

O čem píše

FOND SHOP 7/2007 ze dne 6. dubna 2007

(newsletter)

FINANČNÍ TRHY: Hlavní události období od 20. března do 2. dubna 2007: Došlo ke **stabilizaci kapitálových trhů**. Ztráty, které v předchozích týdnech zaznamenaly ceny akcií, byly srovnány opětovným růstem. -- Dluhopisové trhy poklesly. -- Americký **Fed** nechal úrokové sazby na 5,25 %. Analytici očekávají, že ke snížení dojde v posledním čtvrtletí letošního roku. -- Česká národní banka (**ČNB**) ponechala v souladu s očekáváním trhu úrokové sazby nezměněny na 2,5 %. -- Na akciovém trhu investoři rekapitulovali první čtvrtletí. Výsledek není příliš pozitivní, nejznámější index Dow Jones Industrial Average (**DIJA**) poklesl o 0,9 %. Začátek roku byl slibný, pak přišla korekce. -- **Americká ekonomika** rostla tempem 2,5 % ročně, zatímco ekonomové očekávali růst jen ve výši 2,2 %. -- **Euro** proti dolaru posílilo na 1,34 USD/EUR.

MOZAIKA: ČNB udělila od začátku roku povolení k distribuci 22 podílovým fondům společností Franklin Templeton, Pioneer Investments, Sal. Oppenheim a ABN Amro. -- Rakouská nemovitostní společnost **Immofinanz** dokončila prostřednictvím dceřiné Immoeast akvizice nemovitostních komplexů v Česku a Rumunsku. -- **AFIZ** umožní při řešení sporů mezi členy a jejich klienty v rámci služby **Smír** účast zástupce Sdružení obrany spotřebitelů na smírčích jednáních, pokud s tím obě strany budou souhlasit. -- Zájem o obchodování s investičními **certifikáty** na pražské burze prudce roste. -- **Barclays** jedná o převzetí **ABN Amro**. -- **ČSOB** se chce i v letošním roce zaměřit na **zajištěné fondy**, tentokrát však budou více tematicky vyhraněné, např. bankovní fond, realitní fond. Uvažuje také o vytvoření **fondů životního cyklu** s automatickou změnou portfolia v čase.

PORTRÉT: Volksbank Europa Invest je kvalitní akciový fond zaměřený na evropské akcie. Od konkurence se liší především tím, že investuje napříč celým trhem co do velikosti společností. Fond je silně diverzifikován a má vůči indexu vyšší volatilitu. Nevýhodou je vyplácení dividend, ty podléhají zdanění. Na rostoucích trzích je nadvýkonný v porovnání s indexem MSCI Europe i průměrem konkurence.

POTRTRÉT: Raiffeisen Evropský Small Cap je fond zaměřený na akcie malých a středních evropských firem především z oblasti eurozóny. V rámci stylu „zdola nahoru“ vyhledává podhodnocené akcie na základě kvantitativní analýzy. Výkonnost fondu je za dosavadní historii v porovnání s indexem výborná. Fond vznikl v roce 2003, tudíž „zažil“ jen růstovou fázi akciového trhu.

TÉMA: Německé Centrum pro evropský hospodářský výzkum (ZEW) vydalo studii s názvem **Trendy v odvětví asset managementu v Evropě**. Největší podíl na trhu kolektivního investování má v Evropě Lucembursko, následované Francií. Boom zažívají fondy ve střední a severní Evropě. Distribuci fondů stále dominují banky. V některých státech si však nezávislí zprostředkovatelé ukrajují stále významnější podíl. Tržní koncentrace klesá. Fondy v průměru mírně zdražují.

AKADEMIE: Investoři se někdy nechávají zlákat vidinou rychlých zisků a zapomínají na rizika. Trhy ale dokáží i rychle klesat. Vypovídají o tom největší burzovní krachy v historii. Mezi nejznámější „nemilá překvapení“ patří říjen 1929, černé pondělí v říjnu 1987, čtrnáct let klesající trh v Japonsku v letech 1990 až 2002 a celosvětovou vlnu propadnutí akcií v letech 2000 až 2003.

FOKUS: V posledních pěti letech dosáhly akcie v rozvíjejících se zemích vynikající výkonnosti. Nejvíce se dalo vydělat na trzích v Latinské Americe, a to přes 30 % p.a. (v USD). Odborníci předpovídají, že úspěchy kontinentu budou pokračovat. „Ve velkých ekonomikách kontinentu, jako je Brazílie, Mexiko, Chile a Argentina, nejsou vidět žádné signály posunu k neosocialismu. Naopak, probíhají v nich liberální reformy,“ říká Mark Mobius. V ČR je dostupných sedm akciových fondů na Latinskou Ameriku. Existují i ETF a certifikáty.

PRODUKTY: ČS nemovitostní fond. První nemovitostní fond v ČR vytvořila Česká spořitelna. Zatím ale nemůže nakupovat do portfolia nemovitosti. Čeká na změnu zákona o bankách. Peníze investorů budou do té doby umístěny v dluhopisech. Management fondu už má vytipováno několik nemovitostí, které se pokusí získat do portfolia, jakmile to bude možné.

STRATEGIE: Portfolio z fondů Conseq, Franklin Templeton a Parvest. Mít hlavní pozice v portfoliu pokryté fondy, jež jsou špičkou v oboru, je snem každého investora. Například? Conseq Dluhopisový, Templeton Global, Franklin Mutual European. Česká společnost Conseq IM se podílí na distribuci fondů Franklin Templeton a Parvest v ČR. Klienti Consequ mají přístup k fondům světové kvality.

DATABANKA: Tabulková část časopisu řadí otevřené podílové fondy do skupin 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	-0,6%	16,9%	11,1%	8,2%	-2,9%	3,0%	0,1%	4,7%
USA	MSCI USA	USD	-0,9%	12,5%	6,5%	7,7%	-3,3%	-0,9%	-4,0%	4,2%
Západní Evropa	MSCI Europe	EUR	-0,9%	13,9%	7,1%	9,7%	-2,2%	11,1%	4,9%	7,5%
Japonsko	MSCI Japan	JPY	-3,8%	7,5%	11,4%	3,4%	-3,5%	-5,4%	2,9%	0,4%
Rozvíjející se trhy	MSCI Emerg. Markets	USD	-1,6%	22,4%	24,7%	8,4%	-3,9%	7,8%	12,4%	4,9%
Střední a vých. Evropa	MSCI EM Europe	EUR	-1,9%	5,0%	24,6%	15,1%	-3,2%	2,4%	21,9%	12,9%

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				
ČR	Patria GPRI	0,1%	2,3%	5,4%	-	USD vůči CZK	-1,4%	-2,5%	-2,1%	
							-2,4%	-11,9%	-9,9%	

Poznámka: Data na této straně se vztahují k 23. 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 periodách před zavedením jednotné měny použita německá marka. Sekce „Vývoj na trzích“ je stálá rubrika newsletteru.

Jak si vedou fondy ze skupiny „Akcie - Severní Amerika“:

Fond	Výkonnost v USD			Výkonnost v CZK			Volatilita	Korelace	Beta
	10 let p.a.	5 let p.a.	3 roky p.a.	10 let p.a.	5 let p.a.	3 roky p.a.			
Credit Suisse EF (Lux) USA	6,4%	1,6%	6,7%	3,0%	-8,5%	-2,0%	6,9%	0,97	0,94
Julius Baer US Leading Stock	5,8%	2,4%	6,6%	2,4%	-7,7%	-2,0%	6,2%	0,84	0,74
KBC Equity Fund - America	4,9%	3,7%	8,9%	1,4%	-6,5%	0,0%	7,2%	0,95	0,97
Aviva Morley American Eq	3,7%	2,7%	6,2%	0,3%	-7,4%	-2,4%	8,4%	0,92	1,10
HSBC US Equity	3,7%	2,9%	8,0%	0,3%	-7,3%	-0,8%	9,1%	0,95	1,23
Volksbank America Invest	3,4%	5,7%	8,8%	0,1%	-4,8%	0,0%	11,8%	0,87	1,45
ABN Amro US Equity Growth	3,3%	0,9%	5,6%	-0,1%	-9,1%	-3,0%	7,6%	0,90	0,96
Franklin Mut Beacon	-	9,1%	13,0%	-	-1,7%	3,8%	6,3%	0,87	0,78
SGAM Fund Eq US Rel Val	-	8,9%	12,6%	-	-1,8%	3,4%	7,9%	0,91	1,02
Franklin Aggressive Gth	-	6,8%	12,3%	-	-3,8%	3,2%	13,2%	0,85	1,58
Parvest USA	-	5,9%	9,5%	-	-4,5%	0,6%	11,4%	0,91	1,48
Pioneer Fds US Value	-	5,9%	9,4%	-	-4,5%	0,6%	7,3%	0,90	0,93
Pioneer Fds US Rsch	-	5,8%	11,3%	-	-4,6%	2,2%	8,1%	0,95	1,09
KBC Index Fund - USA	-	5,4%	9,8%	-	-5,1%	0,9%	7,0%	1,00	1,00
Pioneer Fds US Pioneer	-	5,3%	11,1%	-	-5,1%	2,1%	7,6%	0,93	1,00
HSBC US Index	-	4,8%	9,5%	-	-5,5%	0,6%	8,5%	0,95	1,14
ING Inv US Enh Core	-	4,6%	9,4%	-	-5,7%	0,5%	7,3%	0,97	1,01
Raiffeisen US Equities	-	4,4%	6,8%	-	-5,9%	-1,9%	10,8%	0,87	1,34
MFS Meridian US Eq	-	4,3%	10,1%	-	-6,0%	1,1%	7,2%	0,95	0,97
MFS Meridian US Research	-	4,3%	10,1%	-	-6,0%	1,1%	8,7%	0,92	1,14
Franklin US Equity	-	3,6%	6,8%	-	-6,6%	-1,9%	7,2%	0,96	0,98
Julius Baer US Stock Fund	-	3,6%	8,1%	-	-6,6%	-0,7%	8,1%	0,96	1,11
Fortis Eq Best Sel USA	-	3,6%	9,9%	-	-6,7%	1,0%	11,0%	0,93	1,44
ESPA Stock America	-	1,9%	5,7%	-	-8,2%	-2,9%	8,9%	0,92	1,17
MFS Meridian US Strtgc Gth	-	1,2%	4,9%	-	-8,8%	-3,6%	10,7%	0,87	1,32
WIOF US Capital Growth	-	-1,4%	3,8%	-	-11,1%	-4,7%	9,0%	0,94	1,20
SGAM Fund Eq US L-Cap Grw	-	-1,5%	4,1%	-	-11,2%	-4,3%	8,9%	0,85	1,08
Benchmark: S&P 500	7,9%	6,5%	11,1%	4,4%	-4,1%	2,1%	7,1%	-	-

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.