

O čem píše

FOND SHOP 9/2007 ze dne 4. května 2007

(newsletter)

FINANČNÍ TRHY: Hlavní události období od 17. do 30. dubna 2007: Akciovým trhům se dařilo takovým způsobem, že se indexy napříč trhy vyšplhaly na **nová historická maxima**. -- Index Dow Jones Industrial Average překonal 13 000 bodů. Nového maxima dosáhl i český akciový index **PX**. -- Růstu cen akcií pomáhají **dobré reporty ziskovosti**. -- Pozitivní náladu na trzích utlumila až zpráva o **zpomalení růstu americké ekonomiky**. Anualizovaný růst reálného HDP za první čtvrtletí v USA zpomalil na 1,3 %. Očekávalo se 1,7 %. Výsledek je nej slabší za poslední čtyři roky. Růst ekonomiky USA doposud táhla především soukromá spotřeba. -- **Dolar** v reakci na HDP **oslabil** proti euru na nejnižší kurz v historii 1,3682 USD/EUR. -- **Čínská ekonomika** rostla za první čtvrtletí tempem 11,1 % p.a. -- Česká národní banka (**ČNB**) nechala sazby na 2,5 %. -- Politická **krize v Turecku** má negativní dopad na tamější burzu.

MOZAIKA: Portfolio manažeři podílových fondů **převážují eurozónu** a podvažují USA, vyplynulo z pravidelné zprávy Merrill Lynch. -- Deutsche Börse chce samostatný segment pro nemovitostní fondy **REITs**. -- ING kontinuální click zvýšil chráněnou hodnotu. -- **ISČS** upisuje ESPA-ČS zajištěný fond 27. -- **ČSOB** PF Progres se sloučí se Zemským PF. -- **AFIZ** pozastavila členství Proficio Prague. -- Úroková sazba **ING** Konta je nyní na 2 % p.a. -- Na Deutsche Börse se objevily nové **ETF** a **ETC**.

PORTRÉT: ISČS Vyvážený Mix FF je jedním z tzv. profilových fondů. Akciová složka zabírá při neutrální alokaci 30 % portfolia, zbytek je na dluhopisovém a peněžním trhu. Fond je koncipován jako fond fondů. Za benchmarkem zaostává o náklady na

správu. Výhodou fondu je nízká minimální investice 100 Kč a nízký vstupní poplatek do 0,9 %. Za nevýhodu lze označit vyšší náklady na správu (TER 2,1 %), které snižují výkonnost fondu. Akciová složka je diverzifikována globálně. Měnová rizika fond zajišťuje.

POTRTRÉT: Akciový fond **KBC New Shares** investuje globálně do primárních emisí nových akcií (IPO). Strategie fondu vychází z názoru, že nové emise překonávají v průměru zbytek trhu v následujících třech letech od uvedení na trh. Důvodem je diskontní počáteční cena odrážející nedostatek informací a vyšší rizika. Fond je od vzniku v roce 1999 oproti běžným globálním akciovým fondům nadvýkonný. Nevýhodou je vyšší volatilita.

TÉMA: Zmatené daně. Ministerstvo financí si trhlo ostudu nedomyšleným návrhem na zrušení tzv. šestiměsíčního daňového testu. Drobní investoři by podle návrhu měli vždy zdanit rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou podílových listů i jiných cenných papírů. Odborníci se shodli, že škody napáchané tímto opatřením by převážily případné daňové příjmy. Poukázali také na problémy s výběrem a kontrolou. Zesílila letitá kritika chaotického stavu, kdy jsou zisky v různých investičních produktech daněny různým způsobem. Některé produkty jsou navíc masivně dotovány. To vše deformuje investiční prostředí. Pod palbou kritiky ministerstvo návrh na zrušení daňového testu stáhlo. Uvažuje ale o jeho prodloužení.

AKADEMIE: Sektorová rotace se opět hlásí o pozornost investorů. Některým sektorům se v určité době daří lépe a jiným hůře. Investovat pomocí sektorové rotace znamená převažovat určité sektory v určitém čase s cílem dosáhnout systematické nadvýkonnosti

vůči průměru trhu. Problém bývá správně odhadnout, kdy a které sektory se vyplatí převážít. Jako investiční nástroje lze použít sektorové fondy nebo sektorové ETF.

FOKUS: Ruský akciový trh těží z dobré kondice ruské ekonomiky, vlny fúzí a IPO, ale i z toho, že Rusko je jednou ze zemí BRIC. Rizika spočívají v možné státní intervenci a nestabilitě cen surovin. Investorům se nabízejí hlavně akciové fondy s převahou Ruska v portfoliu, u strukturovaných produktů vedou certifikáty.

PRODUKTY: Dluhopis Garantinvest VI - EPRA od Raiffeisenbank se splatností 5 let nabízí polovinu výnosu nemovitostního indexu EPRA Europe a garanci vrácení investovaných prostředků. Při pokračování dosavadního růstu nemovitostního indexu může být roční výnos dluhopisu nad 10 %.

PRODUKTY: Art Estate Kunstfond 01 je speciální fond, jež má v portfoliu obrazy slavných malířů 19. a 20. století. Ceny uměleckých děl v minulých letech rostly. Pokud se trend zachová, může fond přinést zajímavý výnos. Fond nemá licenci k prodeji v ČR.

STRATEGIE: Vlna zájmu o zajištěné fondy mezi tuzemskými investory neustupuje. Vedle toho se začíná prosazovat investování podle zpětného zrcátka. Velké přítoky hlásí fondy zaměřené na rozvíjející se trhy. Vyplynulo to z **výsledků ankety FOND SHOPu**.

DATABANKA: Tabulková část časopisu řadí podílové fondy do skupin. Čtenář může **porovnat výkonnost** jednotlivých fondů s konkurenčními.

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	3,9%	18,2%	12,1%	8,8%	1,8%	5,9%	1,5%	4,8%
USA	MSCI USA	USD	3,4%	15,4%	7,7%	8,6%	1,3%	3,4%	-2,5%	4,5%
Západní Evropa	MSCI Europe	EUR	3,9%	16,7%	8,0%	9,5%	4,0%	15,3%	6,5%	7,3%
Japonsko	MSCI Japan	JPY	-1,3%	0,8%	10,8%	3,3%	-4,2%	-11,1%	2,2%	0,0%
Rozvíjející se trhy	MSCI Emerg. Markets	USD	6,3%	19,1%	25,3%	9,4%	4,2%	6,7%	13,5%	5,3%
Střední a vých. Evropa	MSCI EM Europe	EUR	2,7%	-0,6%	23,8%	15,4%	2,8%	-1,9%	22,0%	13,0%

DLUHOPISY		Výkonnost v CZK				MĚNY				
Region	Index	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.	EUR vůči CZK	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
ČR	Patria GPRI	-0,4%	2,8%	5,1%	-	USD vůči CZK	-2,0%	-10,4%	-9,5%	-3,7%

Poznámka: Data na této straně se vztahují k 20. 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 „Dluhopisy - Rozvíjející se trhy“: (první tabulka – fondy denominované v USD; druhá tabulka – fondy denominované v EUR)

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.			
Templeton Eerging Market Bond	8,1%	10,4%	11,5%	4,1%	-0,1%	1,4%	5,0%	0,82	0,79
Credit Suisse BF (Lux) Emerging Mkts	7,3%	12,9%	13,5%	3,3%	2,3%	3,3%	5,4%	0,94	0,97
ABN Amro Global EM Bond USD	-	18,5%	17,7%	-	7,3%	7,1%	9,1%	0,81	1,42
MFS Emerging Markets Debt	-	14,0%	13,5%	-	3,2%	3,3%	5,9%	0,97	1,09
KBC Bonds Emerging Markets	-	12,5%	12,0%	-	1,9%	1,9%	5,6%	0,98	1,05
Julius Baer Emerging Bond Fund USD	-	12,4%	10,8%	-	1,8%	0,8%	4,7%	0,97	0,88
Fortis Bond World Emerg	-	12,1%	12,3%	-	1,5%	2,2%	6,1%	0,95	1,11
HSBC Global Emerging Markets Bond	-	11,7%	11,0%	-	1,2%	1,1%	6,4%	0,94	1,14
Parvest Emerg Markets Bonds	-	9,7%	10,2%	-	-0,7%	0,3%	5,4%	0,94	0,98
Pioneer Funds Emerging Markets Bond	-	-	12,6%	-	-	2,5%	5,7%	0,83	0,90
Benchmark: Lehman Emerging Markets	10,9%	13,5%	12,3%	6,7%	2,7%	2,2%	5,2%	-	-

Fond	Výkonnost v EUR			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.			
Julius Baer Emerging Bond Fund EUR	-	12,0%	9,0%	-	10,3%	3,9%	5,0%	0,60	0,32
ESPA Bond Emerging Markets	-	9,7%	8,5%	-	8,2%	3,4%	6,6%	0,55	0,38
ABN Amro Global EM Bond EUR	-	-	15,6%	-	-	10,3%	9,3%	0,54	0,53
Benchmark: Lehman Emerging Markets	8,9%	4,2%	7,2%	6,7%	2,7%	2,2%	9,4%	-	-

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.

Od příštího čísla vychází FOND SHOP v nové grafické podobě.

