

O čem píše

FOND SHOP 18/2008 ze dne 5. září 2008

(newsletter)

EKONOMIKA A TRHY: Hlavní události období od 19. srpna do 1. září 2008: Rusko-gruzinský konflikt zvýšil **nedůvěru v ruský akciový trh**, který poklesl na dvouleté minimum. -- **Cena rop**y reagovala zvýšením, poté ale pokračovala v **sestupném trendu**. -- Podle bývalého hlavního ekonoma MMF Kennetha Rogoffa je **finanční krize teprve v polovině**. -- Japonsko se rozhodlo podpořit skomírající hospodářství výrazným fiskálním stimulem. -- **Ekonomika USA rostla** v 2Q 2008 překvapivě vysokým tempem 3,3 % ročně oproti předpovědaným 1,9 %. -- Ekonomiky Británie a Německa zpomalují a jsou blízko recese nebo v ní. -- **Ceny akcií** v srpnu **mírně rostly**. -- **Dolar posílil**, koruna oslabila (17,0 CZK/USD, 25,0 CZK/EUR).

NOVINKY: Výkonnost zajištěného fondu **ESPA-ČS 39** je navázána na vývoj akcií energetického sektoru. -- Na **BCPP** přibyl pákový certifikát od **RCB** na index středoevropských akcií CECE. -- Hypotéky v ČR mírně zlevnily. -- **ČSOB** opisuje další tři zajištěné fondy. -- **Kvalita finančního poradenství**, které poskytují bankovní poradci v Německu, je podle studie Univerzity Bamberg často špatná.

TÉMA: Změna sentimentu na dolaru, začal posilovat. Do poloviny července letošního roku USD oproti většině měn několik let prudce oslaboval. Vůči euru se přiblížil hranici 1,60 USD/EUR. Situace byla dramatická pro cizoměnové investory, jejichž investice v dolarových aktivech díky kurzu výrazně ztrácely, nehledě na vývoj samotného akciového trhu. Nyní se karta začíná obracet. Kurz se posunul zpět na úroveň 1,47 USD/EUR a **výhled** je aktuálně **optimističtější pro dolar než pro euro**. Je pravděpodobné, že se nacházíme ve změně trendu.

ROZHOVOR: Kup a drž se vyplatí, pokud to zvládnete. Akciové fondy většina lidí nakupuje až po období růstu, pak je po poklesu v panice prodá a vrátí se do nich opět po růstu. Výsledkem jsou ztráty, říká **Petr Šimčák** z **Pioneer Investments**. „Přestože zajištěné fondy dlouhodobě nemohou nabídnout zhodnocení konkurující akciovým fondům, jejich podílci na tom budou s velkou pravděpodobností lépe než v akciových fondech,“ sdělil v rozhovoru pro FOND SHOP. Levné ETF považuje za vážného konkurenta aktivně řízených fondů.

FOKUS: České státní dluhopisy vydělaly od poloviny června 6 %, měřeno indexem Patria GPRI. Český dluhopisový trh přinesl během dvou měsíců investorům výkonnost, na kterou museli v předchozím období čekat více než tři roky. Období delší stagnace v posledních třech letech se promítlo do **skokového posílení cen**. Na korunových dluhopisových trzích převládá názor, že zvýšená inflace posledních měsíců byla dočasná a úrokové sazby ČNB půjdou spíše dolů než nahoru. Výnosová křivka po celé délce klesla, tudíž ceny dluhopisů rostly.

EXPERT: Hedge fondy zatím dokázaly v průměru dobře zvládat klesající trhy, na rostoucích bývají oproti akciovým fondům podvýkonné. Vyplývá to z analýzy **indexů HFRX**. Portfolio manažeři hedge fondů se snaží o výkonnost akcií a volatilitu dluhopisů a také o **kladnou výkonnost za každé tržní situace**. Mezi rozšířené techniky patří prodej nakrátko, arbitráž a použití páky. Nejvíce záleží na schopnostech portfolio manažera. Z úspěšného fondu se může rázem stát propadák a investoři přijdou o všechno. Hedge fondy jsou určeny pro kvalifikované investory. Používají různá podkladová aktiva.

PRODUKTY: Poslední **aktualizace ukazatele TANK** informuje o tom, která investiční životní pojištění (**IŽP**) dostupná na trhu jsou méně drahá než jiná. **TANK měří celkovou nákladovost** investiční složky produktu. Největší potíž při výpočtu TANKu je v tom, že ukazatel nákladovosti podkladových fondů (TER) často není k dispozici. Investor nezná výši poplatků, které budou z jeho peněz strhávány. Rada investorům: Vyhýbejte se poplatkově netransparentním produktům.

PORTRÉT: ČSOB – dynamický fond je smíšený fond fondů. Sleduje alokaci mezi akciovou a dluhopisovou část v poměru 80:15 (5 % benchmarku tvoří hotovost). Většinu portfolia investuje do fondů KBC. Oproti benchmarku ztrácí. Měnová rizika zajišťuje.

PORTRÉT: ČP Invest Zlatý fond má v portfoliu akcie společností těžících zlato a ETF nebo indexové certifikáty na ceny drahých kovů i jiných komodit. Měnová rizika zajišťuje do koruny. Nevýhodou je vysoký manažerský poplatek 3 % z objemu majetku ročně.

SPOTŘEBITEL: Evropská asociace fondů a asset managementu (**EFAMA**) představila projekt, kterým hodlá sjednotit pravidla pro zařazování fondů do kategorií. **Evropská klasifikace fondů** se nijak významně neliší od hojně používaných klasifikací společností Morningstar nebo Lipper.

DATABANKA: Tabulková část časopisu řadí podílové fondy do skupin podle metodiky Morningstar. Čtenář může **porovnat výkonnost** a další ukazatele fondů s konkurenčními fondy.

FOND SHOP 18/2008 ze dne 5. září 2008 (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	-1,5%	-11,6%	10,8%	4,2%	7,3%	-28,3%	-1,6%	-3,0%
USA	MSCI USA	USD	2,9%	-10,2%	7,6%	3,0%	12,0%	-27,2%	-4,4%	-4,0%
Západní Evropa	MSCI Europe	EUR	1,1%	-20,4%	8,4%	1,8%	4,1%	-30,0%	2,5%	-2,2%
Japonsko	MSCI Japan	JPY	-6,4%	-22,4%	6,1%	0,4%	0,1%	-33,7%	-4,5%	-3,9%
Rozvíjející se trhy	MSCI Emerg. Markets	USD	-6,4%	-5,8%	24,1%	13,8%	1,9%	-23,7%	10,2%	6,0%
Střední a vých. Evropa	MSCI EM Europe	EUR	-3,5%	-11,7%	19,6%	11,8%	-0,7%	-22,3%	13,0%	7,4%

DLUHOPISY		Výkonnost v CZK			
Region	Index	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
ČR	Patria GPRI	2,3%	4,5%	3,5%	7,6%

MĚNY	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
EUR vůči CZK	3,0%	-12,0%	-5,5%	-3,9%
USD vůči CZK	8,9%	-19,0%	-11,2%	-6,9%

Poznámka: Data na této straně se vztahují k 22. 8. 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 „Dluhopisy – CZK“								
Fond	Výkonnost v CZK					Volatilita	Korelace	Beta
	10 let p.a.	5 let p.a.	3 roky p.a.	1 rok	3 měsíce			
ING Český dluhopisový	6,5%	2,4%	0,5%	2,9%	3,1%	3,1%	0,96	0,83
ISČS Sporobond	5,0%	2,7%	0,9%	3,2%	2,4%	3,1%	0,81	0,75
ISČS Bondinvest	4,9%	1,9%	0,0%	2,6%	2,4%	3,0%	0,76	0,70
Conseq Invest Dluhopisový	-	3,8%	1,9%	2,3%	3,6%	2,8%	0,48	0,51
ČSOB Bond Mix	-	2,4%	1,2%	3,2%	2,2%	1,8%	0,76	0,42
KBC Renta Czechrenta	-	2,3%	0,3%	2,2%	2,3%	3,5%	0,98	0,94
Raiffeisen Český dluhopisový	-	2,3%	0,9%	2,1%	2,6%	2,8%	0,90	0,73
Pioneer Obligační fond	-	2,0%	0,3%	3,0%	3,4%	3,6%	0,94	0,95
ČP Invest Fond korporátních dluhopisů	-	2,0%	1,1%	2,3%	-0,3%	2,4%	0,09	0,19
ESPA Český dluhopisový	-	-	0,7%	3,1%	2,5%	2,6%	0,94	0,68
KB Dluhopisový	-	-	-	3,2%	2,3%	-	-	-
Index: Patria GPRI	7,6%	3,5%	1,9%	4,5%	3,5%	3,7%	-	-

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.

