

O čem píše

FOND SHOP 9/2008 ze dne 2. května 2008

(newsletter)

EKONOMIKA A TRHY: **Hlavní události** období od 15. do 28. dubna 2008: **Škody** z finanční krize dosáhnou podle OECD 350 až 420 mld. USD. MMF škody dříve ocenil na 1 000 mld. USD. OECD tak vysoký odhad zpochybnila. -- Britská centrální banka má plán na **zmírnění úvěrové krize**. Umožní komerčním bankám zastavit dluhové nástroje odvozené od hypoték za státní dluhopisy. -- **Cena ropy** vyšplhala na 120 USD/barel. -- Čínská ekonomika roste o 10,6 % ročně. -- **Výsledková sezóna** v USA se vyvíjí pozitivně. **Akciový trh** si udržel růst. -- **Dluhopisové trhy** prošly výprodejem. Důvodem je optimismus z lepší se situace ve finančním sektoru a inflační obavy. -- Česká **koruna** mírně oslabila.

NOVINKY: **Volksbank CZ** emitovala korunový garantovaný certifikát Ropa Garant CZK. -- **Credit Suisse** vytvoří u CS BF (Lux) Emerging Markets měnově zajištěnou korunovou třídu. -- Tuzemští investoři peníze z fondů vybírají. Statistiky **AKAT** zaznamenaly za letošní rok čisté odkupy 3,9 mld. CZK. -- Na evropském trhu se objevily podílové fondy investující výhradně do **ETF**. -- Portfolio manažeri amerických hedge fondů si loni přišli na astronomické výdělky, v některých případech přesahující miliardu dolarů.

TÉMA: **Dno akciových trhů je na dohled**. Analytici začínají vidět situaci na akciových trzích i přes možnou recesi v USA optimisticky. Objevují se analýzy, podle kterých je pro dlouhodobé investory **nyiní vhodná nákupní příležitost**. Například německá DZ Bank doporučuje střednědobým investorům akcie k nákupu již nyní. Kurzy německých akcií jsou podle ukazatele P/E 10 na úrovni recese. Analytici přitom predikují další nárůst ziskovosti společností. DZ Bank očekává na ročním ho-

rizontu nárůst indexu Dax o více než 20 %. Pozitivně vidí situaci i šéfstratég společnosti BlackRock Bob Doll. Bankovní krize podle něj sice ještě není zcela zažehnána, ale vstoupit na americký akciový trh již nyní se vyplatí.

ANKETA: Větší část fondů denomino- vaných ve **slovenské koruně** pravdě- podobně **zanikne sloučením do za- hraničních eurových fondů** s podobnou strategií. Důvodem je úspora ná- kladů. „Absolutní většinu fondů na Slovensku nabízí banky, které jsou všechny v zahraničním vlastnictví. Dr- žet podílové jednotky v samostatných fondech by pro tak malý trh, jako je slovenský, nebylo efektivní,“ tvrdí v anketě FOND SHOPu Vladimír Baláz, pracovník Slovenské akademie věd.

FOKUS: **Východoevropským akciím** bude i nadále pomáhat **konvergenční proces**, ne však tolik jako dříve. Z hle- diska tržní kapitalizace zaujímá v tomto regionu dominantní postavení Rus- ko, na druhém místě je s velkým odst- upem Turecko. Toto rozložení většinou ctí i podílové fondy, které východní Evropu investičně pokrývají. Často však k východoevropským akciím př- ídávají v menší míře středoevropské, případně blízkovýchodní akcie.

EXPERT: **Akcie vítězí nad dluhopisy**. Německý akciový institut srovnal vý- sledky dlouhodobých analýz akciového a dluhopisového trhu v Německu a v zahraničí a došel k výsledku, že na **dlouhodobém horizontu** je investice do diverzifikovaného portfolia akcií **stejně jistá** jako investice do pevně úročených cenných papírů, ovšem při mnohem **vyšším zhodnocení**.

PRODUKT: **RSJ PowerFunds** jsou hedge fondy řízené z Prahy. Jejich správcem je tuzemská společnost RSJ

Invest. Fond **RSJ NewMarkets** inves- tuje do akcií v regionu východní Evro- py. Vytváří koncentrované portfolio 15 až 20 titulů. Zaměřuje se na malé firmy s doposud neodhaleným potenciálem. Fond **RSJ TurboEquities** investuje do futures kontraktů na akciové indexy v rozvinutých trzích. Poměry indexů se mění na základě matematického mode- lu. Optimalizuje Sharpe ratio. Fond má globální alokaci.

MULTIPOTRÉT: Detailní srovnání čtyř mezi tuzemskými investory obl- bených fondů zaměřených na akcie Ev- ropa. Pasivně řízený fond **KBC Index Fund Europe** výkonností překonává aktivně řízenou konkurenci. Složením portfolia kopíruje index MSCI Europe. Je nejlevnější (manažerský poplatek 0,7 % ročně) a drží nízkou odchylku od indexu (tracking error do 0,3 %). **Credit Suisse (Lux) Euro Blue Chips** a **ESPA Stock Europe** investují do ev- ropských akciových titulů s velkou trž- ní kapitalizací. Za indexem i indexo- vým fondem však výkonností zaostá- vají. Nejslabší dlouhodobou výkonnost má **WIOF European Equity**.

PROFIL SÍTĚ: **OVB Allfinanz**. Zhr- ba pětinu smluv sjednaných v loňském roce tvořilo IŽP, pětinu penzijní fondy a pětinu podílové fondy. V poměru vy- užívání IŽP a podílových fondů jako pro klienta dražšího a levnějšího inves- tování jsou na tom poradci z OVB v průměru podobně jako v jiných sítích.

DATABANKA: Tabulková část časo- pisu řadí podílové fondy do skupin podle metodiky Morningstar. Čtenář může **porovnat výkonnost** a další uka- zatele 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	7,3%	-2,6%	16,3%	5,5%	3,5%	-24,6%	3,1%	-2,1%
USA	MSCI USA	USD	5,0%	-4,1%	11,5%	3,9%	1,2%	-25,7%	-1,1%	-3,6%
Západní Evropa	MSCI Europe	EUR	8,6%	-14,6%	13,6%	3,5%	6,8%	-23,5%	8,4%	-0,3%
Japonsko	MSCI Japan	JPY	8,5%	-22,1%	13,2%	1,5%	-1,1%	-31,4%	3,1%	-3,6%
Rozvíjející se trhy	MSCI Emerg. Markets	USD	12,0%	22,8%	35,2%	13,3%	8,0%	-5,0%	20,0%	5,1%
Střední a vých. Evropa	MSCI EM Europe	EUR	6,9%	-1,6%	29,5%	12,5%	5,2%	-11,9%	23,7%	8,4%

DLUHOPISY		Výkonnost v CZK			
Region	Index	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
ČR	Patria GPRI	0,7%	0,7%	3,0%	8,3%

MĚNY	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
EUR vůči CZK	-1,6%	-10,4%	-4,5%	-3,7%
USD vůči CZK	-3,6%	-22,6%	-11,3%	-7,2%

Poznámka: Data na této straně se vztahují k 18. 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 periodách před zavedením jednotné měny použita německá marka.

Jak si vedou fondy ze skupiny „Akcie – Evropa“ (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			
Raiffeisen European Equities	-0,5%	5,3%	-1,3%	-29,6%	14,9%	0,88	1,05
Templeton European	-1,3%	7,4%	-2,1%	-30,1%	14,1%	0,96	1,02
KBC Index Fund - Europe	-2,1%	7,0%	2,1%	-23,9%	13,5%	0,98	0,99
ING European Equity	-2,3%	4,9%	-0,3%	-24,9%	13,1%	0,98	0,97
Volksbank Europa Invest	-2,4%	10,3%	1,8%	-30,3%	16,2%	0,90	1,14
KBC Equity Fund - Europe	-2,9%	5,8%	0,7%	-26,1%	14,5%	0,96	1,05
Fortis Equity Europe	-3,5%	5,1%	1,0%	-23,9%	13,4%	0,98	0,99
ABN Amro Europe Equity Fund	-4,2%	3,5%	0,1%	-27,7%	13,8%	0,98	1,01
Credit Suisse Equity Fund (Lux) European Blue Chips	-4,2%	4,5%	0,9%	-24,3%	13,4%	0,96	0,98
Franklin Mutual Europe	-	9,0%	4,3%	-20,2%	12,3%	0,96	0,89
Credit Suisse Multi Fund (Lux) Equity Europe	-	8,4%	1,5%	-27,0%	14,8%	0,90	1,05
Uni Global Beta Managed Europe	-	7,7%	1,3%	-25,2%	12,3%	0,94	0,89
EMIF Europe Value	-	7,7%	2,8%	-26,5%	15,8%	0,96	1,15
KBC Equity Fund - Buyback Europe	-	7,2%	2,8%	-26,8%	14,2%	0,96	1,04
Parvest Europe Opportunities	-	7,2%	2,4%	-24,7%	13,7%	0,98	1,00
Generali Europe Equities Dynamic	-	6,8%	2,7%	-23,3%	13,8%	0,94	0,99
PIA (Pioneer) Select Europe Stock	-	5,6%	-0,3%	-25,4%	14,9%	0,90	1,05
Franklin European Growth	-	5,3%	1,1%	-27,5%	12,6%	0,88	0,88
Pioneer European Research	-	5,2%	-0,1%	-27,8%	14,6%	0,96	1,07
ABN Amro Europe Equity Growth	-	5,0%	2,2%	-22,7%	13,5%	0,94	0,97
Julius Baer Europe Leading Stock Fund	-	4,2%	0,6%	-27,8%	15,3%	0,94	1,11
Julius Baer Europe Stock Fund	-	4,1%	0,6%	-24,6%	13,8%	0,98	1,02
Pioneer Funds Top European Players	-	4,0%	-3,2%	-34,5%	14,9%	0,96	1,09
ABN Amro Europe Equity Dynamic	-	3,8%	-2,2%	-30,5%	14,2%	0,94	1,02
Pioneer Core European Equity	-	3,8%	-1,1%	-29,1%	13,8%	0,96	1,01
Bawag Europa Blue Chip	-	3,5%	-2,1%	-26,9%	14,1%	0,88	0,99
ESPA Stock Europe	-	3,3%	-2,0%	-29,5%	15,9%	0,86	1,10
EMIF Europe Growth	-	3,0%	-2,4%	-26,3%	13,0%	0,96	0,95
WIOF European Equity Fund	-	3,0%	-2,0%	-26,8%	15,6%	0,88	1,08
ABN Amro Global Equity Value	-	2,8%	-1,1%	-27,4%	13,3%	0,94	0,95
Index: MSCI Europe	-0,3%	8,4%	3,4%	-23,5%	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.

BUSINESS

FOND SHOP.

FINANCE

SHOP

FOND SHOP.CZ

Cena jednoho výtisku je 110 Kč (vč. DPH).

Cena ročního předplatného (25 čísel) činí 2200 Kč vč. DPH – **získáte pět čísel zdarma!**

Ukázkové číslo zdarma je možné objednat na www.fondshop.cz

ZÁVAZNÁ OBJEDNÁVKA ROČNÍHO PŘEDPLATNÉHO

Závazně si objednávám roční předplatné (25 čísel) za cenu 2200 Kč vč. DPH

Firma:	<input type="text"/>	Stát:	<input type="text"/>
*Jméno:	<input type="text"/>	IČO:	<input type="text"/>
*Příjmení:	<input type="text"/>	DIČ:	<input type="text"/>
Titul:	<input type="text"/>	Telefon:	<input type="text"/>
*Ulice:	<input type="text"/>	Fax:	<input type="text"/>
*Město:	<input type="text"/>	*PSČ:	<input type="text"/>
Předplatné objednávám od čísla:	<input type="text"/>	*E-mail:	<input type="text"/>

Objednávku ročního předplatného je rovněž možné vyplnit na www.fondshop.cz

Časopis **FOND SHOP** poskytuje objektivní, přehledné a srozumitelné informace pro profesionály a investory v oblasti investování a finančního plánování.

Naše čtyři zásady jsou:

- ODBORNOST
- OBJEKTIVNOST
- PRAKTIČNOST
- PŘEHLEDNOST

Odesláním objednávky dávám souhlas se zpracováním svých osobních údajů v souladu se zákonem č. 101/2000 Sb., o ochraně osobních údajů a zároveň souhlasím s příjmem obchodních sdělení od společnosti MONECO, spol. s r.o. podle zákona č. 480/2004 Sb., o některých službách informační společnosti.

Vyplněnou objednávku zašlete poštou nebo faxem na adresu:



MONECO, spol. s r. o.
Gorkého 1, 602 00 Brno
tel.: +420 541 219 737
fax: +420 541 219 735