatečnou nabídku akciových fondů investujících podle regionů. ČP Invest se více soustředí na vytváření sektorových fondů.

DATABANKA: Tabulková část časopisu řadí otevřené podílové fondy dostupné investorům v ČR do skupin (peer groups) podle metodiky agentury Standard&Poor's. Čtenář může **porovnat výkonnost** a volatilitu jednotlivých fondů s konkurenčními fondy.

Tabulková část newsletteru

Vývoj na 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	1,1%	16,0%	11,1%	8,1%	5,2%	8,3%	0,1%	5,5%
USA	MSCI USA	USD	1,2%	12,7%	6,5%	8,4%	5,3%	5,3%	-4,1%	5,8%
Západní Evropa	MSCI Europe	EUR	2,8%	18,4%	7,4%	10,1%	4,9%	17,6%	4,8%	8,2%
Japonsko	MSCI Japan	JPY	3,4%	7,1%	13,1%	2,6%	5,2%	-3,7%	3,9%	-0,1%
Rozvíjející se trhy	MSCI Emerg. Markets	USD	1,2%	18,7%	25,8%	9,3%	5,3%	10,9%	13,3%	6,7%
Střední a vých. Evropa	MSCI EM Europe	EUR	0,8%	5,3%	24,9%	18,0%	2,9%	4,5%	21,9%	16,0%

DLUHOPISY		Výkonnost v CZK				MĚNY	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
Region	Index	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.	EUR vůči CZK	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
ČR	Patria GPRI	-0,5%	1,1%	5,3%	-	USD vůči CZK	4,1%	-6,6%	-9,9%	-2,4%

Poznámka: Data na této straně se vztahují k 26. 1. 2007. Použité indexy jsou tzv. total return (s reinvesticí dividend). FOND SHOP využívá databázi společnosti Standard&Poor's 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. Sekce „Vývoj na trzích“ je stálá rubrika newsletteru.

Jak si vedou fondy ze skupiny „Akcie - střední a východní Evropa“:

Fond	Výkonnost v CZK			Volatilita	Korelace	Beta
	5 let p.a.	3 roky p.a.	1 rok			
ING Intl Czech Equity	28,6%	32,1%	9,7%	15,8%	0,81	0,55
Raiffeisen Eastern European	26,9%	29,9%	12,3%	22,1%	0,95	0,90
ESPA Stock Europe Emerging	26,4%	38,8%	25,8%	22,7%	0,91	0,89
Credit Suisse EF (Lux) Eastern Europe	25,4%	30,6%	19,4%	21,3%	0,97	0,89
Templeton East Europe	24,4%	28,0%	9,9%	17,5%	0,91	0,68
KBC Equity Fund Eastern Europe	23,7%	29,3%	12,7%	22,9%	0,98	0,97
Capital Invest Eastern Europe	23,3%	27,7%	10,5%	23,7%	0,95	0,97
Conseq Invest Akciový	23,3%	28,7%	15,0%	17,7%	0,74	0,56
ABN AMRO East Europe Equity	23,0%	30,7%	8,0%	20,8%	0,95	0,85
Activest Osteuropa	21,9%	29,3%	15,2%	21,2%	0,96	0,88
Parvest Converging Europe	20,3%	32,2%	20,1%	20,1%	0,86	0,74
ISČS Sporotrend	20,2%	28,0%	3,8%	21,3%	0,83	0,76
Pioneer East Europe Equity	20,2%	28,6%	10,2%	21,2%	0,99	0,90
SGAM Fund Eq Eastern Europe	19,4%	22,2%	11,0%	23,1%	0,97	0,96
KBC Equity Fund Central Europe	19,0%	33,4%	18,2%	20,4%	0,83	0,73
Julius Baer Central Europe Stock Fund	18,1%	28,8%	4,4%	22,0%	0,97	0,92
Bawag Osteuropa Stock	-	38,1%	22,8%	21,4%	0,91	0,84
Credit Suisse EF (Lux) Convergence Europe	-	-	20,2%	-	-	-
HSBC GIF Emerging Europe Equity	-	-	10,3%	-	-	-
WIOF Eastern European Equity	-	-	6,8%	-	-	-
Parvest Emerging Markets Europe	-	-	6,3%	-	-	-
Benchmark: MSCI EM Europe	21,9%	29,0%	4,5%	23,2%	-	-

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.