

## O čem píše

FOND SHOP 10/2008 ze dne 16. května 2008

(newsletter)

EKONOMIKA A TRHY: **Hlavní události** období od 29. dubna do 12. května 2008: **Cena ropy** vyšplhala na 126 USD za barel. Za růstem stojí vysoká poptávka, obavy z dodávek a spekulativní nákupy investičních fondů. Cenu ropy ovlivňuje i **slabý dolar**. Analytici Goldman Sachs předpovídají 200 USD za barel do 2 let. -- Vysoká cena ropy negativně ovlivňuje **akciové trhy**. -- Warren Buffett prohlásil, že americká ekonomika už je v **recesi**. -- Podle odhadů rostla US ekonomika v 1Q 2008 anualizovaným tempem 0,6 %, což je lepší výsledek než původní předpovědi. -- Dolar mírně posílil vůči euru. -- **MF ČR** odhaduje letošní růst HDP na 4,9 %. -- ECB i Evropská komise podpořily EUR na Slovensku.

NOVINKY: **Conseq IM**, Hypoteční banka a Broker Consulting vyvinuly hypotéku kombinující odloženou splátku jistiny a investování do fondů. -- Majetek Čechů ve fondech klesl během 1Q 2008 o 6 %, vyplývá ze statistik **AKAT**. -- **ČSOB**, **ČS** i **KB** upisují další zajištěné fondy. -- **Pioneer Investments** v ČR nově nabízí fond Commodity Alpha, který může i spekulovat na pokles, a dále dva akciové fondy se strategií 130/30, která kombinuje dlouhé a krátké pozice. -- **Raiffeisen** přišla s fondem na akcie ruských firem. -- **VM RM Systému** se obchoduje několik korunových certifikátů od Volksbank.

TÉMA: **Exchange traded funds** (ETF) jsou **nejlevnější investiční nástroje** dostupné drobným investorům. To je hlavní příčina stojící za jejich úspěchem. Výsledky analýz na téma „Proč je důležité držet poplatky nízké“ se dostávají ke stále většímu počtu investorů a ti po srovnání nákladovosti ukazují produktům s vyšším vstupním a manažerským poplatkem záda. Evropský trh ETF za americkým po léta

zaostával. Nyní zpoždění dohání. Majetek v evropských ETF loni vzrostl o 43 %. Přesto je evropský trh ETF oproti americkému o dost menší (129 mld. USD vs. 581 mld. USD). Na počty se v Evropě ke konci loňského roku obchodovalo celkem 423 ETF a v USA 601. Hlavními evropskými burzami ETF jsou Deutsche Borse a Euronext Paris.

ROZHOVOR: Na **Sdružení obrany spotřebitelů** (SOS) se lidé obracují nejčastěji v souvislosti se spotřebitelskými úvěry. Množí se **případy lichvy**. „Valná část zisku úvěrových společností nepochází z úroků, jak by se dalo u úvěrové společnosti předpokládat, ale ze sankčních úroků a různých penále vážících se na pochybení, kterých se údajně spotřebitelé dopouštějí, ale v podstatě je způsobují samotné firmy, které úvěry nabízí,“ říká **Michal Kebort**, finanční specialista SOS.

FOKUS: Propad cen na konci loňského roku a na začátku letošního roku nepostihl jen akciové trhy, o kterých se nejvíce mluvilo, ale projevil se i na trhu dluhopisů. Zvyšování výnosových rozpětí tlačilo dolů ceny **dluhopisů s vysokým výnosem (high yield bonds)**. Za posledního půl roku poklesly jejich ceny o více než 10 %. Investoři začali pod vlivem kreditní krize více sledovat rizika.

EXPERT: U **kombinace hypotéky s investičním životním pojištěním** (IŽP) se průběžně splácí úroky, jistina je splacena až na závěr z výnosů IŽP. Celá konstrukce dává smysl pouze pokud peníze investované na kapitálových trzích převážně do akcií vydělají ve stanoveném horizontu víc, než činí úroky z úvěru plus poplatky. Čím delší hypotéka, tím větší naděje, že popsany předpoklad vyjde. Podmínkou úspěchu je nízká nákladovost produktu.

PRODUKT: V rámci private bankingů jsou v **Komerční bance** nabízeny zajímavé investiční **certifikáty**. Letos na jaře přišly na trh dva korunové garantované, jež poutají pozornost svými podkladovými aktivy. Index evropských akcií **SGI WISE Long/Short** i fond hedge fondů **Turquoise** si historicky vedly velmi dobře. Oba certifikáty mají minimální investici 1,5 mil. Kč a dobu splatnosti 5 let.

PORTRÉT FONDU: **ČSOB akciový mix** netradičně kombinuje české a světové akcie. České akcie v současnosti převažuje proti americkým. Korunová výkonnost fondu je při zajištění měnového rizika velmi dobrá. Výhodou je i velký objem majetku pod správou.

PORTRÉT FONDU: **Credit Suisse Bond Fund (Lux) Emerging Markets** investuje hlavně do státních dluhopisů rozvíjejících se zemí. V rámci nové aktivní strategie silně převažuje tři vybrané země a upřednostňuje spekulativní dluhopisy s vysokým výnosem.

SPOTŘEBITEL: **Infolisty**, tzv. **factsheety**, podílových fondů **mají různou kvalitu**. Každá investiční společnost je zpracovává trochu jinak. Infolisty některých fondů jsou užitečnější než jiné. **Nejužitečnější** factsheety mají podle analýzy FOND SHOPu fondy **Credit Suisse**, **HSBC** a **Pioneer Investments**. Některé společnosti by s informacemi o svých fondech měly přidat.

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	6,9%	-0,5%	15,8%	5,6%	10,3%	-20,9%	4,2%	-1,4%
USA	MSCI USA	USD	7,0%	-2,3%	11,0%	4,0%	10,5%	-22,3%	-0,2%	-2,9%
Západní Evropa	MSCI Europe	EUR	8,7%	-11,6%	14,1%	3,8%	9,1%	-20,6%	9,3%	0,2%
Japonsko	MSCI Japan	JPY	14,3%	-17,1%	14,1%	2,0%	11,5%	-25,1%	5,1%	-2,5%
Rozvíjející se trhy	MSCI Emerg. Markets	USD	9,6%	27,5%	36,0%	13,7%	13,2%	1,4%	22,3%	6,1%
Střední a vých. Evropa	MSCI EM Europe	EUR	6,3%	2,4%	28,8%	11,6%	6,6%	-8,1%	23,5%	7,8%

  

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

  

MĚNY	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
EUR vůči CZK	0,4%	-10,2%	-4,2%	-3,5%
USD vůči CZK	3,2%	-20,4%	-10,1%	-6,7%

Poznámka: Data na této straně se vztahují k 2. 5. 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 – rozvíjející se trhy“							
Fond	Výkonnost v CZK				Volatilita	Korelace	Beta
	10 let p.a.	5 let p.a.	3 roky p.a.	1 rok			
ABN Amro Global Emerging Markets Equity	6,0%	18,2%	16,7%	-1,8%	22,0%	0,96	1,03
EMIF World Emerging Equities	3,4%	19,5%	17,0%	0,9%	20,1%	0,94	0,93
Fortis Equity World Emerging	2,9%	21,3%	20,3%	5,1%	23,0%	0,96	1,07
HSBC Global Emerging Markets Equity	2,6%	19,4%	19,1%	1,4%	21,0%	0,92	0,96
Credit Suisse Equity Fund (Lux) Emerging Markets	0,5%	16,9%	14,1%	-6,4%	20,8%	0,98	0,98
Pioneer Emerging Markets Equity	-	21,1%	20,8%	-1,0%	22,2%	0,98	1,04
Parvest Emerging Markets	-	19,4%	16,6%	-0,5%	20,5%	1,00	0,97
ING Emerging Markets	-	18,9%	18,5%	-1,0%	20,7%	0,98	0,97
KBC Equity Fund New Markets	-	18,8%	15,4%	-3,2%	21,6%	0,98	1,01
Templeton Emerging Markets	-	14,9%	10,1%	-11,3%	21,5%	0,98	1,01
ČP Invest Fond nových ekonomik	-	7,2%	7,2%	6,2%	15,9%	0,56	0,57
HSBC BRIC Freestyle	-	-	25,5%	3,9%	21,4%	0,88	0,95
SGAM Fund Equity Global Emerging Countries	-	-	14,4%	1,1%	20,9%	0,96	0,97
Parvest BRIC	-	-	-	11,8%	-	-	-
HSBC BRIC Markets Equity	-	-	-	9,9%	-	-	-
Templeton BRIC	-	-	-	6,1%	-	-	-
HSBC Global Emerging Markets Equity Freestyle	-	-	-	-1,5%	-	-	-
MFS Meridian Emerging Markets Equity	-	-	-	-3,0%	-	-	-
Espa Stock BRICK	-	-	-	-5,7%	-	-	-
<b>Index: MSCI Emerging Markets</b>	<b>6,1%</b>	<b>22,3%</b>	<b>19,4%</b>	<b>1,4%</b>	<b>21,0%</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. 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](http://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](http://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