

O čem píše

FOND SHOP 3/2008 ze dne 8. února 2008

(newsletter)

EKONOMIKA A TRHY: **Hlavní události** období od 22. ledna do 4. února 2008: Nebezpečí hospodářské **recese** v USA se zvýšilo, předběžný odhad analizovaného růstu americké ekonomiky pro 4Q dosáhl jen 0,6 %. -- **Fed** razantně snížil ve dvou krocích základní úrokovou sazbu z 4,25 % o 1,25 % na 3,0 % v rozmezí jednoho týdne. Další snižování se očekává. -- Leden 2008 se zapíše neslavně do historie akciových trhů. Všechny přední burzy zaznamenaly **významné ztráty**. Index DJ Euro Stoxx 50 propadl o 13,8 %, index S&P 500 o 6,1 %. Pražská burza ztratila v lednu 17,4 %, ostatní středoevropské burzy na tom byly podobně. -- **Dolar oslabil** vůči euru k úrovni 1,49 USD/EUR. -- **Reálný růst HDP v ČR** by měl letos podle odhadu MF ČR dosáhnout 4,7 % při inflaci 5,5 %.

NOVINKY: **ČSOB** opisuje čtyři zajištěné fondy s různou investiční strategií i splatností. -- **AXA** snížila manažerské poplatky u realitního a dluhopisového fondu. -- **ČP Invest** opisuje 3. Zajištěný fond. -- **Volksbank** emitovala korunový garantovaný certifikát Elektrická energie Garant. -- **Deutsche Bank** vydala šest nových dluhopisových ETF. -- **Deutsche Börse** začala počítat 9 nových indexů řady DAXsupersector. -- Spuštěno www.financnivzdelavani.cz.

TÉMA: **Zlato – bezpečná pojistka v době krizí**. Zlato je vhodným investičním aktivem pro horší časy. Potvrzuje se to i nyní, kdy není o špatné zprávy na finančních trzích nouze. Nominální cena zlata vystoupala na historické maximum. **Investovat do zlata se dá několika způsoby**: (i) fyzický nákup investičního zlata (ii) ETF s fyzickými zásobami zlata nebo ETF kopírující cenu zlata 1:1 pomocí finančních derivátů, například futures (iii) investiční certifikáty kopírující cenu zlata 1:1 (iiii)

akciové sektorové fondy nebo ETF investující do akcií společností zabývajících se těžbou a zpracováním zlata.

ROZHOVOR: „Snažím se sázet na tři nejlepší koně,“ popsal ve zkratce svůj investiční styl **Raphael Kassin**, portfolio manažer fondu Credit Suisse Bond Fund (Lux) Emerging Markets. Je jedním z nejuznávanějších odborníků na dluhopisy rozvíjejících se zemí. Vyznává **aktivní řízení koncentrovaného portfolia**. Dvě třetiny fondu tvoří státní dluhopisy tří zemí, kterým nejvíc věří. Kopírování indexu na rozvíjejících se trzích nedoporučuje. Jím řízené fondy již deset let **výkonností vysoce překonávají benchmark** i konkurenci. Dřív působil v ABN Amro.

FOKUS: **Akcie firem finančního sektoru**, v němž mají hlavní slovo banky, v posledním půlroce tragicky poznamenala hypoteční krize. Nastaly strmé pády. Dlouhodobě si však finanční akcie nevedou špatně. Na desetileté období výkonností překonaly široký akciový index. V současné době jsou akcie bank velmi levné měřeno ukazatelem P/E (cena akcie/zisk na akcii). **Nízké P/E však nelze automaticky považovat za investiční příležitost**. V ČR je k dispozici 9 fondů tohoto sektoru.

EXPERT: **Akcie propadly. Je čas koupit nebo prodávat?** Záleží na konkrétní situaci konkrétního investora. Má-li **portfolio správně nastaveno** vzhledem ke svému rizikovému profilu a investičnímu horizontu, je nejlepší **nedělat nic**. V horší situaci jsou investoři, kteří během propadu zjistili, že jejich portfolio je nastaveno příliš rizikově. Mají-li dlouhý horizont, je vhodné počkat, až se trhy uklidní, a poté portfolio zdefenzivnit (snížit podíl akcií). Mají-li krátký horizont, musí se smířit se ztrátou a zdefenzivnit hned.

PRODUKT: **Korunové fondy Raiffeisen** – investice s omezeným měnovým rizikem. K dosavadnímu jednomu korunovému fondu, Raiffeisen českému dluhopisovému, přibyly od ledna v Raiffeisenbank tři další – peněžního trhu, smíšený a akciový.

PORTRÉT FONDU: **IKS Balancovaný – konzervativní** je smíšený fond, u něhož tvoří alespoň 85 % portfolia dluhopisová část. Převažují v ní české státní dluhopisy splatné do 5 let. Fond zažil již dvojitou změnu investiční strategie v letech 2002 a 2007. Nevýhodou tohoto fondu je vysoký manažerský poplatek na úrovni max. 2 % ročně.

PORTRÉT FONDU: **Fortis Fund Strategy Balanced World** je smíšený fond s neutrální alokací 50:50 mezi akcie a dluhopisy. Cílem je mít dobře diverzifikované portfolio mezi různé typy aktiv a dosáhnout optimalizace poměru výkonnost/riziko. K tomu slouží koncepce tzv. chytrého benchmarku (smart benchmark). Regionálně není vyhraněný, převažuje eurozóna.

PROFIL SÍTĚ: **Partners: dobrý rozjezd**. Statistiky dokládají, že firma má za sebou úspěšný začátek. Poradci Partners ve čtvrtém čtvrtletí loňského roku sjednávali hlavně investiční životní pojištění (29 %), podílové fondy a bankovní spořicí produkty (dohromady 25 %) a penzijní připojištění (18 %). V tom se příliš neliší od konkurence.

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	-9,7%	-1,0%	15,6%	6,4%	-12,1%	-19,9%	4,6%	-0,6%
USA	MSCI USA	USD	-9,9%	-4,5%	11,3%	4,8%	-12,3%	-22,7%	0,7%	-2,1%
Západní Evropa	MSCI Europe	EUR	-11,4%	-10,5%	14,2%	5,6%	-13,8%	-17,5%	9,9%	1,5%
Japonsko	MSCI Japan	JPY	-9,0%	-20,3%	11,3%	2,4%	-6,5%	-27,0%	2,6%	-2,8%
Rozvíjející se trhy	MSCI Emerg. Markets	USD	-10,8%	26,1%	34,2%	13,2%	-13,1%	2,0%	21,4%	5,8%
Střední a vých. Evropa	MSCI EM Europe	EUR	-12,4%	3,7%	32,9%	12,6%	-14,7%	-4,4%	27,9%	8,3%

DLUHOPISY		Výkonnost v CZK			
Region	Index	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
ČR	Patria GPRI	1,6%	1,0%	3,3%	8,8%

MĚNY	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
EUR vůči CZK	-2,6%	-7,9%	-3,8%	-3,8%
USD vůči CZK	-2,6%	-19,1%	-9,5%	-6,6%

Poznámka: Data na této straně se vztahují k 25. 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 obdobích před zavedením jednotné měny použita německá marka.

Jak si vedou fondy ze skupiny „Dluhopisy - CZK“							
Fond	Výkonnost v CZK				Volatilita	Korelace	Beta
	5 let p.a.	3 roky p.a.	1 rok	3 měsíce			
Conseq Invest dluhopisový	3,7%	2,7%	0,9%	-0,8%	2,4%	0,46	0,54
ISČS Sporobond	2,5%	1,2%	-0,5%	-0,7%	3,0%	0,83	0,89
KBC Renta Czechrenta	2,3%	0,9%	0,0%	0,5%	3,0%	0,98	0,99
ING český dluhopisový	2,3%	1,4%	-0,3%	0,2%	2,9%	0,96	0,93
ISČS Fond korporátních dluhopisů	1,8%	1,1%	-1,9%	-0,9%	1,7%	0,16	0,23
ISČS Bindinvest	1,8%	0,4%	-2,5%	-0,9%	3,0%	0,79	0,89
IKS dluhopisový	1,6%	1,1%	0,2%	0,6%	2,9%	0,96	0,93
Pioneer obligační	1,5%	0,6%	-0,7%	0,2%	3,1%	0,92	1,00
ČSOB Bond Mix	-	1,6%	1,0%	0,4%	1,5%	0,66	0,41
Raiffeisen Czech Bonds	-	1,6%	0,3%	0,3%	2,5%	0,86	0,76
ESPA Český dluhopisový	-	1,1%	0,3%	0,4%	2,3%	0,90	0,73
KB dluhopisový	-	-	-	0,5%	-	-	-
Index: Patria GPRI	3,3%	2,2%	1,0%	0,6%	3,0%	-	-

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.