

O čem píše

FOND SHOP 5/2007 ze dne 9. března 2007

(newsletter)

FINANČNÍ TRHY: Hlavní události období od 20. února do 5. března 2007: Na trzích se odehrál největší **propad cen akcií** od září 2001. Korekce na globálních akciových trzích smazala z burz více než 1 500 mld. dolarů. Americký akciový trh ztratil za jeden den 3,5 %. Z vývoje na akciových trzích profitovaly dluhopisy. -- Korekce na trzích **začala v Číně**, index Shanghai Composite poklesl o 9 % (poté, co loni o 130 % vzrostl). Výprodeje se okamžitě rozšířily na ostatní trhy. Síla korekce potvrdila velkou nejistotu, která panuje na trzích. -- Mezi **hlavní příčiny** korekce patří: oznámení úmyslu čínské vlády přibrzdit prudce rostoucí ekonomiku, zvýšení základní úrokové sazby v Japonsku z 0,25 % na 0,5 %, jehož výsledkem bylo uzavírání tzv. carry trade pozic a posilování jenu, růst ceny ropy z 52 USD za barel na 60 USD, obavy z vývoje hypotečního trhu v USA – část dlužníků nebude kvůli zvyšujícím se úrokovým sazbám schopna splácet.

MOZAIKA: Objem majetku obyvatel ČR v **podílových fondech** dosáhl **271 mld. Kč**, což znamená meziroční nárůst o 17 %. -- Společnost Finesco začala inzerovat produkt **MoneyUp**. Jedná se o „párování“ těch, kteří si chtějí půjčit s těmi, kteří chtějí někomu půjčit. -- Česká spořitelna upisuje **ESPA-ČS zajištěný fond 25**. Podkladovým aktivem je 25 akcií velkých světových firem. -- **IKS KB** založila čtyři nové korunové fondy – peněžního trhu, dluhopisový, akciový a realitních společností. -- Na trhu se objevily dva nové garantované produkty – strukturovaný dluhopis **East Realit 2012** od HVB Bank a garantovaný vklad **Global Top 3** od Živnostenské banky. -- **HSBC BRIC Freestyle** byl otevřen pro nové investory. -- Na **BCPP** je 8 nových turbo certifikátů a 2 warranty.

POTRÉT: Pioneer – růstový je smíšený fond, který před třemi roky přešel na defenzivnější strategii a přitom zlepšil výkonnost. 70 % portfolia tvoří při neutrální alokaci české dluhopisy, 25 % evropské akcie a 5 % hotovost. Akcie jsou vybírány stylem „zdola nahoru“, dluhopisy se více drží benchmarku. Nevýhodou je vyšší manažerský poplatek a tím pádem podvýkonnost vůči benchmarku. Za výhodu mnoho investorů považuje zajištění měnových rizik do CZK u akciové složky.

POTRÉT: ABN Amro Global Emerging Markets Equity Fund investuje do akcií firem v rozvíjejících se trzích. Největší pozice má v jihovýchodní Asii, následuje Jižní Amerika a východní Evropa. Výkonnost fondu je dobře svázaná s benchmarkem (koeficient korelace 0,98). Ve výkonnosti fondu se v porovnání s benchmarkem nevyskytují „zuby“ směrem nahoru ani dolů. Za indexem ale neustále mírně zaostává. V rámci konkurence patří k lepším, ne však ke špičce. Výkonnost fondu „táhne“ dolů vyšší manažerský poplatek.

TÉMA: 10 let FOND SHOPu. První číslo časopisu vyšlo v březnu 1997. Od té doby došlo k výraznému posunu na trhu kolektivního investování. V roce 1997 měl tuzemský investor k dispozici 144 domácích otevřených podílových fondů, 156 uzavřených podílových fondů a 177 investičních fondů. Tou dobou byla investice do fondů velkým dobrodružstvím. Zavzpomínejte s námi na počátky kolektivního investování v ČR.

AKADEMIE: Hybridní dluhopisy jsou atraktivním zdrojem financování pro společnosti na hranici investičního a spekulativního stupně. Ratingové

agentury hybridní dluhopisy z větší části zahrnují do vlastních zdrojů financování společnosti. Investor nese riziko při insolvenční emitenta, za toto inkasuje nadvýnos.

FOKUS: Korunové fondy peněžního trhu dokáží ze všech produktů nejlépe kopírovat výkonnosti inflaci. K jejich výraznému reálnému zhodnocení dochází pouze v dobách, kdy inflace nečekaně klesá. To se po zkušenostech s cílováním inflace neděje tak masivně a často jako v 90. letech.

PRODUKTY: Investiční životní pojištění je často kritizováno kvůli vysoké nákladovosti a nízké transparentnosti. Ve většině případů vychází pro klienty výhodněji investování pomocí otevřených podílových fondů a pojištění rizikovou životní pojišťkou. Existují i situace, kdy IŽP vítězí nad OPF. Musí být splněno souběžně několik podmínek a předpokladů.

STRATEGIE: Fondy Credit Suisse nemají v ČR příliš mnoho distribučních míst. Množství fondů v nabídce však dokáže uspokojit i investory s nejnáročnějšími požadavky na diverzifikaci portfolia. Častým rysem fondů je svázanost s benchmarkem a podvýkonnost kvůli nákladům. Této nevýhodě se dokázaly vyhnout fondy fondů. Proto byly vybrány redakcí do **modelového portfolia**.

DATABANKA: Tabulková část časopisu řadí otevřené podílové fondy dostupné investorům v ČR do skupin (peer groups) podle metodiky agentury Standard&Poor's. Čtenář může **porovnat výkonnost** a volatilitu jednotlivých fondů s konkurenčními fondy.

Tabulková část newsletteru

Vývoj na 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	-0,5%	16,4%	11,5%	7,9%	-1,7%	4,8%	0,2%	4,6%
USA	MSCI USA	USD	-1,8%	12,1%	6,9%	7,5%	-3,1%	0,9%	-4,0%	4,2%
Západní Evropa	MSCI Europe	EUR	-2,0%	14,0%	7,2%	9,3%	-1,6%	13,7%	4,8%	7,3%
Japonsko	MSCI Japan	JPY	1,9%	9,6%	12,9%	3,6%	2,7%	-3,6%	3,9%	0,6%
Rozvíjející se trhy	MSCI Emerg. Markets	USD	-0,6%	17,4%	25,3%	8,1%	-1,8%	5,7%	12,6%	4,8%
Střední a vých. Evropa	MSCI EM Europe	EUR	-3,6%	-2,5%	25,9%	14,7%	-3,2%	-2,8%	23,1%	12,6%

DLUHOPISY		Výkonnost v CZK				MĚNY	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
Region	Index	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.	EUR vůči CZK	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
ČR	Patria GPRI	1,2%	2,1%	5,3%	-	USD vůči CZK	-1,3%	-10,0%	-10,2%	-3,1%

Poznámka: Data na této straně se vztahují k 28. 2. 2007. Použité indexy jsou tzv. total return (s reinvesticí dividend). FOND SHOP využívá databázi společnosti Standard&Poor's 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. Sekce „Vývoj na trzích“ je stálá rubrika newsletteru.

Jak si vedou fondy ze skupiny „Peněžní trh - CZK“:

Fond	Výkonnost v CZK			Volatilita	Korelace	Beta
	5 let p.a.	3 roky p.a.	1 rok			
IKS Peněžní trh	2,4%	2,1%	1,9%	0,44%	0,38	1,59
ISČS Sporinvest	2,2%	2,0%	1,6%	0,43%	0,23	0,94
KBC Multi Cash ČSOB CZK	2,1%	1,7%	1,6%	0,24%	0,34	0,79
Pioneer - Sporokonto	1,9%	1,7%	1,6%	0,30%	0,41	1,19
ČP Invest Fond peněžního trhu	1,7%	1,8%	1,6%	0,35%	0,32	1,06
ING Czech Money Market	1,7%	1,4%	1,3%	0,19%	0,38	0,68
Credit Suisse Money Czech Crown Fund	-	2,0%	2,8%	0,31%	0,27	0,80
HVB Peněžního trhu Plus	-	1,8%	1,6%	0,39%	0,27	1,04
ESPA Český fond peněžního trhu	-	1,7%	1,8%	0,30%	0,44	1,28
ESPA Český korporátní fond peněžního trhu	-	1,6%	1,5%	0,42%	0,26	1,05
Benchmark: Pribid 6M	2,5%	2,3%	2,5%	0,10%	-	-

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 „kolsavost“ 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.

Grafy: Fondy peněžního trhu a inflace

Během posledních pěti let dokázaly korunové fondy peněžního trhu ochránit vložené prostředky před znehodnocením kupní síly inflací. Na období posledních tří let se jim to už moc nedařilo. Dokázaly posloužit pouze jako částečná ochrana před inflací. Důvodem jsou velmi nízké úrokové sazby v ČR v posledních třech letech.

