

O čem píše

FOND SHOP 22/2007 ze dne 2. listopadu 2007

(newsletter)

EKONOMIKA A TRHY: **Hlavní události** období od 16. do 29. října 2007: Trhy vstřebávají pokračující **výsledkovou sezónu** v USA, která zatím přináší **spíše zklamání**. -- Poradenská společnost Thomson Financial snížila souhrnný odhad nárůstu ziskovosti za třetí čtvrtletí pro společnosti zařazené do indexu S&P 500. -- Hlavní vinu na tom má **finanční sektor**, který potvrzuje následky **úvěrové krize**. -- Pro čtvrté čtvrtletí jsou ale predikce ziskovosti firm opět příznivé. -- **Cena ropy** se dostala na 92 dolarů za barel a hranice 100 dolarů je blízko. -- Česká **koruna posilovala**, prolomila hodnoty 27 CZK/EUR a 19 CZK/USD. -- **Inflace v ČR** by se příští rok měla podle ČNB pohybovat mezi 4,4 % až 5,8 %.

NOVINKY: Fond **Pioneer Global Ecology** byl uzavřen pro nové investory. -- **Lyxor AM** emitoval nové ETF na dluhopisové indexy eurozóny. -- **Barclays Capital** uvedla na BCPP prostřednictvím Patrie strukturovaný certifikát Komodity Plus. -- **Raiffeisenbank** vydala šestý prémiový vklad v řadě. -- Sazba u **ING Konta** vzrostla na 2,5 % p.a. -- Short certifikáty na ropu a PX na BCPP dosáhly kvůli růstu podkladových aktiv knock-out ceny. -- První nemovitostní OPF **Realtia** koupil do portfolia první nemovitost.

TÉMA: **Dopady daňové reformy na investice**. Dobrá zpráva – šestiměsíční test zůstává v platnosti. Příjmy z prodeje cenných papírů (např. **OPF**) nebudou i nadále zdaňovány, pokud doba jejich držení přesáhla 6 měsíců. Původní návrh zrušit šestiměsíční test nakonec ministerstvo financí stáhlo. Do budoucna zůstává otevřená otázka prodloužení testu na 24 měsíců. **HZL** takové štěstí neměly. Od příštího roku by měly být výnosy z nich zdaňovány sazbou 15 %. Vlivem snížení sazby daně z

příjmu se sníží čistý efekt z odčitatelných položek, např. **IŽP** a hypoték.

ROZHOVOR: **Certifikáty** nejrychleji reagují na nové trendy, říká **Martin Svoboda**, vydavatel elektronického časopisu **Zertifikate Journal**. Díky certifikátům lze investovat do jakékoli třídy aktiv a mizí rozdíl mezi institucionálním a privátním investorem. Oba mají nyní stejné možnosti. Stálost spreadu (rozdílu mezi nákupní a prodejní cenou certifikátu) i v kritických tržních fázích vypovídá podle Svobody o kvalitě emitenta certifikátu.

FOKUS: **Korunové dluhopisy mají nejhorší léta za sebou**. Poslední dva roky nepřinesly investorům do českých dluhopisů a tím i dluhopisových fondů dobré výsledky. Výkonnost českých státních dluhopisů v CZK měřená indexem Patria GPRI mezi říjnem 2005 a říjnem 2007 činila pouze 1,6 % (0,8 % p.a.), kdežto český peněžní trh vzrostl za stejné období o 5,3 % (2,6 % p.a.). Ve střednědobé a dlouhodobé perspektivě však od českých dluhopisů můžeme čekat lepší výsledky.

EXPERT: **Investice** do otevřených podílových fondů jsou **opředeny řadou mýtů**. Uvádíme nejčastější: Nové fondy jsou lepší než ty existující delší dobu. Rating je známka kvality. Název fondu je směrodatný. Vyšší manažerský poplatek znamená kvalitnější správu. V korunovém fondu nepodstupují měnové riziko. Průměrování investic je všelék. Fondy vyplácející dividendy mají horší výkonnost. Velké fondy jsou lepší než malé. Fondy překonávají svůj srovnávací index.

PRODUKTY: Skupina **Pioneer Investments** uvádí na český trh **tři nové fondy** – Pioneer P.F. Global Progressive CZK, Pioneer P.F. Global

Dynamic CZK a Pioneer P.F. Global Defensive CZK. Sledují progresivní, vyváženou a konzervativní strategii. Liší se podílem akciové a dluhopisové složky. Zajišťují měnová rizika. Do portfolia se snaží nakupovat kvalitní fondy různých správců a přitom udržet nákladovost na nízké úrovni.

PORTRÉT FONDU: **ESPA Stock Global** je akciový fond s globální diverzifikací. Skládá se ze dvou oddělených subportfolií – hodnotové a růstové části. V porovnání s konkurencí dosahuje za posledních 5 let průměrné výkonnosti. Výhodou je snadná dostupnost na pobočkách České spořitelny a korunová třída fondu.

PORTRÉT FONDU: **Credit Suisse Equity Fund Small Cap Japan** je akciový fond investující do menších japonských společností. Sleduje širokou diverzifikaci portfolia na úrovni sektorů i jednotlivých titulů. V porovnání s indexem i průměrem konkurence je mírně podvýkonný.

SPOTŘEBITEL: **Kvalita investičního poradenství na pobočkách bank** se za poslední dva roky mírně zlepšila, vyplývá z opakovaného zjišťování FOND SHOPu přímo v terénu. Je vidět snaha bank mít na pobočce vždy alespoň jednoho pracovníka speciálně vyškoleného na investiční poradenství. I letos se vyskytly případy nevhodných investičních doporučení.

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	1,0%	18,1%	18,1%	7,4%	-1,3%	0,3%	6,9%	1,7%
USA	MSCI USA	USD	-1,4%	12,1%	13,4%	6,3%	-3,6%	-4,8%	2,6%	0,7%
Západní Evropa	MSCI Europe	EUR	1,1%	11,2%	15,1%	7,4%	-0,1%	6,7%	12,4%	4,3%
Japonsko	MSCI Japan	JPY	3,0%	0,1%	14,1%	2,4%	1,2%	-12,2%	5,1%	-2,6%
Rozvíjející se trhy	MSCI Emerg. Markets	USD	8,9%	60,3%	39,3%	12,5%	6,5%	36,2%	26,1%	6,5%
Střední a vých. Evropa	MSCI EM Europe	EUR	4,3%	18,8%	32,7%	14,3%	3,1%	14,0%	29,7%	11,0%

DLUHOPISY		Výkonnost v CZK			
Region	Index	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
ČR	Patria GPRI	0,6%	0,6%	3,5%	-

MĚNY	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
EUR vůči CZK	-1,1%	-4,0%	-2,3%	-2,9%
USD vůči CZK	-2,2%	-15,1%	-9,5%	-5,3%

Poznámka: Data na této straně se vztahují k 19. 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 - kontinentální Evropa“									
Fond	Výkonnost v EUR			Výkonnost v CZK			Volatilita	Korelace	Beta
	5 let p.a.	3 roky p.a.	1 rok	5 let p.a.	3 roky p.a.	1 rok			
Julius Baer Euroland Value Stock Fund	16,9%	21,7%	13,5%	14,3%	15,9%	9,0%	11,2%	0,94	1,35
Templeton Euroland	15,6%	17,1%	7,1%	13,0%	11,5%	2,8%	9,7%	0,94	0,98
Fortis Equity Best Selection Euro	14,9%	18,2%	13,1%	12,3%	12,6%	8,6%	10,0%	0,96	1,08
HSBC Europe ex UK Equity	14,2%	18,8%	9,2%	11,6%	13,1%	4,9%	10,2%	0,94	1,08
KBC Index Fund - Euroland	13,9%	18,8%	12,7%	11,3%	13,1%	8,2%	9,4%	0,96	0,94
KBC Equity Fund - Eurozone	13,9%	18,9%	11,3%	11,3%	13,2%	6,8%	9,4%	0,96	0,94
Pioneer Funds Euroland Equity	13,7%	19,4%	16,1%	11,1%	13,7%	11,5%	10,0%	0,94	1,04
SGAM Fund Equity Euroland	13,7%	17,2%	10,7%	11,1%	11,5%	6,3%	9,4%	0,94	0,94
ING EMU Equity	13,3%	17,1%	9,8%	10,7%	11,5%	5,5%	9,0%	0,96	0,88
HSBC Pan European Equity	12,4%	17,5%	6,8%	9,9%	11,9%	2,5%	9,1%	0,92	0,85
Parvest Euro Equities	12,4%	18,9%	14,4%	9,8%	13,2%	9,9%	9,4%	0,92	0,90
HSBC Euroland Value Creation	-	-	15,2%	-	-	10,7%	-	-	-
SGAM Fund Equity Euroland Value	-	-	13,9%	-	-	9,4%	-	-	-
MFS Continental European Equity	-	-	5,6%	-	-	1,4%	-	-	-
Benchmark: DJ Euro Stoxx	17,1%	21,8%	14,9%	14,4%	16,0%	10,3%	9,5%	-	-

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.

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, Kylarova Danuše. **Jeseník**: Lipovská 70, Tomáš Kubánek. **Bruntál**: nám. Míru 64/7, Obchodní dům Koala Jasinský. **Hofrovi-ke**: 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.