

## O čem píše

FOND SHOP 8/2007 ze dne 20. dubna 2007

(newsletter)

**FINANČNÍ TRHY: Hlavní události** období od 3. do 16. dubna 2007: **Rostly ceny akcií, klesaly ceny dluhopisů.** -- Trhy reagovaly na příznivé zprávy z USA. Pozitivně překvapila statistika počtu nově vytvořených pracovních míst a pokles nezaměstnanosti. Trend oslabování dolaru vůči euru byl oslaben, ale nikoli zlomen. -- Z jednání amerického Fedu vyplynulo, že inflace je i přes zpomalující tempo růstu ekonomiky velmi žhavým tématem a zvýšení sazeb není vyloučeno. Trh očekává počátek fáze snižování sazeb v USA v druhé polovině letošního roku. -- Podle MMF bude světová ekonomika letos růst tempem 4,9 %. Podprůměrný růst se očekává v rozvinutých zemích (USA 2,2 %, eurozóna 2,3 %), nadprůměrný v rozvíjejících se trzích. V Evropě by se mělo nejlépe dařit pobaltským státům a Slovensku.

**MOZAIKA: Atlantik AM** založí vlastní fondy, budou hlavně pro kvalifikované investory. -- **AFAM** a **AKAT** začnou vydávat společnou čtvrtletní statistiku o stavu majetku ve fondech. -- Poplatky za správu podílových fondů v Německu se podle agentury **Fitzrovia** zvýšily za posledních osm let téměř na trojnásobek. Fondy to zdůvodňují tím, že roste složitost trhů a regulační náklady. -- **Raiffeisenbank** nabízí prémiový dluhopis řady Garantinvest, tentokrát na nemovitostní sektor. -- **ČSOB** upisuje tři zajištěné fondy: Bankovního růstu 1, Click Program 6 a Reverzního rozpětí 4. -- Evropa poprvé od první světové války překonala Spojené státy v celkové kapitalizaci na akciových trzích.

**PORTRÉT: WIOF Baltic Opportunities** je akciový fond regionálně zaměřený na Pobaltí. V ČR nemá konkurenci, neboť žádný jiný podobně regionálně specializovaný fond tady není.

Správa fondu byla delegována na portfolio manažera s dokonalou znalostí místního trhu – lotyšskou investiční společnost Parex AM. Výhodou fondu je zaměření na ekonomicky slibný region, nevýhodou zatím krátká historie a vyšší vstupní a manažerský poplatek.

**POTRTRÉT: Akciový fond ING Invest Japan** se řídí strategií „růst za rozumnou cenu“, vyjadřující kompromis mezi hodnotovým a růstovým stylem. Investuje napříč sektory a sleduje vyšší míru diverzifikace. Během své desetileté historie byl většinou nadvýkonný na růstových fázích trhu a podvýkonný na klesajících. Výhodou je velký objem majetku pod správou a nízký manažerský poplatek.

**TÉMA: Nejčastější investiční omyly** dokáží udělat v portfoliích investorů pěknou „paseku“. Vyvarovat se jich přitom nevyžaduje znalost složité teorie. Správným přístupem je vytvoření portfolia na základě investičního dotazníku, jehož hlavními prvky jsou investiční horizont, míra rizika, které je investor ochoten podstoupit, referenční měna a likvidita. V praxi se často vyskytují následující chyby: investor při tvorbě portfolia nezohlednil své závazky, nedostatečná diverzifikace, nákup podle toho co v minulosti nejlépe vydělalo, ignorování nákladovosti produktů.

**AKADEMIE: Rizikové hypotéky do ČR zatím nedorazily**, na rozdíl od USA, kde podle předpovědí přijde v následujících dvou letech o dům přes dva miliony rodin. Nebudou mít peníze na splácení hypotéky. Důvodem jsou **rizikové konstrukce** úvěrů, kterým nerozuměli. Nejproklínanější jsou hypotéky, u nichž měsíční splátka v průběhu času roste. V ČR podobná krize nehrozí. Hypoteční trh zatím není tak „agresivní a predátorský“ jako v USA.

**FOKUS: Fondy eurových dluhopisů** mají pravděpodobně další špatný rok na obzoru. V loňském roce dosáhly mírně záporné výkonnosti a výrazné zlepšení nelze očekávat ani v roce letošním. Výkonnost by se měla přehoupnout mírně do plusu. Období zvyšování úrokových sazeb, které je pro dluhopisy nepříznivé, ještě nekončí.

**PRODUKTY: ČSOB Chráněný fond** je fond fondů obsahující převážně fondy KBC. Řídí podíl akciové a dluhopisové složky v portfoliu v závislosti na minulé výkonnosti tak, aby hodnota neklesla pod 90 % nejvyššího doposud dosaženého kurzu. Tím chrání investory před propady na trzích.

**PRODUKTY: KB Realitních společností** je smíšený fond, který nakupuje do portfolia akcie a dluhopisy nemovitostních společností působících ve střední a východní Evropě. Podíl akcií nesmí být nižší než 30 % a podíl dluhopisů vyšší než 70 %. Nemovitostní trh ve střední a východní Evropě je stále pokládán za nenasycený.

**STRATEGIE: Výhled na druhé čtvrtletí** letošního roku na kapitálových trzích zůstává **umírněně optimistický**. Očekáváme, s jakými hospodářskými výsledky se prezentují společnosti. Pokud skončí výsledková sezóna zklamáním, růstový trend na akciovém trhu zpomalí. Všeobecně se očekává, že ziskovost firem klesne pod 10 %.

**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	5,2%	17,2%	11,7%	8,5%	2,1%	2,8%	0,6%	5,0%
USA	MSCI USA	USD	4,3%	13,7%	7,1%	8,3%	1,2%	-0,2%	-3,5%	4,8%
Západní Evropa	MSCI Europe	EUR	5,8%	15,8%	7,5%	9,5%	4,8%	12,7%	5,4%	7,5%
Japonsko	MSCI Japan	JPY	0,5%	0,0%	10,9%	3,5%	-3,7%	-12,6%	2,0%	0,6%
Rozvíjející se trhy	MSCI Emerg. Markets	USD	8,6%	19,7%	25,2%	9,0%	5,4%	5,1%	12,8%	5,5%
Střední a vých. Evropa	MSCI EM Europe	EUR	8,1%	2,6%	25,1%	15,5%	7,0%	-0,1%	22,7%	13,4%

  

DLUHOPISY		Výkonnost v CZK			
Region	Index	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
ČR	Patria GPRI	-0,5%	2,7%	5,2%	-

  

MĚNY		1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
EUR vůči CZK		-1,0%	-2,6%	-2,0%	-1,8%
USD vůči CZK		-3,0%	-12,2%	-9,9%	-3,2%

Poznámka: Data na této straně se vztahují k 6. 4. 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 - Svět“: (prvních 30 fondů podle výkonnosti)

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.			
Fortis OBAM Equity World	10,9%	17,4%	22,8%	7,3%	5,7%	12,6%	12,3%	0,92	1,49
Raiffeisen Global Equities	9,0%	8,7%	10,0%	5,5%	-2,1%	0,9%	10,8%	0,90	1,28
KBC Index Fund - World	8,0%	9,9%	14,2%	4,5%	-1,0%	4,7%	7,4%	1,00	0,98
Templeton Global (EUR)	8,0%	12,9%	16,4%	4,5%	1,7%	6,8%	8,7%	0,93	1,06
Templeton Global	7,9%	12,3%	16,3%	4,4%	1,1%	6,6%	8,2%	0,94	1,01
SGAM Fund Eq Global	5,9%	8,3%	13,5%	2,5%	-2,5%	4,1%	7,8%	0,94	0,97
Parvest World	5,6%	6,1%	10,1%	2,2%	-4,5%	0,9%	9,2%	0,93	1,13
ING Inv World	5,6%	8,0%	11,9%	2,2%	-2,7%	2,6%	8,1%	0,98	1,05
HSBC Gbl Equity	5,3%	10,0%	13,9%	1,9%	-0,9%	4,4%	10,6%	0,91	1,28
Aviva Morley Gbl Eq Focus	4,8%	6,9%	10,8%	1,5%	-3,7%	1,5%	9,2%	0,94	1,14
KBC Equity Fund - World	4,8%	7,1%	11,9%	1,4%	-3,5%	2,6%	8,0%	0,99	1,04
CS EF (Lux) Global Sustain	-0,8%	7,2%	11,1%	-4,0%	-3,5%	1,9%	7,7%	0,96	0,97
ČP Invest Fond globálních značek	-	16,5%	15,2%	-	4,9%	5,6%	13,1%	0,84	1,45
MFS Meridian Research Intl	-	15,8%	19,4%	-	4,3%	9,5%	9,9%	0,93	1,22
Pioneer akciový fond	-	15,1%	18,4%	-	3,6%	8,5%	11,8%	0,88	1,37
ING Inv Global High Dividend	-	14,5%	18,6%	-	3,2%	8,7%	7,7%	0,91	0,92
Bawag Global Stock	-	13,3%	13,9%	-	2,0%	4,5%	11,3%	0,88	1,32
Uni Global	-	12,5%	16,3%	-	1,4%	6,6%	9,4%	0,97	1,19
Templeton Growth (EUR)	-	12,3%	13,4%	-	1,2%	4,0%	8,2%	0,95	1,03
MFS Meridian Global Eq	-	11,8%	14,5%	-	0,7%	5,0%	7,6%	0,94	0,94
Volksbank Dividend Invest	-	11,7%	18,0%	-	0,6%	8,2%	9,4%	0,86	1,06
MFS Meridian Global Gth	-	10,5%	12,5%	-	-0,5%	3,2%	9,2%	0,97	1,18
3 Banken Global Stock Mix	-	10,4%	13,6%	-	-0,5%	4,2%	11,1%	0,89	1,30
ESPA Stock Global	-	10,4%	15,0%	-	-0,6%	5,5%	10,8%	0,93	1,32
Success Relativ	-	9,6%	13,9%	-	-1,3%	4,4%	10,0%	0,93	1,22
Pioneer Fds Gbl Eq	-	9,1%	11,9%	-	-1,8%	2,6%	7,9%	0,97	1,00
ISCS Global Stocks FF	-	9,0%	13,5%	-	-1,9%	4,0%	11,4%	0,88	1,32
Pioneer Fds Gbl Eth Eq	-	8,9%	13,8%	-	-1,9%	4,3%	8,8%	0,93	1,08
MFS Meridian Value	-	8,5%	12,3%	-	-2,3%	3,0%	5,9%	0,91	0,71
ABN Amro Model 6	-	8,3%	14,1%	-	-2,4%	4,6%	8,0%	0,98	1,03
<b>Benchmark: MSCI World</b>	<b>8,5%</b>	<b>11,7%</b>	<b>15,5%</b>	<b>5,0%</b>	<b>0,6%</b>	<b>5,9%</b>	<b>7,6%</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.