

O čem píše**FOND SHOP 18/2007 ze dne 7. září 2007****(newsletter)**

EKONOMIKA A TRHY: Hlavní události období od 21. srpna do 3. září 2007: **Trhy** se začínají stabilizovat po zásahu hypoteční krize a částečně **korrigují ztráty** předchozích týdnů. -- Klidnění situace **pomohly i projevy** prezidenta USA George Bushe a prvního muže Fedu Bena Bernankeho. -- **Akciovým indexům** však stále chybí několik procent do historických maxim, na kterých se pohybovaly v polovině července. -- Situace se uklidnila i ve finančním sektoru. **Centrální banky** nadále **odávají likviditu** na trhy. -- **ČNB** nečekaně **zvýšila sazby** již na srpnovém zasedání. Základní sazba se tak dostala na úroveň 3,25 %. -- **Dolar** vůči euru **oslabil** na 1,37 USD/EUR.

NOVINKY: Česká spořitelna upisuje další dva zajištěné fondy a na trh uvedla čtyři fondy životního cyklu. -- Koncepte sloučení asociací **AFAM** a **AKAT** byla schválena. -- Na německé burze přibýly další **ETF**. Tentokrát na rozvíjející se trhy a komodity a jedno ETF se zabudovanou pákou (násobí zisky i ztráty). -- Na **BCPP** se v září uskuteční IPO akcií firmy AAA Auto. Dále se na pražské burze začínají obchodovat dva nové turbo short certifikáty od Raiffeisen. Podkladovými aktivy jsou ČEZ a ropa. -- **Pioneer Global Ecology Fund** dostal rating AA od S&P. -- Pětina Němců investujících do fondů nezná aktuální ocenění svých investic ani přibližně, ukázal průzkum.

TÉMA: Dopady letní korekce na výkonnost fondů. Akciové fondy ztratily od poloviny července do poloviny srpna 10 % až 20 %. Nejvíce klesaly akcie v Japonsku (-17 %) a na rozvíjejících se trzích (-16 %), Evropa ztratila 9 %, Severní Amerika 7 %. Fondům státních dluhopisů zvýšená nejistota na trzích naopak prospěla, polepšily si o 1 % až 3 %. Investoři hledali v dluho-

pisech bezpečí před zvýšenou volatilitou rizikových aktiv. Fondy peněžního trhu až na výjimky udržely hodnotu.

ANKETA: Tuzemští investoři nepanikaří. Jako klidnou popisují finanční poradci oslovení v anketě FOND SHOPu reakci investorů na nedávné propady na trzích. Poradci nemuseli řešit unáhlené prodeje akciových fondů. Naopak, statistiky ukazují nárůst investic do akcií během letních týdnů. Mnoho tuzemských investorů využilo propadů k nákupu akcií „se slevou“.

FOKUS: Akcie v USA na rozcestí. Americký akciový trh se v posledních pěti letech vyvíjel nadprůměrně dobře, dosáhl výkonnosti 11,7 % p.a. měřeno indexem S&P 500 v USD. Nyní se ale dostává pod tlak aktuálního vývoje. Rozhodující bude, jak zareaguje reálná ekonomika na probíhající hypoteční krizi. Zatím se obtížně odhaduje, zda pouze mírně sníží hospodářský růst, nebo uvrhne zemi do recese. Korunoví investoři do akcií v USA budou pravděpodobně i nadále v zajetí posilující koruny vůči dolaru.

EXPERT: Cena kvalitního vína rychle roste. Mezinárodní burza pro obchodování s vínem The London International Vintage Exchange (Liv-ex) patří k nejvýznamnějším evropským platformám, kde se obchodují kvalitní druhy vína, především francouzská. Index Liv-ex 100 rostl za poslední dva roky tempem 56 % p.a. Důvodem je vysoká poptávka bohatých Rusů a Číňanů.

PRODUKTY: ČP Invest rozšířil nabídku o **Fond živé planety** zaměřený na ekologické investice. Investoři pomocí něj mohou vsadit na nadvýkonnost tohoto segmentu. Fond bude nakupovat akcie firem z oblasti ochrany klimatu, obnovitelných zdrojů, vody a

alternativních energií. Nevýhodou je vysoký manažerský poplatek.

PRODUKTY: Rakouská nemovitostní společnost **Immofinanz** byla dlouhou dobu něco jako perpetuum mobile. Její akcie v minulých letech rostly bez propadů. Během posledního půl roku však ztratila 35 % hodnoty. Krize v nemovitostním sektoru ji posunula zpět na úroveň srovnatelných akciových titulů.

PORTRÉT FONDU: ISČS High Yield dluhopisový fond fondů je tvořen dluhopisovými fondy, které investují na vyspělých trzích do korporátních dluhopisů s vysokým výnosem. V současnosti převažuje Evropa proti USA. Výhodou fondu je nízká volatilita. Nevýhodou vysoký TER (nákladovost). Zajišťuje měnová rizika do CZK.

POTRÉT FONDU: ABN Amro Russia Equity Fund je akciový fond s výlučnou expozicí na Rusko. Místo akcií používá na ně navázané depozitní certifikáty obchodované mimo Rusko (GDR, ADR). V posledním roce dokázal výkonností držet krok s indexem, v minulosti byl podvýkonný.

PROFIL SÍTĚ: Konzultanti společnosti **Broker Consulting** mají k dispozici standardizovanou elektronickou platformu k navrhování a kontrole řešení předkládaných klientům. Ve statistice sjednaných produktů vede počtem investiční životní pojištění.

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 | 0,0% | 18,1% | 15,3% | 6,7% | -1,0% | 8,5% | 5,5% | 1,4% |
| USA | MSCI USA | USD | 1,5% | 16,8% | 11,6% | 6,0% | 0,5% | 7,3% | 2,1% | 0,8% |
| Západní Evropa | MSCI Europe | EUR | -0,2% | 14,9% | 12,5% | 7,1% | -1,4% | 13,0% | 10,1% | 4,3% |
| Japonsko | MSCI Japan | JPY | -6,6% | 1,4% | 12,2% | 1,4% | -5,3% | -5,7% | 3,4% | -3,5% |
| Rozvíjející se trhy | MSCI Emerg. Markets | USD | -4,0% | 39,1% | 31,7% | 9,1% | -5,0% | 27,8% | 20,6% | 3,7% |
| Střední a vých. Evropa | MSCI EM Europe | EUR | -5,1% | 7,4% | 29,9% | 14,0% | -6,2% | 5,7% | 27,2% | 10,9% |

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

| MĚNY | 1 měsíc | 1 rok | 5 let p.a. | 10 let p.a. |
|--------------|---------|-------|------------|-------------|
| EUR vůči CZK | -1,2% | -1,7% | -2,1% | -2,7% |
| USD vůči CZK | -1,1% | -8,1% | -8,5% | -5,0% |

Poznámka: Data na této straně se vztahují k 24. 8. 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.

| Jak si vedou fondy ze skupiny „Akcie - Evropa“ (20 nejvýkonnějších) | | | | | | | | | |
|---|-----------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|-------------|----------|----------|
| Fond | Výkonnost v EUR | | | Výkonnost v CZK | | | Volatilita | Korelace | Beta |
| | 10 let p.a. | 5 roky p.a. | 1 rok | 10 let p.a. | 5 roky p.a. | 1 rok | | | |
| Raiffeisen European Equities | 7,9% | 10,4% | 13,2% | 5,0% | 8,1% | 11,4% | 9,9% | 0,74 | 1,06 |
| Volksbank Europa Invest | 7,6% | 14,8% | 20,9% | 4,7% | 12,4% | 18,9% | 11,0% | 0,85 | 1,27 |
| Templeton European | 6,9% | 10,2% | 13,1% | 4,0% | 7,9% | 11,3% | 8,7% | 0,88 | 1,02 |
| KBC Index Fund - Europe | 5,7% | 10,9% | 13,1% | 2,8% | 8,6% | 11,3% | 8,0% | 1,00 | 1,00 |
| KBC Equity Fund - Europe | 5,2% | 9,7% | 10,9% | 2,4% | 7,4% | 9,1% | 8,4% | 0,98 | 1,05 |
| Industria | 5,0% | 9,7% | 12,1% | 2,2% | 7,4% | 10,2% | 9,5% | 0,81 | 1,08 |
| ABN Amro Europe Equity | 4,4% | 7,2% | 9,3% | 1,6% | 5,0% | 7,5% | 8,2% | 0,96 | 1,01 |
| Credit Suisse EF (Lux) Europe Blue Chips | 3,3% | 7,6% | 12,4% | 0,5% | 5,4% | 10,5% | 8,0% | 0,96 | 0,99 |
| Franklin Mutual Europe | - | 13,7% | 17,7% | - | 11,3% | 15,8% | 7,4% | 0,90 | 0,87 |
| Uni-Global Europe Minimum Variance | - | 12,6% | 9,3% | - | 10,3% | 7,5% | 8,0% | 0,88 | 0,94 |
| MFS European Equity | - | 12,5% | 13,7% | - | 10,1% | 11,9% | 8,3% | 0,92 | 0,99 |
| KBC Equity Fund - Buyback Europe | - | 11,8% | 15,6% | - | 9,5% | 13,7% | 8,2% | 0,96 | 1,01 |
| EMIF Europe Value | - | 11,6% | 13,1% | - | 9,3% | 11,2% | 10,0% | 0,94 | 1,22 |
| Pioneer Funds Top European Players | - | 11,1% | 9,4% | - | 8,8% | 7,6% | 9,3% | 0,94 | 1,13 |
| Generali European Equities Dynamic | - | 10,6% | 13,9% | - | 8,3% | 12,0% | 8,6% | 0,94 | 1,05 |
| Activest Europa Funds | - | 9,3% | 10,2% | - | 7,0% | 8,4% | 7,5% | 0,86 | 0,88 |
| Pioneer Funds European Research | - | 9,3% | 10,6% | - | 7,0% | 8,8% | 8,9% | 0,94 | 1,08 |
| Julius Baer Europe Leading Stock | - | 9,2% | 9,4% | - | 7,0% | 7,6% | 8,9% | 0,90 | 1,06 |
| ING (L) Inv European Equity | - | 9,1% | 10,2% | - | 6,8% | 8,4% | 7,6% | 0,96 | 0,93 |
| Fortis L Equity Europe | - | 8,7% | 11,7% | - | 6,4% | 9,8% | 7,6% | 0,96 | 0,94 |
| Benchmark: MSCI Europe | 7,1% | 12,5% | 14,9% | 4,3% | 10,1% | 13,0% | 8,0% | - | - |

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. 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 2**-Vinohrady: Americká 39/339, Tulpa - Tabák. **Praha 4**-Modřany: Čs. Exilu (stan. bus Družná), Michalica Trafika. **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. **Poděbrady**: Palackého 57/III, Trafika - Jitka Vofířková. **Mladá Boleslav**: Náměstí Míru 15, Beránek. **Mladá Boleslav**: V. Klementa 822, Neuman Tabák. **Kroměříž**: Skastice 30, Šibi - smíšené zboží. **Kroměříž**: Masarykovo náměstí, Petr Boček. **Zábřeh**: náměstí Osvobození, Kylarová Danuše. **Jeseník**: Lipovská 70, Tomáš Kubánek. **Bruntál**: nám. Míru 64/7, Obchodní dům Koala Jasinský. **Hoforovice**: Pražská 12, Tabák. **Doudleby nad Orlicí**: Jiráskova 426, Janečkova pekárna.

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.