

## O čem píše

FOND SHOP 23/2007 ze dne 16. listopadu 2007

(newsletter)

EKONOMIKA A TRHY: **Hlavní události** období od 29. října do 12. listopadu 2007: Po pozitivním vývoji na akciových trzích na konci října dostali investoři studenou sprchu. -- **Ceny akcií poklesly** na dvouměsíční minimum i přes dobré makroekonomické výsledky (trh práce). -- Akciové trhy podlely **dění ve finančním sektoru**, kde banky ohlašují ztráty související s úvěrovou krizí. -- **Cena ropy roste**, hranici 100 USD za barel zatím nepřekročila. -- **Zlato** je nejdražší za posledních 28 let. Trojská unce (31 gramů) stojí 844 USD. Stříbro je nejdražší za 27 let. -- **Ekonomika střední a východní Evropy** by měla podle EBRD letos dosáhnout růstu 7 %. -- **Dolar** se propadl na 1,47 USD/EUR. **Koruna** posilovala (18,05 CZK/USD; 26,50 CZK/EUR).

NOVINKY: Regionem s nejlepšími investičními vyhlídkami je podle manažerů fondů v průzkumu **Merrill Lynch** Jihovýchodní Asie. -- Během září a října byla zaregistrována pro prodej v ČR necelá dvacítká zahraničních fondů. -- Češi mají ve fondech podle statistik **AKAT** a **AFAM** zainvestováno již 309 mld. Kč. Dlouhodobě expandují v prodejích zajištěné fondy. -- **ČSOB** právě upisuje 4 zajištěné fondy, **ČS** jeden. -- V listopadu je ve fondu **ČP Invest** Živé planety nulový vstupní poplatek.

TÉMA: **Čína: Nevadí vám P/E 55?** Akcie čínských firem jsou podle názoru FOND SHOPu **předražené**. Pokud se jim nevyrovná ziskovost společností, budou ceny muset klesnout. Doporučujeme podíl v Číně redukovat. Pokud chcete do Číny přesto investovat, alespoň investici diverzifikujte na globální rozvíjející se trhy nebo minimálně segment BRIC. Samotná Čína je obrovským rizikem. Nabízí se srovnání s vývojem v Japonsku na přelomu 80. a 90. let. Nákupní horečky v posledních

měsících podleli nejen Číňané, ale i zahraniční investoři.

REPORTÁŽ: **Konference o kolektivním investování na Slovensku**. Každý, kdo na Slovensku v oblasti kolektivního investování něco znamená, se 19. a 20. října 2007 ukázal ve Starém Smokovci ve Vysokých Tatrách na odborné konferenci. Organizátoři – Slovenská asociace správcovských společností (**SASS**) a časopis **Investor** – pořádali již pátý ročník konference, která si i letos udržela kvalitní úroveň.

FOKUS: **Superlevné indexové fondy v ČR chybí**. Základem investičního úspěchu je nízká nákladovost investičních produktů, tvrdí zastánci pasivně řízených OPF, tzv. indexových fondů. V ČR zatím levných „indexovek“ na výběr moc není. Situaci zachraňuje jen **KBC**. Indexové fondy v nabídce evropských investičních společností sice existují, ale jsou spíše trpěny na okraji zájmu poskytovatelů produktů. Navíc jsou v porovnání s americkou superlevnou první ligou poměrně drahé.

EXPERT: **Výsledky průzkumu finanční gramotnosti obyvatel ČR**. Polovina oslovených uvedla, že jim školní vzdělání nepřineslo dostatek informací pro orientaci v oblasti osobních financí. Čtvrtina lidí má problém s procentním počtem. Polovina respondentů přiznala, že se neorientují v produktech finančních institucí. Informace a rady získávají nejčastěji přímo od poskytovatelů produktů a služeb. Finančním poradcům nedůvěřují. Průzkum provedla agentura Stem/Mark.

PRODUKTY: **Programy a fondy životního cyklu v ČR**. Nutnost spořit na stáří zvyšuje ve světě poptávku po investičních produktech založených na strategii „life cycle“. Postupem času se

v nich realokuje portfolio od rizikovějších aktiv ke konzervativnějším. Výhodou je jednoduchost (one-stop-shop). V ČR je v nabídce Horizont Invest (Conseq), Rentier Invest (Pioneer), Partner Invest (ČP Invest), ABN Amro Life Cycle, ČSOB Finanční nezávislosti a ČS Životního cyklu.

PORTRÉT FONDU: **Bawag Osteuropa Stock** je kvalitní fond středoevropských a východoevropských akcií. Vůči konkurenci je dlouhodobě nadvýkonný. Třetinu portfolia má zainvestováno v Rusku, 20 % v Polsku. Ze sektorů vedou finance. Výhodou je nižší vstupní poplatek max. 3 %, nevýhodou vyšší vstupní investice 20 tis. Kč.

PORTRÉT FONDU: **Templeton Growth (Euro) Fund** je globální akciový fond s hodnotovou strategií. Je aktivně řízen, od benchmarku MSCI World se může výrazně odchýlit. Index dokázal jasně překonat, ale jen při poklesu trhu. Na rostoucím trhu posledních let je mírně podvýkonný.

SPOTŘEBITEL: **Případová studie IŽP: Poplatky „sežraly“ co trh vydělal**. Analýza konkrétního případu 10 let trvající smlouvy o investičním životním pojištění potvrdila známý fakt, že investovat do fondů „oklikou“ přes pojišťovnu se nevyplácí. Důvodem je vysoká nákladovost. Kvůli poplatkům se vložené peníze ve zkoumaném IŽP znehodnocují i na rostoucím trhu.

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	-0,9%	19,2%	18,2%	8,1%	-5,3%	0,5%	6,7%	2,1%
USA	MSCI USA	USD	-2,9%	13,2%	13,1%	6,7%	-7,2%	-4,6%	2,2%	0,8%
Západní Evropa	MSCI Europe	EUR	-1,6%	10,6%	15,5%	8,2%	-3,7%	6,3%	12,4%	4,7%
Japonsko	MSCI Japan	JPY	-3,6%	1,9%	15,0%	3,4%	-6,3%	-11,6%	5,2%	-1,9%
Rozvíjející se trhy	MSCI Emerg. Markets	USD	5,3%	62,3%	39,8%	14,9%	0,6%	36,9%	26,3%	8,5%
Střední a vých. Evropa	MSCI EM Europe	EUR	3,5%	23,8%	33,6%	15,7%	1,3%	19,1%	30,0%	12,0%

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

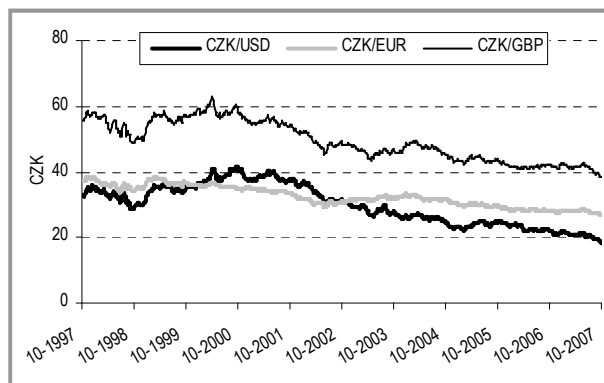
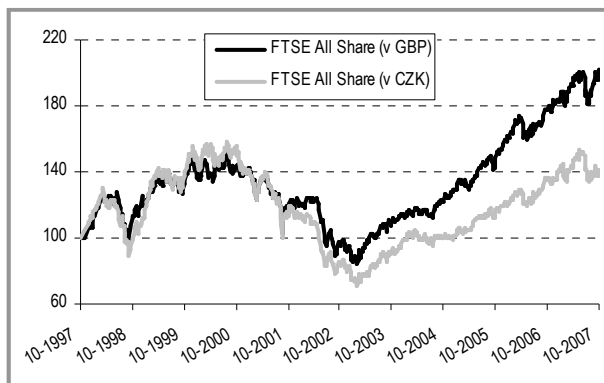
  

MĚNY	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
EUR vůči CZK	-2,2%	-3,9%	-2,7%	-3,3%
USD vůči CZK	-4,5%	-15,7%	-9,7%	-5,6%

Poznámka: Data na této straně se vztahují k 2. 11. 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 - Velká Británie“									
Fond	Výkonnost v GBP			Výkonnost v CZK			Volatilita	Korelace	Beta
	10 let p.a.	5 let p.a.	1 rok	10 let p.a.	5 let p.a.	1 rok			
HSBC UK Equity	8,5%	12,6%	7,8%	4,7%	7,7%	-0,4%	8,4%	0,90	1,01
Parvest UK	5,1%	12,1%	9,6%	1,4%	7,2%	1,2%	9,6%	0,88	1,14
Credit Suisse EF (Lux) United Kingdom	5,0%	12,7%	7,7%	1,3%	7,8%	-0,5%	7,3%	0,92	0,89
SGAM Fund Equity UK	4,6%	13,0%	4,9%	0,9%	8,0%	-3,1%	9,3%	0,72	1,00
EMIF UK Index Plus	3,3%	10,5%	3,5%	-0,3%	5,7%	-4,4%	7,4%	0,96	0,92
MFS UK Equity	-	-	10,2%	-	-	1,8%	-	-	-
Index: FTSE All Share	7,0%	15,6%	10,2%	3,2%	10,5%	1,7%	7,9%	-	-

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, Kylarová Danuše. **Jeseník**: Lipovská 70, Tomáš Kubánek. **Bruntál**: nám. Míru 64/7, Obchodní dům Koala Jasinský. **Hofovice**: Pražská 12, Tabák. **Doudleby** nad Orlicí: Jiráskova 426, Janečková pekárna.

Předplatné časopisu FOND SHOP: Online vyplněním formuláře na [www.fondshop.cz](http://www.fondshop.cz). Telefonicky na čísle 541 219 737.

Bezplatný odběr newsletteru po přihlášení na [www.fondshop.cz](http://www.fondshop.cz).