

## O čem píše

FOND SHOP 8/2008 ze dne 18. dubna 2008

(newsletter)

EKONOMIKA A TRHY: **Hlavní události** období od 1. do 14. dubna 2008: Výsledek americké ekonomiky v první polovině letošního roku bude nejspíš žalostný. **Recese je pravděpodobná.** -- Ben Bernanke přiznal, že Fed poskytl bance Bear Stearns úvěr, aby ji mohla převzít JP Morgan. Záchranná akce byla podle Bernankeho nutná, krach banky by mohl odstartovat pád dalších finančních institucí. -- **MMF snížil odhad růstu** americké ekonomiky v letošním roce na 0,5 %. -- **Cena ropy** a zemědělských komodit je na historických **maximech.** -- **Dolar** se propadl na nové **minimum** k euru na 1,59 USD/EUR. -- **Akcie klesají.**

NOVINKY: **ČSOB** upisuje další tři zajištěné fondy. -- **Fio** rozšiřuje nabídku futures z USA (CME, CBOT). Ke stávajícím přibýlo 12 nových, převážně na zemědělské plodiny. -- **WIOF** přejmenuje a sloučí některé fondy, zvýší vstupní poplatek u tříd A z dosavadních max. 6 % na 6,5 % a zavede administrativní poplatek až 20 EUR. -- Na **Deutsche Börse** se objevilo pět ETF od nového emitenta, **ETFlab** Investment, patřícího do německé Deka Bank. -- Nový akciový fond **Raiffeisen Emerging ASEAN** Aktien se zaměří na země jihovýchodní Asie. -- **Česká spořitelna** emitovala prémiové dluhopisy řady European Blue Chips ČS/2011.

TÉMA: **Investice v třetím světě – frontier markets.** Je to paradoxní, ale v prostředí všeobecného pesimismu na akciových trzích uplynulých měsíců si nejlépe vedly ty nejrizikovější akcie. Rozvinuté i rozvíjející se trhy se pohybovaly téměř stejně, a to směrem dolů. Záchranu dokázala poskytnout jen oblast akciového trhu doposud považovaná investory za okrajovou, bezvýznamnou, exotickou a vysoce rizikovou. Řeč je o tzv. hraničních trzích (frontier

markets). Jedná se o investice na kapitálových trzích v zemích Blízkého východu, střední Asie a Afriky. Rozvíjející se trhy, tzv. emerging markets, začaly být silně korelovány s rozvinutými, ztratily diverzifikační efekt. Na jejich místo nastupují hraniční trhy (frontier markets). Údajně jsou v situaci **jako rozvíjející se trhy před 10 lety.** Fondy zatím nejsou, jen jedno ETF.

ROZHOVOR: Pravidelný osobní kontakt, poradenství, diskretnost, servis. To jsou podle **Jana Petráka**, ředitele privátního bankovníctví v **Raiffeisenbank**, znaky privátního bankovníctví. Privátní bankéř má zhruba 100 klientů.

FOKUS: **Akcie – střední Evropa.** Akciové fondy zaměřené na středoevropský prostor, které jsou v tuzemsku dostupné, můžeme rozdělit do tří skupin. První je charakteristická převahou českého trhu v portfoliu, druhá skupina již ve větší míře sleduje polský a maďarský trh a třetí skupina fondů se vymezuje ještě širěji a mezi středoevropské akcie přidává akcie z Ruska, Turecka a dalších východoevropských zemí.

EXPERT: **Certifikáty a kreditní krize.** Některé typy certifikátů držely investory v plusu i na klesajícím trhu (např. bonusové). Poklesy na akciových trzích byly ale tak významné, že podkladová aktiva začala prolamovat kritické hranice. Problém mají i samotní emitenti certifikátů, příkladem je Bear Stearns. Kreditní riziko emitenta není vhodné podceňovat.

PRODUKT: Vedle existující řady fondů ABN Amro Life Cycle Funds 2015 až 2040 se dostává na tuzemský trh i řada **ABN Amro Target Click Funds** 2008 až 2054. Používá deriváty, páku a zaklikávání. Fondy jsou vhodné pro pravidelné investování menších částek.

PRODUKT: Měnově zajištěné **korunové třídy** třech **akciových fondů SGAM** uvedla na trh Komerční banka. Jedná se o fondy regionálně zaměřené na západní Evropu, Severní Ameriku a Japonsko. Odpadá měnové riziko.

PORTRÉT FONDU: **Pioneer Top European Players** je fond evropských akcií, který se vyznačuje hodnotovým stylem a důrazem na výběr konkrétních titulů. Má rating AA, avšak jeho výkonnost se proti dřívějším úspěšným rokům zhoršila. Přesto se stále řadí mezi špičku ve svém oboru.

PORTRÉT FONDU: **ISČS Trendbond** je fond středoevropských státních dluhopisů, hlavně českých, polských a maďarských. Aktivně řídí měnové riziko. V portfoliu má spíše dluhopisy s delší splatností. Proti konkurenci vykazuje dobrý poměr výkonnosti a rizika.

SPOTŘEBITEL: **Čtvrtletní investiční doporučení.** V modelových portfoliích FOND SHOPu zůstávají podváženy akciové složky, což mírnilo ztráty v posledních měsících. Na úkor akcií máme převáženy fondy peněžního trhu. Pomohlo rozkročení portfolií do komodit. Akcie nedoporučujeme vyprodávat, očekáváme stabilizaci akciových trhů již ve druhém čtvrtletí letošního roku. U dlouhodobých strategií lze pokles cen akcií v minulých měsících považovat za nákupní příležitost.

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	6,0%	-0,9%	16,6%	5,4%	3,7%	-23,9%	2,9%	-2,4%
USA	MSCI USA	USD	6,2%	-3,0%	11,6%	3,8%	3,9%	-25,5%	-1,5%	-4,0%
Západní Evropa	MSCI Europe	EUR	3,9%	-13,2%	14,0%	3,2%	4,2%	-21,9%	8,8%	-0,6%
Japonsko	MSCI Japan	JPY	4,1%	-23,5%	12,4%	1,1%	3,2%	-31,4%	2,6%	-3,7%
Rozvíjející se trhy	MSCI Emerg. Markets	USD	2,6%	23,3%	36,0%	12,9%	0,4%	-5,4%	20,1%	4,5%
Střední a vých. Evropa	MSCI EM Europe	EUR	0,6%	-3,9%	30,5%	11,9%	0,9%	-13,6%	24,5%	7,7%

  

DLUHOPISY		Výkonnost v CZK			
Region	Index	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
ČR	Patria GPRI	-0,1%	-0,3%	2,9%	8,3%

  

MĚNY	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
EUR vůči CZK	0,3%	-10,0%	-4,6%	-3,7%
USD vůči CZK	-2,2%	-23,2%	-11,7%	-7,5%

Poznámka: Data na této straně se vztahují k 4. 4. 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 „Akcie – svět“ (prvních 30 podle výkonnosti)								
Fond	Výkonnost v CZK					Volatilita	Korelace	Beta
	10 let p.a.	5 let p.a.	3 roky p.a.	1 rok	3 měsíce			
Raiffeisen Global Equities	-2,1%	0,2%	-5,5%	-27,9%	-14,6%	14,5%	0,88	1,02
Templeton Global (EUR)	-2,2%	3,9%	-3,6%	-27,3%	-14,9%	13,4%	0,94	0,96
Parvest Global Brands	-2,2%	1,0%	-8,4%	-34,7%	-12,4%	15,0%	0,86	1,04
Templeton Global	-2,3%	4,3%	-2,9%	-25,9%	-15,8%	13,7%	0,94	0,99
KBC Index Fund - World	-3,6%	1,7%	-2,3%	-24,2%	-12,4%	13,1%	0,98	0,96
SGAM Fund Eq Global	-4,4%	0,7%	-5,6%	-28,3%	-15,4%	14,3%	0,94	1,03
HSBC Global Equity	-4,8%	1,6%	-1,9%	-23,2%	-16,3%	15,5%	0,90	1,09
ING World	-5,3%	0,3%	-2,2%	-22,4%	-13,4%	13,4%	0,98	0,99
KBC Equity Fund - World	-5,9%	-0,6%	-3,8%	-25,8%	-15,4%	14,3%	0,94	1,04
Parvest Global Equities	-6,2%	-2,8%	-5,4%	-29,0%	-16,4%	15,3%	0,96	1,11
KBC Equity Fund - New Shares	-	9,9%	4,5%	-27,0%	-18,9%	17,2%	0,85	1,18
KBC Equity Fund - Growth by innovation	-	8,8%	-4,9%	-28,0%	-13,4%	14,9%	0,83	1,00
Pioneer akciový fond	-	7,3%	4,8%	-10,4%	-8,9%	10,0%	0,74	0,64
MFS Meridian Research	-	6,3%	2,6%	-21,5%	-12,3%	13,8%	0,94	0,99
Pioneer Funds Global Select	-	6,2%	-1,0%	-25,5%	-11,8%	13,3%	0,96	0,96
ČP Invest Fond globálních značek	-	6,2%	1,7%	-8,9%	-7,8%	8,9%	0,64	0,53
Uniglobal	-	5,2%	1,1%	-20,4%	-11,9%	12,9%	0,98	0,95
Volksbank Dividend Invest	-	5,1%	4,3%	-19,7%	-11,7%	13,0%	0,86	0,89
Credit Suisse MF (Lux) Constell Global	-	4,9%	-2,5%	-26,4%	-17,0%	14,7%	0,90	1,04
Franklin Tempeton Global Growth & Value	-	4,0%	0,5%	-23,0%	-13,5%	13,5%	0,96	0,99
ING Global High Dividend	-	3,5%	-2,5%	-27,5%	-11,0%	12,2%	0,92	0,87
KBC Equity Fund - Fallen Sngels	-	3,3%	-2,5%	-28,6%	-12,0%	13,8%	0,92	0,99
Pioneer Funds Global Equity	-	3,2%	1,2%	-16,0%	-13,2%	12,6%	0,92	0,90
KBC Equity Fund - Generation Gold	-	2,8%	-2,4%	-30,4%	-12,4%	14,0%	0,88	0,98
Bawag Global Stock	-	2,8%	-2,6%	-25,1%	-15,8%	16,0%	0,85	1,09
KBC Equity Fund - Generation Y	-	2,7%	-1,6%	-22,4%	-14,7%	14,8%	0,88	1,04
3 Banken Global Stock Mix	-	2,6%	-3,5%	-25,6%	-17,0%	15,4%	0,88	1,07
MFS Meridian Global Growth	-	2,5%	-2,1%	-22,0%	-12,2%	13,6%	0,96	1,00
MFS Meridian Global Equity	-	2,4%	-1,4%	-21,9%	-10,6%	11,9%	0,90	0,84
IKS Akciový Plus	-	2,3%	-0,4%	-19,5%	-16,3%	12,7%	0,90	0,90
Index: MSCI AC World	-2,0%	4,0%	0,0%	-22,3%	-12,6%	13,5%	-	-

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.