

## O čem píše

FOND SHOP 10/2007 ze dne 18. května 2007

(newsletter)

EKONOMIKA A TRHY: **Hlavní události** období od 1. do 14. května 2007: První polovina května nahrávala více akciím než dluhopisům. Široký americký akciový index **S&P 500** poprvé od roku 2000 **překonal hranici** 1500 bodů především v reakci na **pozitivní hospodářské výsledky** amerických společností. -- Mírný pokles na trzích nastal v reakci na americká makroekonomická data (pokles maloobchodních tržeb, zvýšení schodku obchodní bilance) a zvýšení cen ropy. Projevily se **obavy z dalšího zpomalování** ekonomického růstu v USA. -- Během několika dní však došlo k otočení vývoje na akciových trzích zpět do růstového trendu, a to i díky nižším inflačním očekáváním. -- **Úrokové sazby** v USA (5,25 %) i v eurozóně (3,75 %) zůstaly **nezměněny**.

NOVINKY: **Objem majetku** tuzemských investorů **ve fondech** dosáhl podle statistik AFAM a AKAT hodnoty **280 mld. Kč**. -- **ČSOB** upisuje čtyři nové **zajištěné fondy**. -- Investování pomocí **ETF se v Evropě prudce rozvíjí**. Na 16 evropských burzách se obchoduje celkem 305 ETF od 26 investičních společností. Objem investic v ETF překročil 100 mld. USD. Největším správcem ETF v Evropě je Barclays (Indechchange, iShares), následuje Société Générale (Lyxor). -- Sloučením **Eurexu** a International Securities Exchange vznikl světový gigant na trhu **finančních derivátů**.

TÉMA: **Zelené paradigma sílí, fondy reagují**. Stále větší oblibu získávají u investorů podílové fondy, které zohledňují při výběru akcií a dluhopisů do svého portfolia mimo jiné i **sociální, etická a ekologická kritéria**. Rozdíly mezi jednotlivými fondy jsou ale velké, jejich investiční strategie odlišné. Zpravidla se jedná o regionálně zamě-

řené akciové nebo dluhopisové fondy, které se od ostatních fondů ve svoji skupině liší důrazem na sociální, etická a environmentální témata. Vedle toho existují i eko-technologické fondy, tj. sektorové fondy zaměřené na environmentální technologie.

ROZHOVOR: „Ukazatel PE není u akcií z technologického sektoru důležitý,“ říká **Hans Leitner, portfolio manažer fondu ESPA Stock Techno** v odpovědi na otázku, zda nejsou technologické akcie v současné době předražené. Budoucí zisky jsou podle něj u technologických firem obtížně predikovatelné a z tohoto pohledu mohou být levnější než průměr trhu. „Věřím, že do tří let budeme svědky strmého růstu cen akcií z technologického sektoru,“ dodal. Ekonomika se stává na produktech technologických firem stále závislejší.

FOKUS: **Evropské akciové trhy** za sebou mají **čtyři roky stabilního růstu**, kdy dosahovaly výkonnosti přes 20 % p.a. Překonaly tím i výkonnost akcií v USA (15 % p.a. v USD). Akcie evropských firem si v porovnání s USA a Japonskem vedly lépe i na desetileté periodě. Analytici očekávají pokles dosavadního vysokého tempa růstu cen akcií v Evropě. Přesto má Evropa stále doporučení převážit v porovnání s USA a Japonskem.

EXPERT: Stárnutí obyvatel má investiční implikace. Negativně se promítne ve zvýšených státních nákladech a bude mít přímý dopad na hodnocení bonity jednotlivých zemí. Hrozí, že **za několik desítek let bude rating dluhopisů v investičním stupni (BBB+ a vyšší) velkou vzácností**.

PRODUKTY: Prodeje nakrátko, neboli **short strategie** umožňují investorům

dosahovat **zisku** v době, kdy **podkladové aktivum klesá**. Jde o rizikový způsob investování vhodný jen pro zkušené. Na trhu se objevují strukturované produkty se short strategií, především certifikáty a warranty, ale i ETF.

PORTRÉT FONDU: **Pioneer European Small Companies** je akciový fond zaměřený na malé evropské firmy s růstovým potenciálem. Sleduje širokou sektorovou i regionální diverzifikaci. V minulosti byl fond nadvýkonný vůči benchmarku zvláště na klesajícím trhu. Výhodou je velice příznivý poměr výkonnosti a rizika (volatility).

POTRÉT FONDU: **Fortis Fund Best Selection Asia** je růstově zaměřený fond investující do asijského regionu vyjma Japonska, Nového Zélandu a Austrálie. Fond vykazuje vyšší volatilitu jak vůči indexu, tak i vůči konkurenci. Na periodě posledních pěti let nedosáhl výkonnosti benchmarku. Výjimkou je poslední rok, v němž došlo k razantnímu zlepšení.

SPOTŘEBITEL: Po letech existence bez prostředků se **Garančnímu fondu obchodníků s cennými papíry** začalo dařit získávat zdroje pro výplatu náhrad poškozených klientů. **Výplaty** však mají **velké zpoždění**, zpravidla několik let. Letos budou vyplaceni klienti, kteří přišli o peníze při krachu obchodníka s cennými papíry před šesti lety.

DATABANKA: Tabulková část časopisu řadí otevřené podílové fondy dostupné investorům v ČR do skupin (peer groups) podle metodiky agentury Morningstar. Čtenář může **porovnat výkonnost a volatilitu** jednotlivých 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	3,9%	16,8%	13,0%	8,6%	3,8%	8,9%	2,7%	4,3%
USA	MSCI USA	USD	4,2%	15,6%	9,1%	8,1%	4,1%	7,9%	-0,9%	3,8%
Západní Evropa	MSCI Europe	EUR	4,1%	17,6%	9,1%	9,6%	5,1%	17,1%	7,4%	7,3%
Japonsko	MSCI Japan	JPY	-0,8%	1,6%	10,7%	2,8%	-2,3%	-11,4%	1,7%	-0,7%
Rozvíjející se trhy	MSCI Emerg. Markets	USD	4,9%	17,3%	26,4%	9,5%	4,8%	9,4%	14,8%	5,2%
Střední a vých. Evropa	MSCI EM Europe	EUR	-0,6%	-2,9%	24,3%	15,6%	0,4%	-3,4%	22,4%	13,1%

DLUHOPISY		Výkonnost v CZK			
Region	Index	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
ČR	Patria GPRI	-0,2%	2,9%	4,9%	-

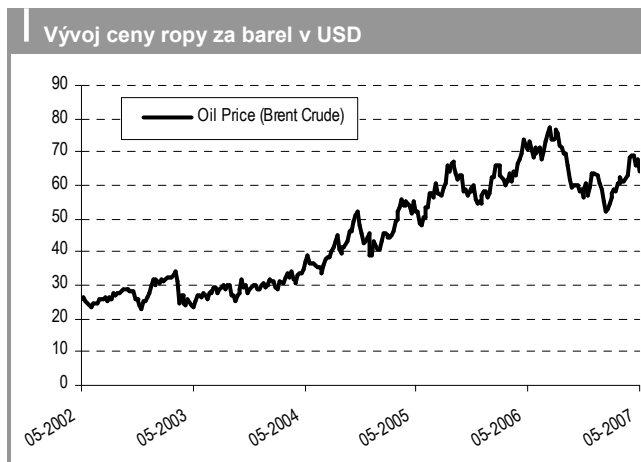
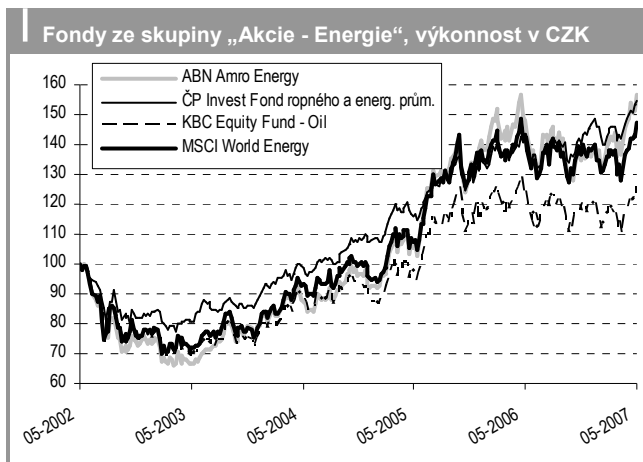
  

MĚNY	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
EUR vůči CZK	1,0%	-0,5%	-1,6%	-2,2%
USD vůči CZK	-0,1%	-6,7%	-9,1%	-3,9%

Poznámka: Data na této straně se vztahují k 4. 5. 2007. 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 - Energie“									
Fond	Výkonnost v USD			Výkonnost v CZK			Volatilita	Korelace	Beta
	5 let p.a.	3 roky p.a.	1 rok	5 let p.a.	3 roky p.a.	1 rok			
ABN Amro Energy	20,4%	32,9%	13,3%	9,4%	21,6%	5,7%	19,7%	1,04	0,92
ČP Invest Fond ropného a energ. průmyslu	20,1%	26,9%	16,5%	9,1%	16,1%	8,7%	15,8%	0,77	0,79
KBC Equity Fund - Oil	15,3%	23,1%	7,9%	4,7%	12,6%	0,7%	17,8%	0,98	1,00
Credit Suisse EF (Lux) Future Energy	-	-	10,2%	-	-	2,8%	-	-	-
Pioneer (PIA) Energy Stock	-	-	3,8%	-	-	-3,2%	-	-	-
Benchmark: MSCI World Energy	18,9%	27,2%	9,8%	8,0%	16,4%	2,5%	18,2%	-	-

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.



Místa, kde lze koupit časopis FOND SHOP: **Praha 1**-Nové Město: Václavské náměstí (před Špalíčkem), stánek CZ Retail Rillich. **Praha 1**-Nové Město: Jungmanova 18/5, Inmedio. **Praha 2**-Vinohrady: Americká 39/339, Tulpa - Tabák. **Praha 4**-Modřany: Čs. Exilu (stan. bus Družná), Michalica Trafika. **Praha 4**: Metro Budějovická, M-Trafik. **Praha 6**-Dejvice: Metro Hradčanská (podchod), ACN Čech. **Brno**: Gorkého 1, Monoco. **Liberec**: náměstí Dr.Edvarda Beneše 3/4, Nešverová Jarmila. **Prostějov**: T.G.Masaryka, Tabák Profit. **Poděbrady**: Palackého 57/III, Trafika - Jitka Voříšková. **Mladá Boleslav**: Náměstí Míru 15, Beránek. **Mladá Boleslav**: V. Klementa 822, Neuman Tabák. **Kroměříž**: Skastice 30, Šíbl - smíšené zboží. **Zábřeh**: náměstí Osvobození, Kylarová Danuše. **Jeseník**: Lipovská 70, Tomáš Kubánek. **Hořovice**: Pražská 12, Tabák. **Doudleby nad Orlicí**: Jiráskova 426, Janečková pekárna.

**Předplatné časopisu FOND SHOP**: Online vyplněním formuláře na [www.fondshop.cz](http://www.fondshop.cz). Telefonicky na čísle 541 219 737.