

**O čem píše****FOND SHOP 16/2008 ze dne 8. srpna 2008****(newsletter)**

**EKONOMIKA A TRHY: Hlavní události** období od 22. července do 4. srpna 2008: **Cena ropy klesla** pod 130 USD za barel. Očekává se **další pokles**. Prezident OPEC uvedl, že v dlouhodobějším výhledu by se cena ropy mohla dostat až na 70 USD za barel. -- S ropou **klesaly i ostatní komodity**. Komoditní index Reuters-Jefferies CRB poklesl během července o 10 %, což byl největší měsíční propad za 28 let. -- Pokles cen komodit **pomohl akciovým trhům** k mírnému růstu. Náladu na trzích ale kazí nepříliš příznivá makrodata. -- V ČR je hlavním ekonomickým tématem **silná koruna**. ČNB kvůli ní uvažuje o snížení úrokové sazby. -- Po slovní intervenci ČNB koruna oslabila k hodnotě 24 CZK/EUR.

**NOVINKY: Komerční banka** upisuje zajištěný fond Ametyst 5. -- **ČSOB** upisuje další dva zajištěné fondy. -- Na BCPP přibýly 3 pákové certifikáty od **Raiffeisen** Centrobank. Podkladovými aktivy jsou ropa, drahé kovy a index rumunských akcií. -- Na Deutsche Borse přibýly další **ETF** od SGAM. -- Podle statistik AKATu objem majetku ve fondech stagnuje. -- Podle Big Mac indexu je koruna vůči dolaru o 28 % nadhodnocená.

**TÉMA: Ropa: predikce se zásadně liší.** Ohledně budoucího vývoje ceny ropy panuje ještě větší nejistota než jindy. Předpovědi analytických domů si protirečí. **Interval střednědobé ceny** je široký **od 70 do 250 dolarů za barel**. V červenci proběhla na trhu s ropou výrazná korekce. V první polovině měsíce se pohybovala cena ropy na historických maximech kolem 147 USD za barel, během druhé půlky měsíce spadla na 123 USD. Důvodem propadu je pokles poptávky. Ukazuje se, že poptávka po ropě je sice silně neelastická, ale není zcela neelastická.

**ROZHOVOR: Dlouhodobý trend v cenách komodit** je nastaven směrem nahoru, pokles je nákupní příležitostí, říká **Petr Posker**, portfolio manažer **Atlantik AM** v rozhovoru pro FOND SHOP. „Nynější pokles komoditních trhů lze označit za krátkodobou korekci. Propad akciových trhů není u konce. Očekávám minimálně ještě jednu vlnu výprodejů na akcích. Současné zotavení je jen krátkodobý protisměrný pohyb na medvědímu trhu.“

**FOKUS: Domácí korunové fondy fondů** mají v nabídce všechny přední investiční společnosti. Společným **znakem je vysoká nákladovost**, která není často vyvážena adekvátní přidanou hodnotou. Hlavní příčina zvýšené nákladovosti je v tom, že se zdvojují náklady za správu. Investor platí manažerský poplatek dvakrát. Jednak v rámci fondu fondů, ale současně i v rámci fondu, které jsou v portfoliu. Pokud jsou navíc v portfoliu fondu fondů pouze anebo převážně **fondy od jedné investiční společnosti**, což je nejčastější případ, zcela se popírá smysl tohoto produktu – vybírat do portfolia nej kvalitnější existující fondy. Rada investorům: vždy zkontrolujte syntetický TER (ukazatel celkové nákladovosti).

**EXPERT: Růstový versus hodnotový investiční styl.** Portfolio manažerů, ať už řídí portfolio aktivně nebo pasivně, se opírají o východiska dvou investičních stylů. Jsou jimi hodnotový styl, jehož průkopníkem se byl ve 30. letech 20. století v USA Ben Graham, a růstový styl, který doporučoval americký portfolio manažer T. Rowe Price. Koncept stylů se prosadil do tvorby indexů, u nichž se vyskytují mutace s přívlastky value a growth. Akcie základního indexu jsou rozděleny na hodnotové a růstové. Převážně hodnotový či růstový styl nabízejí i podílové fondy.

**PRODUKTY: Programy pravidelného investování.** Nejvíce vydělají ti, kdo dlouhodobě investují pravidelně každý měsíc menší částku do levného a dobře diverzifikovaného investičního produktu. **Nakupování** podílových listů v programech pravidelného investování **během poklesů** na trzích zvyšuje v dlouhém horizontu dosaženou výkonnost investic. Poskytovatelé programů pravidelného investování ale občas neodolají příležitosti nabalovat další poplatky, čímž investování prodražují.

**MULTIPORTRÉT: Srovnání čtyř fondů na akcie** firem ze **střední a východní Evropy: ING** Český akciový, **ISČS** Sporotrend, **Raiffeisen** Východoevropský akciový a **Pioneer** Emerging Europe and Mediterranean Equity. Některé srovnávané fondy více zohledňují střední Evropu a finančnictví, jiné dávají přednost východní Evropě a energetice. Jejich výkonnost za posledních pět let se však příliš neliší.

**SPOTŘEBITEL: Na velmi dlouhých periodách** 30 let zatím dokázaly **akcie** investory vždy ochránit před inflací a dosáhnout **reálné výkonnosti** aspoň **4,0 % ročně**. Vyplývá to z analýzy historických dat. Období deseti let je pro akciové investice poměrně krátké. Interval dosažených výsledků byl v minulosti široký. Investor mohl za deset let skončit s velmi slušným reálným zhodnocením přes 16 % p.a., ale také téměř 4 % p.a. v minusu.

**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%	-10,2%	11,3%	4,3%	-2,9%	-33,9%	-1,5%	-3,0%
USA	MSCI USA	USD	-1,8%	-11,4%	6,9%	2,6%	-2,2%	-34,8%	-5,3%	-4,6%
Západní Evropa	MSCI Europe	EUR	-1,9%	-21,5%	9,5%	2,0%	-2,8%	-33,6%	3,1%	-1,8%
Japonsko	MSCI Japan	JPY	-1,8%	-22,6%	8,8%	1,2%	-3,7%	-37,3%	-1,8%	-3,4%
Rozvíjející se trhy	MSCI Emerg. Markets	USD	-5,1%	-3,3%	27,3%	14,9%	-5,5%	-28,8%	12,8%	6,8%
Střední a vých. Evropa	MSCI EM Europe	EUR	-10,6%	-13,1%	24,8%	13,4%	-11,4%	-26,6%	17,5%	9,2%

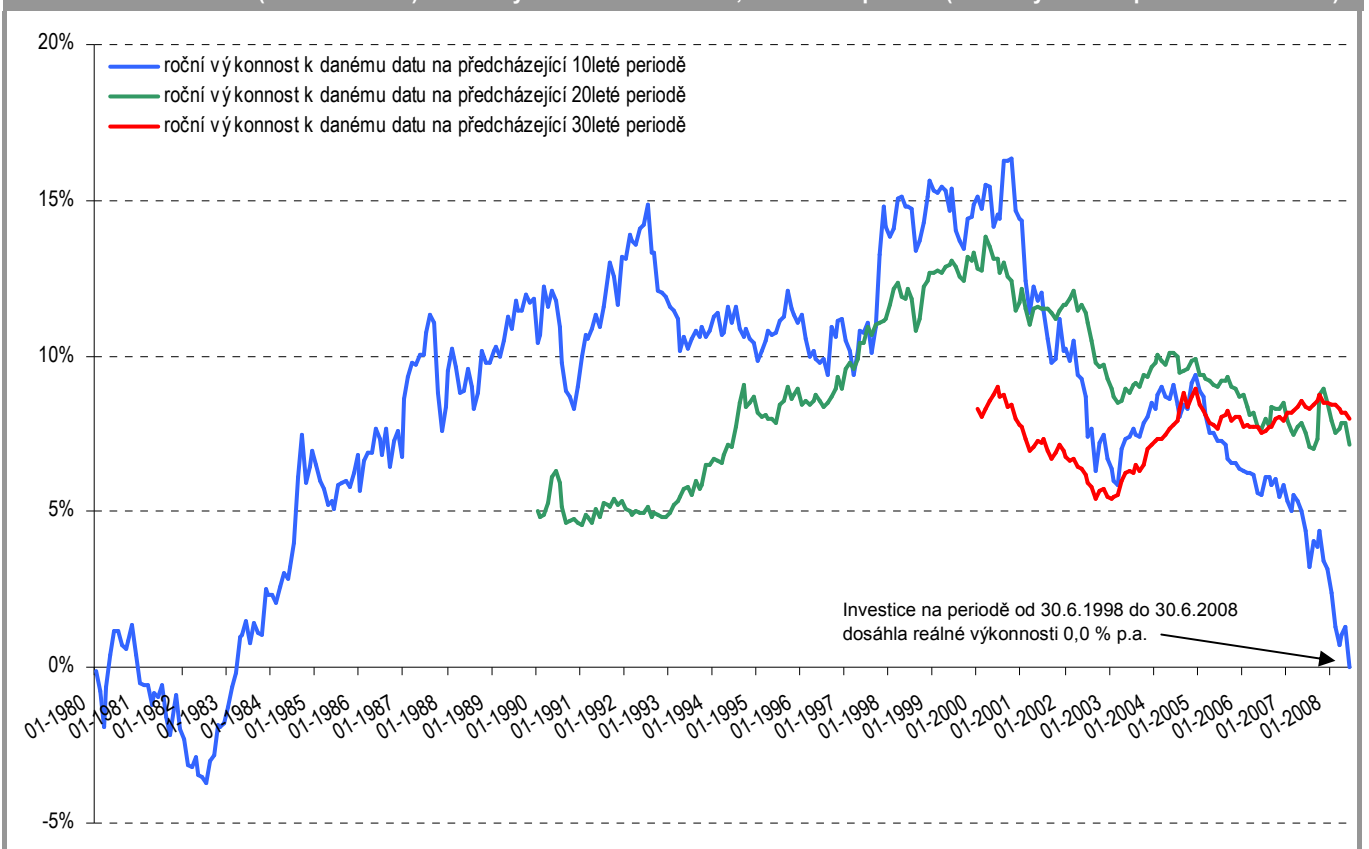
DLUHOPISY		Výkonnost v CZK			
Region	Index	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
ČR	Patria GPRI	1,9%	2,9%	3,0%	7,4%

MĚNY	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
EUR vůči CZK	-0,9%	-15,5%	-5,9%	-3,7%
USD vůči CZK	-0,4%	-26,4%	-11,4%	-7,1%

Poznámka: Data na této straně se vztahují k 25. 7. 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.

#### Graf: Americké akcie (index S&P 500) – roční výkonnost v USD na 10, 20 a 30leté periodě (reálná výkonnost po očištění o inflaci)



Zdroj dat: Morningstar. Výpočet: FOND SHOP.