

## O čem píše

## FOND SHOP 6/2007 ze dne 23. března 2007

(newsletter)

**FINANČNÍ TRHY: Hlavní události** období od 6. do 19. března 2007: **Korekce na akciových trzích** započatá na konci února odeznívá pomalu. Investoři posuzují rizika citlivěji. -- Krátce pro propadu trhů došlo k opětovnému růstu, který předchozí ztráty zmírnil, ale následně akciové trhy **opět poklesly**. -- **Druhý největší výprodej** na globálních akciových trzích v letošním roce byl způsoben rostoucími obavami v segmentu amerických hypotečních společností, které jsou zaměřeny na klienty s nižší bonitou (tzv. subprime market). Ukazuje se, že dlužníci s nižší bonitou nejsou ve větší míře schopni při vysokých úrokových sazbách splácet úvěry. -- **Česká národní banka** oznámila **nový inflační cíl**. Od roku 2010 bude inflace cílována k úrovni 2 % namísto současných 3 %.

**MOZAIKA: IKS** upisuje pětiletý garantovaný fond **Max 9**. Podkladovým aktivem je koš akciových indexů, především asijských. -- **Pioneer** dokončil integraci fondů **Activest**. -- **Citibank** emitovala strukturovaný dluhopis s výnosem navázaným na vývoj indexu hedge fondů **Man GMS Access Protected Index**. -- Banka **Sal. Openheim** uvádí na český trh pět otevřených podílových fondů **Worldwide Investors Portfolio**. -- **BNP Paribas** dočasně uzavřela fond konvertibilních dluhopisů pro nové investory. Důvodem je nedostatek investičních příležitostí na úzkém trhu konvertibilních dluhopisů. -- Deutsche Börse zavedla nový index **ShortDAX**. Vychází se přesně opačně než DAX. -- Počet **ETF** na světě rychle roste, už je jich přes 730.

**PORTRÉT: Conseq Invest Konzervativní** je fond velmi krátkých korunových dluhopisů. Průměrná modifikovaná durace by neměla přesáhnout 1,5 roku, čímž se blíží fondům peněžního

trhu. Oproti fondům peněžního trhu je však dynamičtější a na delších časových periodách výkonnější. V portfoliu převažují dluhové cenné papíry finančních institucí a korporací. Rating dluhopisů v portfoliu musí dosahovat investičního stupně. Případná měnová rizika jsou zajištěna.

**POTRTRÉT: Fortis Real Estate Europe** investuje do akcií evropských nemovitostních společností. Třetina portfolia je alokována do projektů ve Velké Británii, pětina ve Francii, následují další západoevropské země. Portfolio manažer vybírá akcie jednotlivých firem na základě fundamentálních faktorů. Výkonností je fond velmi dobře svázan s benchmarkem (75 % EPRA Europe ex UK, 25 % EPRA UK). Výhodou je široká regionální i sektorová diverzifikace.

**TÉMA:** Fráze „trhy prošly korekcí“ znamená, že **klesly ceny akcií**. Po bohatých měsících, kdy kurzy znaly jenom cestu vzhůru, jsme se dočkali většího poklesu (korekce). Investoři si kladou otázku: Co se stalo? Nestalo se téměř nic. Z fundamentálního pohledu nedošlo ke změnám. Rizika, která jsou nyní skloňována jako hlavní příčiny propadu, tady byla i před korekcí. Nemělo by dojít ke změně trendu.

**AKADEMIE: Euro oslavilo pět let existence** jako platidlo a osm let existence jako účtovací jednotka. Více než polovina obyvatel eurozóny se nové měně stále brání. Důvodem je přesvědčení, že zavedení eura mělo vliv na zrychlení inflace. Z ekonomického pohledu může být euro problémem. Rozpad společné evropské měny je však velmi málo pravděpodobný.

**FOKUS: Vydělejte na změně klimatu**, bylo jedním z hlavních témat letošního

ního Fonds Kongressu ve Vídni. Firmy vyvíjející nové technologie, jež pomohou lidstvu snížit emise skleníkových plynů, čekají pohádkové zisky. Podmínkou jsou vyšší pokuty znečišťovatelům ovzduší nebo vyšší státní dotace čistým technologiím. Úspěch investic do **akcií eko-technologických firem** závisí na politických rozhodnutích.

**PRODUKTY:** Živnostenská banka nabízí zajištěnou investici **Garantovaný vklad Global Top 3**. Výkonnost je navázána na tři akciové indexy hlavních trhů – Evropy, USA, Japonska. Lze dosáhnout participace na výkonnosti indexů až 65 %, ve většině případů bude nižší. Měnová rizika zajišťuje.

**PRODUKTY:** Se zajištěnou investicí přišla i HVB Bank. Podkladovým aktivem **Strukturovaného dluhopisu East Realit 2012** jsou akcie nemovitostních firem s výrazným podílem aktivit ve střední a východní Evropě. Investor vydělá v případě, že podkladový index zhodnotí za 5 let o více než 20 %. Participace na výkonnosti indexu může dosáhnout až 60 %.

**ROZHOVOR: Výkonnost nemovitostních fondů** s přímou investicí do nemovitostí historicky jen mírně překonává fondy peněžního trhu. Tomu také odpovídá velmi nízká volatilita. Akciové nemovitostní fondy jsou výkonnější, ale také rizikovější, říká **Jiří Minařík**, portfolio manažer **Credit Suisse Realitního fondu fondů**.

**DATABANKA:** Tabulková část časopisu řadí fondy do skupin podle metodiky Standard&Poor's. Čtenář může **porovnat výkonnost** 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	-1,7%	15,9%	10,2%	7,9%	-2,8%	5,0%	-0,7%	4,5%
USA	MSCI USA	USD	-2,3%	11,1%	5,7%	7,5%	-3,4%	0,7%	-4,7%	4,1%
Západní Evropa	MSCI Europe	EUR	-3,1%	14,9%	6,6%	9,2%	-3,3%	13,7%	4,1%	7,3%
Japonsko	MSCI Japan	JPY	-0,8%	11,2%	10,6%	3,3%	1,0%	-0,6%	1,3%	0,4%
Rozvíjející se trhy	MSCI Emerg. Markets	USD	-3,6%	16,3%	24,1%	8,0%	-4,7%	5,4%	11,9%	4,6%
Střední a vých. Evropa	MSCI EM Europe	EUR	-4,1%	-3,8%	23,9%	14,5%	-4,3%	-4,8%	21,1%	12,5%

  

DLUHOPISY		Výkonnost v CZK				MĚNY				
Region	Index	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.		1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
ČR	Patria GPRI	0,4%	2,1%	5,4%	-	EUR vůči CZK	-0,3%	-1,1%	-2,3%	-1,7%
						USD vůči CZK	-1,1%	-9,4%	-9,9%	-3,1%

Poznámka: Data na této straně se vztahují k 9. 3. 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 obdobích před zavedením jednotné měny použita německá marka. Sekce „Vývoj na trzích“ je stálá rubrika newsletteru.

### Jak si vedou fondy ze skupiny „Akcie - Evropa“:

Fond	Výkonnost v CZK			Volatilita	Korelace	Beta
	5 let p.a.	3 roky p.a.	1 rok			
Franklin Mut Europe	7,5%	11,4%	12,6%	7,6%	0,94	0,92
Uni-Global Eu Min Var	7,0%	12,2%	13,8%	7,1%	0,93	0,86
Pioneer Top Eurp Players	5,6%	10,7%	10,6%	8,8%	0,94	1,07
MFS Meridian Eurpn Eq	4,8%	12,0%	12,3%	7,9%	0,95	0,97
EMIF Europe Value	4,5%	11,8%	10,5%	8,9%	0,96	1,11
Volksbank Europa Invest	3,7%	14,5%	17,2%	10,7%	0,92	1,27
Aviva Morley Eurpn Eq	3,6%	9,7%	9,1%	9,5%	0,93	1,15
Templeton European	2,8%	9,0%	10,7%	8,7%	0,93	1,04
KBC Index Fund - Europe	2,6%	9,5%	11,2%	7,8%	1,00	1,01
HSBC PanEuro Eq	2,6%	7,8%	9,0%	9,0%	0,97	1,13
ABN Amro Europe Eqty Dyn	2,2%	6,7%	11,6%	8,7%	0,93	1,05
Raiffeisen European Equities	2,0%	8,9%	12,5%	9,6%	0,90	1,12
Activest Evropa	1,8%	5,5%	8,4%	7,4%	0,93	0,89
KBC Equity Fund - Europe	1,7%	8,7%	9,7%	8,4%	0,99	1,07
Pioneer Europ Research	1,6%	8,8%	7,8%	8,1%	0,97	1,01
Industria	1,1%	9,0%	7,6%	9,0%	0,89	1,04
Pioneer Core Europ Eq	1,1%	8,3%	8,5%	8,1%	0,98	1,03
Julius Baer Europe Leading Stock	0,7%	7,7%	7,8%	8,7%	0,96	1,09
ING European Equity	0,7%	7,2%	7,5%	7,7%	0,99	0,98
Capital Invest Select Europe Stock	0,4%	7,3%	7,9%	9,5%	0,94	1,15
Fortis Eq Europe	0,4%	6,7%	9,3%	8,0%	0,98	1,02
Franklin European Gth	0,0%	8,8%	14,4%	8,0%	0,88	0,90
Credit Suisse EF (Lux) Europe Blue Chips	-0,3%	6,8%	8,5%	8,2%	0,98	1,04
Espa Stock Europe	-0,3%	7,0%	7,7%	10,4%	0,92	1,24
ABN Amro Europe Eqty	-0,6%	7,7%	12,1%	8,3%	0,98	1,06
Julius Baer Europe Stock	-0,7%	6,7%	6,4%	8,3%	0,98	1,06
Bawag Evropa Blue Chip	-0,7%	6,1%	4,9%	10,0%	0,89	1,15
Generali Aktien Fonds	-1,9%	5,3%	5,9%	8,9%	0,92	1,06
EMIF Europe Growth	-2,3%	4,4%	6,7%	7,9%	0,97	0,99
WIOF European Equity	-2,8%	5,6%	0,1%	10,9%	0,90	1,27
ABN Amro Europe Eqty Gth	-2,8%	6,1%	6,9%	8,1%	0,92	0,97
<b>Benchmark: MSCI Europe</b>	<b>4,1%</b>	<b>11,3%</b>	<b>13,7%</b>	<b>7,7%</b>	<b>-</b>	<b>-</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. 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.