

O čem píše

FOND SHOP 7/2008 ze dne 4. dubna 2008

(newsletter)

EKONOMIKA A TRHY: **Hlavní události** období od 18. do 31. března 2008: **Finanční sektor** se nadále topí v problémech, což negativně ovlivňuje celý akciový trh. Finanční společnosti oznamují nové informace o ztrátách. -- **Problémy americké ekonomiky** se nedají přehlížet, připustil americký ministr financí Henry Paulson. -- **Fed** dle očekávání snížil úrokovou sazbu o 75 bazických bodů na 2,25 %. Důvodem je snaha co nejrychleji zažehnat kreditní krizi. -- Poškozený ropovod v Iráku vyhnal cenu ropy zpět k 107 USD/barel. -- **OECD** predikuje zpomalení růstu hospodářství zemí EU i většiny zemí G7. -- **Dolar** spadl na 1,58 USD/EUR. -- **ČNB** a vláda ČR chtějí bojovat proti silné koruně.

NOVINKY: Do Active Invest od **Conseq IM** jednorázově již od 30 tis. Kč. -- Část akciových fondů **SGAM** v nabídce KB zajištěna do koruny. -- **Templeton** Asian Growth získal rating AAA od S&P. -- **Fortis Investments** splyne s čínskou pojišťovací skupinou Ping An. -- **AXA** rozšířila v ČR nabídku o tři fondy. -- Na Deutsche Borse 13 nových **ETF**. -- Podle průzkumu Merrill Lynch manažeři fondů nyní převažují hotovost. -- Unie společností finančního zprostředkování a poradenství (**USF**) pořádala výroční valnou hromadu, kde volila představenstvo a bilancovala 2 roky existence.

TÉMA: **Nemovitosti v Evropě**. I kdyby situace není tak kritická jako v Americe i evropské nemovitosti se dostávají pod tlak. **První příznaky problémů** se v Evropě projeví na kurzech akcií nemovitostních společností, které ztratily v průběhu posledního roku 35 % hodnoty (index EPRA Europe). Objevují se názory, že **propad cen nemovitostních akcií** byl přestřelený a nyní je vhodný čas k jejich nákupu. Podle ně-

kterých analytiků se nemovitostní akcie obchodují s výrazným diskontem.

ANKETA: **Obliba investičních certifikátů** se zvyšuje i v ČR. Používají je aktivní i pasivní investoři, riziková i konzervativní. Zájem je o všechny typy certifikátů – indexové, diskontové, bonusové, garantované i turbo a knock out. Nepřevažuje jeden typ. Totéž platí i o podkladových aktivech, žádané jsou indexy i jednotlivé akcie. Ve srovnání s ostatními investičními instrumenty (akcie, fondy, ETF) mají certifikáty **zatím malý podíl** na obchodech, jejich význam ale roste. Vyplyvá to z ankety FOND SHOPu mezi brokery.

FOKUS: **Smišené neutrální a dynamické fondy v CZK**. Tato skupina fondů nabízí vyšší dávku rizika i výnosového potenciálu oproti konzervativním smíšeným fondům, které jsme srovnávali v minulém čísle časopisu. Smíšené fondy s neutrálními a dynamickými alokacemi jsou více **převáženy do akcií**. Prostředky by do nich měly svěřovat pouze investoři se znalostmi fungování akciového trhu.

EXPERT: **Fondy peněžního trhu** by standardně neměly zažít zvýšenou volatilitu ani větší pády. Během kreditní krize však **k poklesům došlo i u nich**. Některé eurové a dolarové fondy peněžního trhu propadly v posledním čtvrtletí až **o několik procent**. Měly v portfoliu cenné papíry, které se ukázaly rizikovější, než se předpokládalo. Korunové peněžní fondy zůstaly ušetřeny, pokles nepřekročil 1 %.

PRODUKT: **Doživotní anuita**. Řízení soukromého investičního majetku v distribuční fázi (tj. klientům v důchodu) se stává stále žádanější službou. Pravidlo čtyř procent radí seniorům zainvestovat portfolio z poloviny do dlu-

hopisových a z poloviny do akciových fondů, vybírat každý rok 4 % původní sumy a výběry upravovat o inflaci. Jiným řešením je koupě doživotní anuity. Dělí se na **fixní a variabilní**. Obě mají nevýhody. Pro fixní je nebezpečím inflace a nepodílí se na výkonnosti akciového trhu. Variabilní jsou zpravidla spojeny s vysokými skrytými poplatky a celkovou netransparentností.

PORTRÉT FONDU: **ABN Amro US Opportunities** je fond amerických akcií se strategií absolutní návratnosti. Dosáhl mimořádné nadvýkonnosti. Portfolio alokuje stylem shora dolů podle sektorů. Aktuálně převažuje sektor materiálů. Svoji agresivní strategií se výrazně odchyluje od benchmarku.

PORTRÉT FONDU: **Conseq Invest Akciový** je fond s hodnotovou strategií zaměřený na polské, maďarské a české akcie. Výkonností se blíží benchmarku. Plusem je mírně nižší volatilita. Sektorově momentálně převažuje bankovníctví a podvažuje energetiku. Výhodou je vysoký objem majetku pod správou a nižší minimální investice, nevýhodou výkonnostní odměna.

PROFIL SÍTĚ: **Fincentrum**. Finanční poradci z Fincentra v loňském roce sjednávali zejména životní pojištění (38,3 % produkce měřeno počtem sjednaných smluv) a penzijní připojištění (24,6 %). Největší růst zájmu klientů je o investiční produkty a hypotéky.

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	-2,6%	-5,7%	14,9%	5,2%	-4,8%	-25,8%	2,0%	-2,1%
USA	MSCI USA	USD	-1,7%	-5,6%	10,4%	4,0%	-3,9%	-25,7%	-2,0%	-3,3%
Západní Evropa	MSCI Europe	EUR	-6,9%	-18,3%	12,0%	3,2%	-5,3%	-25,5%	7,2%	-0,4%
Japonsko	MSCI Japan	JPY	-8,4%	-29,1%	10,5%	0,1%	-3,1%	-33,5%	2,2%	-4,3%
Rozvíjející se trhy	MSCI Emerg. Markets	USD	-8,4%	16,6%	33,7%	12,5%	-10,5%	-8,3%	18,6%	4,6%
Střední a vých. Evropa	MSCI EM Europe	EUR	-10,7%	-5,5%	29,9%	12,4%	-9,1%	-13,9%	24,4%	8,4%

DLUHOPISY		Výkonnost v CZK			
Region	Index	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
ČR	Patria GPRI	-0,7%	-0,4%	2,9%	8,5%

MĚNY	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
EUR vůči CZK	1,7%	-8,9%	-4,3%	-3,5%
USD vůči CZK	-2,2%	-21,4%	-11,3%	-7,0%

Poznámka: Data na této straně se vztahují k 21. 3. 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 „Smíšené fondy, korunové“					
Fond	Výkonnost v CZK				Volatilita
	5 let p.a.	3 roky p.a.	1 rok	3 měsíce	
Dynamické					
IKS Balancovaný dynamický	18,0%	9,7%	-3,1%	-8,5%	12,1%
KBC ČSOB Dynamický fond	3,9%	1,4%	-14,2%	-14,6%	9,3%
KBC ČSOB Růstový fond	3,5%	1,5%	-11,1%	-10,9%	7,1%
ISČS Akciový mix	2,5%	-0,4%	-10,2%	-9,1%	8,1%
IKS Fénix dynamický Plus	1,0%	-3,8%	-26,6%	-21,0%	14,1%
IKS Fénix dynamický	-	-	-9,9%	-9,0%	-
Neutrální					
Prosperita OPF Globální	13,8%	8,8%	-6,0%	-13,3%	13,7%
ČSOB Středoevropský	10,7%	4,7%	-9,3%	-11,0%	15,3%
ČP Invest Smíšený OPF	5,8%	3,3%	-3,4%	-2,5%	5,2%
ISČS Dynamický mix	5,1%	1,1%	-8,1%	-7,1%	7,1%
Pioneer Dynamický	4,1%	1,0%	-13,7%	-10,1%	7,2%
KBC ČSOB Vyvážený fond	2,9%	1,3%	-6,3%	-6,1%	4,3%
Credit Suisse Select Balanced Fund	-	3,5%	-7,6%	-7,1%	6,4%
IKS Fénix smíšený	-	-	-5,7%	-5,3%	-
Defenzivní					
IKS Balancovaný konzervativní	5,2%	3,1%	-0,8%	-1,7%	3,6%
ISCS Vyvážený mix	4,0%	1,2%	-5,8%	-4,5%	4,8%
J&T AM Perspektiva	3,3%	3,0%	2,0%	0,0%	1,5%
ESPA Fiducia	2,5%	1,5%	0,0%	0,3%	1,4%
Pioneer Růstový	2,3%	-0,5%	-9,7%	-4,9%	4,0%
KBC ČSOB Konzervativní fond	2,2%	1,4%	-1,7%	-2,1%	2,1%
Pioneer Balancovaný fond nadací	2,0%	1,7%	-0,8%	-0,8%	1,2%
ISČS Fond řízených výnosů	1,4%	0,9%	-1,4%	-0,9%	1,3%
ČSOB Bohatství	-	4,4%	-6,6%	-7,6%	8,9%
IKS Fénix konzervativní	-	-	-2,0%	-0,6%	-
ISČS Konzervativní mix	-	-	-3,7%	-2,5%	-

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.