

O čem píše

FOND SHOP 24/2007 ze dne 30. listopadu 2007

(newsletter)

EKONOMIKA A TRHY: **Hlavní události** období od 13. do 26. listopadu 2007: Kapitálové trhy vstřebávají **ztráty finančního sektoru**. Podle analýzy Goldman Sachs visí na trhu dosud neviditelná ztráta 108 mld. USD. Ztráta se týká kolateralizovaných dluhopisů (CDOs), do kterých byly zabaleny rizikové hypotéky méně bonitních klientů. -- Navíc se přidala prudce **rostoucí cena ropy**. Přehoupla se přes 99 USD za barel. -- Americké a evropské **akcie** po většinu času **ztrácely**. -- Státní **dluhopisy** z aktuálního tržního vývoje **profitovaly**. -- MFČR vydalo 50tiletý dluhopis. V aukci byl dosažen průměrný výnos 4,85 % p.a. -- **Dolar** nadále **oslabuje**, přiblížil se 1,50 USD/EUR. -- **Koruna** se drží nebývale **silná** (18,0 CZK/USD; 26,6 CZK/EUR).

NOVINKY: Zajištěný fond **KB** Ametyst 3 přichází s alternativní energií. -- **Volksbank** uvedla na trh jednorázové KŽP s názvem Raketa. -- **Credit Suisse AM** sloučí některé lucemburské fondy. -- **Barclays** Global Investors emitoval nové ETF iShares S&P Global Clean Energy. -- Na BCPP se objevilo sedm nových turbo certifikátů (long i short) od **Raiffeisenbank** (podkladovými aktivy jsou akcie a komodity) a dále jeden indexový od **Volksbank** (akcie).

TÉMA: **Poplatková transparentnost fondů v Evropě není dostatečná**. Otevřené podílové fondy (OPF) v USA mají v průměru o čtvrtinu nižší TER (ukazatel celkové nákladovosti) než v Evropě a jsou také poplatkově transparentnější. Nejenže, na rozdíl od evropských kolegů, musí zveřejňovat hodnotu TER, ale i jeho strukturu. Z analýzy agentury **Lipper** vyplývá, že v Evropě jsou stále více přesouvány odměny prodejců fondů ze vstupních na distribuční poplatky, tj. průběžné poplatky

strhávané z objemu majetku fondu a posílané prodejci. Podíl distribučních poplatků na TER v tichosti roste.

ANKETA: Zdrženlivě se k **používání strukturovaných produktů s ochranou kapitálu** postavili dotázaní profesionální správci majetku. Zajištěné produkty používají **okrajově**. „Velká část tzv. garantovaných investic není z ekonomického hlediska příliš zajímavá,“ sdělil jeden z účastníků ankety. „Z dlouhodobého pohledu je výrazně výnosnější používání nezajištěných portfolií,“ doplnil druhý.

FOKUS: Fondy investující do akciových trhů **Latinské Ameriky** zaznamenávají enormní přítoky. Ceny akcií se i díky tomu šplhají na rekordní hodnoty. Výborně si vede zejména Brazílie, kde akcie dosáhly za uplynulých 5 let výkonnosti 1 000 % v USD, tj. zdesetinásobení původní hodnoty. Pomáhá i posilování měn zemí v regionu. V ČR se prodává 9 akciových fondů zaměřených na Latinskou Ameriku.

EXPERT: **Zajištěné fondy: Falešné naděje táhnou**. Vysoká výkonnost a zároveň bezpečnost investic je iluze, ale dobře se prodává. Již několik relevantních analýz v západní Evropě a v USA tento problém popsalo. Pravděpodobnost nedosažení ani bezrizikového výnosu u některých zajištěných fondů činí až 50 %. Investoři neznají distribuční funkce pravděpodobných výkonností. Investujte raději do kombinace dluhopisového a akciového fondu než do strukturovaného produktu, je častý závěr renomovaných studií.

PRODUKT: Americká společnost **XShares** vydala první **ETF životního cyklu** s cílovými roky 2010, 2020, 2030 a 2040. Těm odpovídá i škála rizikového profilu portfolií.

PRODUKT: Tříletý garantovaný certifikát **Volksbank Alternativní energie Garant III** v prvním roce vyplácí kupón 5,25 %, v dalších letech 0 % až 10 %. Výnos závisí mj. na rozdílech ve výkonnosti podkladových akcií.

PORTRÉT FONDU: **Raiffeisen Energie Aktien** je globální fond akcií z energetického sektoru. Uplatňuje styl „zdola nahoru“. Téměř polovinu portfolia tvoří akcie z USA, následuje Kanada s 10 %. Do začátku roku 2006 byl fond vůči benchmarku i konkurenčním fondům nadvýkonný, poté na index mírně ztrácel.

PORTRÉT FONDU: **Prosperita – OPF globální** je aktivně řízený smíšený fond s volnou a pružnou strategií. Orientuje se hlavně na akcie, a to české i zahraniční. Podíly regionů v portfoliu fondu se často mění. Zatím se manažerům dařilo. Ve srovnání s konkurenčními fondy je nejvýkonnější, ale také nejrizikovější. Správcem je tuzemská investiční společnost Prosperita.

PROFIL SÍTĚ: Německá poradenská společnost **AWD Holding** působí v pülce Evropy. Největší tržby firmy tvoří v současné době ziskatelské provize za prodej investičního životního pojištění. Zájem klientů se však postupně přesunuje k přímým investicím. V ČR pro AWD pracuje zhruba 500 poradců, všichni vykonávají finanční poradenství jako hlavní činnost.

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	-2,7%	12,4%	16,9%	7,7%	-7,1%	-6,3%	5,5%	1,5%
USA	MSCI USA	USD	-2,5%	6,4%	12,1%	6,4%	-7,0%	-11,2%	1,2%	0,2%
Západní Evropa	MSCI Europe	EUR	-4,6%	4,5%	14,0%	7,7%	-6,5%	-0,6%	10,9%	4,1%
Japonsko	MSCI Japan	JPY	-7,9%	-4,2%	13,7%	2,0%	-8,7%	-14,9%	4,4%	-2,6%
Rozvíjející se trhy	MSCI Emerg. Markets	USD	-1,3%	51,2%	37,4%	-	-5,8%	26,2%	24,1%	-
Střední a vých. Evropa	MSCI EM Europe	EUR	0,4%	19,1%	31,4%	15,3%	-1,6%	13,4%	27,8%	11,5%

DLUHOPISY		Výkonnost v CZK			
Region	Index	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
ČR	Patria GPRI	0,4%	0,4%	3,4%	8,9%

MĚNY	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
EUR vůči CZK	-2,0%	-4,8%	-2,7%	-3,3%
USD vůči CZK	-4,6%	-16,6%	-9,7%	-5,8%

Poznámka: Data na této straně se vztahují k 16. 11. 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.

Změna nominální hodnoty cizí měny vůči CZK (5 let)			
Mexican (Nouvo) Peso	-43,9%	Hungarian Forint	-18,9%
U S Dollar	-40,0%	Icelandic Krona	-16,2%
Hong Kong Dollar	-39,9%	Cyprus Pound	-14,8%
Japanese Yen	-34,7%	Swedish Krona	-14,6%
China Renminbi (Yuan)	-33,2%	South African Rand	-13,9%
Israeli Shekel	-28,8%	Danish Krone	-13,2%
Indian Rupee	-26,5%	Estonian Kroon	-12,9%
Latvian Lats	-25,0%	Euro	-12,8%
UK Sterling	-22,3%	New Zealand Dollar	-9,4%
Russian Rouble	-22,1%	Polish Zloty	-6,4%
Swiss Franc	-21,9%	Australian Dollar	-5,3%
South Korean Won	-21,0%	Canadian Dollar	-2,9%
Norwegian Krone	-20,7%	Slovak Koruna	9,5%
Turkish Lira	-19,2%	Brazilian Real	26,7%

Koruna posiluje, nominálně i reálně

Investorům do zahraničních akcií a dluhopisů nedělá posilování české koruny příliš velkou radost. Snižuje jim výkonnost investic měřenou v CZK. Jak je vidět ve vedlejší tabulce, koruna nominálně posílila během posledních 5 let vůči všem významným světovým měnám. Největší škody tuzemským investorům s globálně diverzifikovaným portfoliem napáchal klesající americký dolar (-40,0 %), japonský jen (-34,7 %) a zanedbatelné není ani oslabení eura (-12,8 %) vůči CZK za posledních 5 let. Koruna posilovala nejen nominálně, ale vzhledem k nižší inflaci v ČR i reálně. Posilující koruna působí v neprospěch tuzemských investorů do zahraničních cenných papírů. Naopak pomáhá tuzemským spotřebitelům (zlevňuje importované zboží) a tuzemským turistům v zahraničí.