

O čem píše

FOND SHOP 4/2008 ze dne 22. února 2008

(newsletter)

EKONOMIKA A TRHY: **Hlavní události** období od 5. do 18. února 2008: První polovina února se vyvíjela na pozadí zveřejňování makroekonomických dat. Meziroční **tempo růstu hospodářství** eurozóny zpomalilo v 4Q 2007 na 2,3 %. ČR dosáhla ve stejném ukazateli hodnoty 6,9 %. Překvapilo Japonsko (3,7 %) a zejména Slovensko (14,1 %). -- **ČNB** zvýšila úrokové sazby o 25 bazických bodů na 3,75 %. -- Meziroční **inflace v ČR** vyskočila v lednu na překvapivě vysokých 7,5 %. Podle ČNB se jedná o dočasný výkyv, na konci roku počítá s inflací 5,3 %. -- **Akcie opětovně ztrácely**. Důvodem jsou přetrvávající obavy z recese v USA. MMF očekává významné a delší zpomalení US ekonomiky. Naopak představitelé G7 jsou optimističtější. -- **Ztráty bank** ze špatných úvěrů se prohlubují. -- **Koruna** stále posiluje.

NOVINKY: Češi mají ve fondech 315 mld. CZK, o 16 % více než před rokem, oznámil **AKAT**. -- **Komerční banka** přichází s korunovým chráněným fondem Ametyst Flexi. -- Investiční společnost **ČP Invest** zvýšila u svých fondů vstupní i manažerské poplatky. -- Deutsche Bank emitovala nové ETF řady **db x-trackers**, které mají za podkladové aktivum koše měn.

TÉMA: I když **vliv státních investičních fondů** roste, jejich skutečný potenciál je **přeceňován**. Majetek pod správou státních fondů dosáhl podle odhadů investiční banky Morgan Stanley hodnoty 2 % celosvětově obchodovaných cenných papírů s výhledem růstu na 3 % do roku 2015. Mají silu ovlivnit vývoj jednoho akciového titulu, nikoli celého trhu. Běžní investoři s diverzifikovaným portfoliem mohou zůstat v klidu, alespoň zatím. Státní investiční fondy jsou vytvářeny zejména asijskými zeměmi bohatými na ropu.

Kupují větší podíly ve firmách na Západě. To občany znepokojuje.

ANKETA: **Čas převážít Ameriku? Názory se rozcházejí.** Dolar je historicky levný, akcie po výrazném poklesu. Rýsuje se před evropským investorem výhodná koupě? Odborníci oslovení v anketě FOND SHOPu se tentokrát neshodli. Část říká ano, část říká ne. „Vůči euru má dolar nejhorší za sebou a je podhodnocen zhruba o 20 %,“ míní Patrick Moonen, senior strategista v ING IM. „Dlouhodobější trend posilování dolaru se vůbec nemusí naplnit,“ upozornil Daniel Kukačka, portfolio manažer v ČP Invest.

FOKUS: **Korunové fondy peněžního trhu** jsou zajímavou bezrizikovou příležitostí, jak alespoň částečně zmírnit ztráty reálné hodnoty peněz způsobené inflací. Rostoucí úroková sazba ČNB „peněžáky“ ztráťují. Výnosy do splatnosti portfolií se u nich aktuálně pohybují mezi 3,5 % a 5,0 %. Reálný výnos ale zůstává záporný, **výkonnost nad inflaci** od nich v letošním roce **nečekejte**. Při výběru fondu dejte pozor na ty, u nichž vstupní a manažerský poplatek výrazněji převyšují 0,5 %.

EXPERT: **Lucemburské fondy typu SICAV**. Nové podílové fondy většinou vznikají jako reakce na předpokládaný zájem investorů. Schvalování fondu mívá spíše neformální povahu. Výsledkem je i rozsah tříd podílových listů, který se bude nabízet. Základní rozdělení PL je na (i) retailové a institucionální (ii) reinvestiční a dividendové.

PRODUKT: **Cena zemědělských komodit prudce roste**. Obilí, kukuřice a sója zdražily v uplynulém půlroce o 40 %. Tlaky na **zlevňování** zatím podle odborníků **nelze očekávat**, spíše naopak. Hlavními důvody jsou růst

spotřeby na hlavu v rozvíjejících se zemích a móda biopaliv v rozvinutých. Způsobů, jak z vývoje investičně profitovat, existuje řada. Jsou to sektorové akciové fondy, sektorové akciové ETF (exchange traded funds), komoditní ETF, ETC (exchange traded commodities) a investiční certifikáty.

PORTRÉT FONDU: **WIOF Russian Opportunities** je fond s kvalitní aktivní správou, kterému se daří vůči indexu i konkurenci. Na konečné hodnocení je ale brzy, protože fond má příliš krátkou historii. Správa fondu je delegována na investiční společnost JSC Parex Asset Management, která patří do lotyšské bankovní skupiny Parex Bank.

PORTRÉT FONDU: **Raiffeisen Pazifik Aktien** investuje v jihovýchodní Asii a Pacifiku, dvě třetiny portfolia tvoří japonské akcie. Používá multimanžerský přístup, může se značně odchýlit od benchmarku. Na klesajícím trhu byl nadvýkonný, posledních pět let se víceméně drží indexu.

SPOTŘEBITEL: Dovršila vaše smlouva o stavebním spoření vázací lhůtu i cílovou částku? **Investiční alternativy ke stavebnímu spoření** jsou zajištěné fondy či jiné garantované produkty, spořicí konta, peněžní, dluhopisové a defenzivnější smíšené fondy. Variantou je i založení nového stavebního spoření. V mnoha případech je ale výhodnější prodloužit stávající smlouvu.

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	-6,6%	-4,4%	16,1%	5,9%	-5,5%	-22,1%	4,9%	-0,8%
USA	MSCI USA	USD	-4,6%	-5,5%	12,2%	4,7%	-3,5%	-23,0%	1,4%	-2,0%
Západní Evropa	MSCI Europe	EUR	-8,1%	-14,1%	14,4%	4,8%	-8,9%	-21,9%	9,7%	1,0%
Japonsko	MSCI Japan	JPY	-7,0%	-24,8%	10,9%	1,3%	-4,5%	-30,6%	2,5%	-3,9%
Rozvíjející se trhy	MSCI Emerg. Markets	USD	-9,6%	21,4%	34,7%	14,0%	-8,5%	-1,1%	21,7%	6,7%
Střední a vých. Evropa	MSCI EM Europe	EUR	-16,2%	-2,7%	31,1%	13,8%	-16,9%	-11,6%	25,6%	9,6%

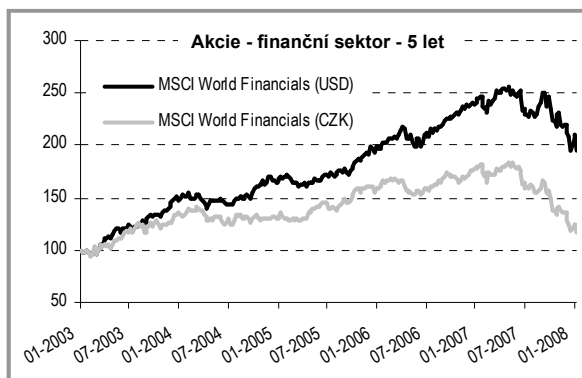
DLUHOPISY		Výkonnost v CZK			
Region	Index	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
ČR	Patria GPRI	1,3%	1,0%	3,3%	8,8%

MĚNY	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
EUR vůči CZK	-0,8%	-9,2%	-4,2%	-3,7%
USD vůči CZK	1,2%	-18,5%	-9,6%	-6,4%

Poznámka: Data na této straně se vztahují k 8. 2. 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 - finanční sektor“											
Fond	Výkonnost v USD				Výkonnost v CZK				Volatilita	Korelace	Beta
	5 let p.a.	3 roky p.a.	1 rok	3 měsíce	5 let p.a.	3 roky p.a.	1 rok	3 měsíce			
KBC Equity Fund - Asset Management	19,6%	10,9%	-12,4%	-14,1%	8,1%	1,1%	-28,7%	-16,0%	15,6%	0,79	1,30
KBC Equity Fund - Euro Finance	16,9%	5,3%	-23,8%	-16,7%	5,7%	-4,0%	-38,0%	-18,6%	14,0%	0,85	1,20
Parvest Europe Financials	15,9%	4,8%	-22,6%	-16,9%	4,8%	-4,4%	-37,0%	-18,7%	13,9%	0,81	1,17
KBC Equity Fund - Finance	12,2%	2,3%	-21,3%	-14,0%	1,4%	-6,7%	-35,9%	-15,9%	11,1%	0,98	1,03
Credit Suisse EF (Lux) Global Financials	10,1%	0,2%	-22,1%	-12,5%	-0,5%	-8,7%	-36,6%	-14,5%	10,4%	0,92	0,94
ABN Amro Financials	-	3,6%	-22,6%	-16,9%	-	-5,6%	-37,0%	-18,8%	14,1%	0,88	1,24
Index: MSCI World Financials	14,8%	4,6%	-20,4%	-13,2%	3,8%	-4,7%	-35,2%	-15,2%	10,7%	-	-

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.



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 4: Metro Budějovická, M-Trafik. Praha 6-Dejvice: Metro Hradčanská (podchod), ACN Čech. Brno: Gorkého 1, Monoco. Olomouc: Dolní náměstí 54/34, Trafika. Zlín: U domu obuvi, Hoferek. Liberec: náměstí Dr. Edvarda Beneše 3/4, Nešverová Jarmila. Prostějov: T.G.Masaryka, Tabák Profit. Mladá Boleslav: Náměstí Míru 15, Beránek. Kroměříž: Masarykovo náměstí, Petr Boček.

Předplatné časopisu FOND SHOP: Online vyplněním formuláře na www.fondshop.cz. Telefonicky na čísle 541 219 737.

Bezplatný odběr newsletteru po přihlášení na www.fondshop.cz.