

O čem píše

FOND SHOP 21/2007 ze dne 19. října 2007

(newsletter)

EKONOMIKA A TRHY: **Hlavní události** období od 2. do 15. října 2007: Americký **dolar** je vůči euru historicky **slabý**. Spadl na 1,428 USD/EUR. Poté mírně posílil v reakci na dobré zprávy z trhu práce. -- **ECB** nechala sazbu na 4 %. Většina analytiků neočekává změnu do konce roku. -- **MMF** snížil odhad růstu světové ekonomiky pro příští rok z 5,2 % na 4,8 %. -- Agentura **S&P** zvýšila rating ČR. Koruna reagovala posílením vůči EUR i USD. -- **Akcie** ve světě **rostly**. Indexy dosáhly hodnot před letní korekcí. **Ztráty** z druhé půlky července a počátku srpna již byly **vyrovnané**. Investoři se nalaďili na další růstovou vlnu.

NOVINKY: **ČSOB** upisuje zajištěné fondy Světový jumper 1, Světový reverzní swing 2, Bankovního růstu 2 a Evropského nemovitostního růstu 4 a **Poštovní spořitelna** PS Dividendový fond 1. -- **Parvest** Japan Mid Cap bude sloučen do Parvest Japan. -- **Raiffeisenbank** upisuje Prémiový vklad V, který sází na posílení turecké liry a rumunského lei, a Garantinvest VIII, jehož podkladovým aktivem jsou evropské akcie. -- Americká společnost **XShares** emitovala první ETF životního cyklu. -- **Pioneer Investments** uvádí na trh fondy fondů Multibrand měnově zajišťované do koruny. -- Během srpna a září přibýlo 12 tuzemských fondů, z toho 4 realitní.

TÉMA: **Americký dolar** bude s vysokou pravděpodobností ve střednědobém horizontu **dále oslabovat**. Negativních faktorů je převaha. Aktuálně je nejdůležitější silou způsobující oslabování dolaru snižování úrokových sazeb v USA, což znamená negativní posun úrokového diferenciálu vůči ostatním měnám. Dále působí na dolar negativně dvojí americký deficit (obchodní bilance a státního rozpočtu) a strach z

recese v USA způsobené prohlubující se hypoteční krizí.

ANKETA: **Budoucnost penzijních fondů**. Penzijní fondy v ČR jsou hybridy investiční společnosti a životní pojišťovny. Investiční společnosti umožňují lidem investovat na kapitálových trzích. Životní pojišťovny poskytují doživotní anuity, tj. doživotní renty (vedle jiných pojistných produktů). V penzijních fondech jsou **spojeny obě funkce – investiční i pojistná**. Skloubení dvou konceptů do jednoho produktu s sebou nese nevýhody. Měly by se penzijní fondy více přiklonit k fungování investičních společností nebo životních pojišťoven nebo si s mírnými úpravami **zachovat hybridní podobu?**

FOKUS: **Dluhopisy vydané vládami rozvíjejících se zemí** (emerging markets bonds) byly v posledních letech výkonnější než firemní dluhopisy s vysokým výnosem (high yield bonds). Ve většině rozvíjejících se zemí došlo ke zlepšení fiskální disciplíny a zrychlení ekonomického růstu. Investoři snižovali požadovanou rizikovou prémii, tj. nadvýnos oproti dluhopisům vydaným bonitnějšími emitenty. Pokles požadovaného výnosu vede u dluhopisů k růstu jejich ceny. Fondů zaměřených na tento typ dluhopisů je dostatek.

EXPERT: **Zprostředkování pojištění** mohou nabízet registrovaní pojistní zprostředkovatelé, zaměstnanci pojistných zprostředkovatelů nebo zaměstnanci pojišťoven. **Zprostředkování investic**, resp. předání pokynů, může nabízet registrovaný investiční zprostředkovatel nebo jeho zaměstnanec. Registry jsou veřejné a vede je ČNB.

PRODUKTY: **Dluhopis vs. dluhopisový fond**. Alternativou k investici do dluhopisového fondu je investice pří-

mo do dluhopisu. Výhodou takového řešení je znalost výnosu do splatnosti. Nevýhodou daný časový horizont, nutnost reinvestovat dividendy a zejména náklady spojené s pořízením dluhopisu, tzv. spread, který se odrazí v nákupním kurzu. Nejsnáze přístupné dluhopisy pro běžného investora jsou hypoteční zástavní listy. Nákup probíhá přes banky, resp. obchodníky s CP.

PORTRÉT FONDU: **Fond Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy** je nejvýkonnějším fondem ve svojí skupině. Investuje do dluhopisů ze zemí střední a východní Evropy stylem „shora dolů“ (top down). Největší váhu mají polské, maďarské a turecké státní dluhopisy. Denominovaný je v CZK.

PORTRÉT FONDU: **WIOF Greece-Cyprus Opportunities Fund** je úspěšný aktivně řízený akciový fond regionálně zaměřený na Řecko a Kypr s nadvýkonností oproti benchmarku po celou historii fondu. Nevýhodou je zatím krátká historie a vyšší nákladovost.

SPOTŘEBITEL: Podle **kalkulátoru potřebné soukromé důchodové rezervy** vychází, že lidé s průměrnými platy by v současném penzijním systému museli celý život průběžně investovat nejméně 14 % čisté mzdy do soukromé penzijní rezervy, aby jim v důchodu nepropadl příjem. Pětistovka měsíčně do penzijního fondu toho moc nezachrání.

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	8,0%	23,0%	20,6%	7,6%	4,9%	6,8%	10,0%	2,2%
USA	MSCI USA	USD	7,4%	18,1%	16,6%	6,7%	4,3%	2,6%	6,3%	1,3%
Západní Evropa	MSCI Europe	EUR	5,8%	15,4%	17,5%	7,6%	5,6%	12,6%	15,2%	4,6%
Japonsko	MSCI Japan	JPY	7,3%	5,0%	15,2%	2,6%	1,3%	-7,1%	6,2%	-2,2%
Rozvíjející se trhy	MSCI Emerg. Markets	USD	14,6%	62,8%	39,7%	12,3%	11,3%	41,4%	27,4%	6,6%
Střední a vých. Evropa	MSCI EM Europe	EUR	11,4%	25,0%	34,0%	14,4%	11,2%	22,0%	31,4%	11,2%

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

MĚNY	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
EUR vůči CZK	-0,2%	-2,4%	-1,9%	-2,8%
USD vůči CZK	-2,9%	-13,1%	-8,8%	-5,1%

Poznámka: Data na této straně se vztahují k 5. 10. 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 - technologie, média, komunikace“							
Fond / Regionální zaměření	Výkonnost v USD			Výkonnost v CZK			Volatilita
	7 let p.a.	5 let p.a.	1 rok	7 let p.a.	5 let p.a.	1 rok	
Credit Suisse EF (Lux) Global Telecom	-2,9%	20,0%	29,1%	-12,7%	9,5%	12,1%	10,4%
KBC Equity Fund - Wireless	-3,8%	26,1%	34,8%	-13,5%	14,9%	17,1%	11,2%
KBC Equity Fund - Media	-5,3%	11,2%	12,4%	-14,9%	1,4%	-2,4%	9,1%
PIA Telemedia Stock	-5,3%	18,7%	23,6%	-14,9%	8,3%	7,4%	11,8%
ING (L) Inv Computer Tech	-6,5%	18,6%	22,0%	-16,0%	8,2%	6,0%	12,7%
Franklin Technology	-7,1%	23,5%	30,2%	-16,5%	12,7%	13,1%	14,2%
ESPA Stock Techno	-7,6%	16,7%	21,9%	-17,0%	6,4%	5,9%	12,5%
ABN Amro Info Tech	-7,8%	29,1%	44,7%	-17,1%	17,7%	25,7%	16,6%
KBC Equity Fund - Nasdaq	-8,2%	19,7%	25,7%	-17,5%	9,2%	9,2%	13,4%
KBC Equity Fund - Telecom	-8,4%	20,1%	34,5%	-17,6%	9,6%	16,8%	10,8%
MFS Meridian Technology	-8,4%	21,7%	28,3%	-17,7%	11,0%	11,4%	15,2%
KBC Equity Fund - Euro Technology	-9,0%	34,3%	32,9%	-18,1%	22,5%	15,4%	15,3%
SGAM Fund Eq Glob Tech	-9,1%	19,1%	18,4%	-18,3%	8,6%	2,9%	14,8%
KBC Equity Fund - Technology	-12,7%	18,9%	26,4%	-21,5%	8,4%	9,8%	12,2%
Credit Suisse EF (Lux) Global InfoTech	-13,1%	31,3%	31,5%	-21,9%	19,7%	14,2%	18,5%
ABN Amro Telecom Services	-15,2%	23,8%	35,8%	-23,7%	12,9%	17,9%	10,2%
KBC Equity Fund - Internet	-19,5%	27,7%	27,8%	-27,6%	16,5%	11,0%	16,7%
Parvest Global Technology	-	20,3%	17,6%	-	9,7%	2,1%	13,5%
Pioneer Funds Global TMT	-	19,0%	32,3%	-	8,5%	15,0%	12,8%
KBC Equity Fund - Technology Top	-	16,5%	23,2%	-	6,3%	7,1%	13,4%

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.

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, Šibl - smíšené zboží. **Kroměříž**: Masarykovo náměstí, Petr Boček. **Zábřeh**: náměstí Osvobození, Kylarova Danuše. **Jeseník**: Lipovská 70, Tomáš Kubánek. **Bruntál**: nám. Míru 64/7, Obchodní dům Koala Jasinský. **Hoforvi**-ce: Prážská 12, Tabák. **Doudleby** nad Orlicí: Jiráskova 426, Janečková 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.