

## O čem píše

FOND SHOP 25/2007 ze dne 14. prosince 2007

(newsletter)

EKONOMIKA A TRHY: **Hlavní události** období od 27. listopadu do 10. prosince 2007: Po ztrátách v uplynulém měsíci pomohlo **akciovým trhům mírně nahoru** oznámení ministerstva financí USA o plánu pomoci rodinám neschopným splácet hypotéku. -- Pozitivní vliv na akcie mělo i očekávané **snížení úrokových sazeb** v USA. (Došlo k němu po uzávěrci časopisu). -- **ECB** nechala sazby i přes vzrůstající inflaci na 4,0 %. -- **Bank of England** po dvou letech snížila sazby, o 0,25 % na 5,5 %. -- **ČNB** zvýšila sazby o 0,25 % na 3,5 %. -- **Cena ropy** klesla na 90 USD za barel. -- **Meziroční růst české ekonomiky** dosáhl ve třetím čtvrtletí 6,0 %. **Meziroční inflace** v ČR vyšplhala na 5,0 % a očekává se její růst až na 6,0 %. -- **Dolar** mírně posílil na 1,46 USD/EUR. **Koruna** nadále posiluje (26,0 CZK/EUR).

NOVINKY: **ČSOB** upisuje v prosinci čtyři zajištěné fondy, tři korunové a jeden eurový. -- Na **Deutsche Börse** se objevilo 10 nových **ETF** řady PowerShares od Invesco. Kopírují tzv. fundamentální indexy. -- **Bawag Bank** přichází s korunovým spořicí účtem s úrokovou sazbou 3 %. -- Roční správcovský poplatek fondu **Credit Suisse Money Czech** se zvyšuje z 0,4 % na 0,6 %. -- Životní pojišťovna **Swiss Life** usiluje o koupi poskytovatele finančních služeb **AWD**. -- Podíl neplatičů hypotečních úvěrů je v ČR relativně nízký – 1,6 %, oznámila ČNB.

TÉMA: **Investiční výhled 2008: (i.) Centrální scénář. Pravděpodobnost 60 %.** FOND SHOPu se jako nejpravděpodobnější jeví scénář, podle něhož současná krize v bankovním a nemovitostním sektoru nebude pro globální ekonomiku nakonec znamenat červenou na semaforu. Na akciových trzích probíhá korekce. Je znát vyšší nervozita

a z ekonomického pohledu vznikne „zub“ v konjunktuře. Podporu dodají rozvíjející se trhy, na které finanční a hypoteční krize nedolehla. **(ii.) Optimistický scénář. Pravděpodobnost 20 %.** Strašáci pokračující úvěrové krize, klesajících cen nemovitostí, zvýšené inflace a blížící se hospodářské recese slábnou a brzo budou zapomenuti. Světová ekonomika i finanční trhy jsou zdravé. Již nastupuje druhá růstová fáze ekonomického cyklu. **(iii.) Pesimistický scénář. Pravděpodobnost 20 %.** Hospodářství USA se řítí do recese. Nastane tzv. tvrdé přistání. Krize v nemovitostním a bankovním sektoru ještě neřekla své poslední slovo. Vlivem krize dolaru se recese přesune i do Evropy a Japonska. Rozvíjející se trhy nejsou dost silné na to, aby „podržely“ globální ekonomiku.

FOKUS: **BRIC: Nový fenomén nebo bublina?** Akciové trhy Brazílie, Ruska, Indie i Číny mají podle většiny analytiků potenciál i do budoucna. Překvapivě tento segment nebyl ohrožen ani finanční krizí, která postihla vyspělé země. Charakteristikou rozvíjejících se trhů je vysoké tempo hospodářského růstu, které by mělo pokračovat i do budoucna. Měřeno ukazatelem P/E jsou však akcie v některých rozvíjejících se zemích již dost drahé.

EXPERT: **Hádanka:** Máte milion korun. Přijde kouzelný dědeček a nabídne pohádkové zhodnocení. Pokud u něj k 1.1.2008 uložíte milion na 5 let, k 30.6. každého roku vám zvýší zůstatek o 70 % a k 31.12. každého roku vám ho sníží o 50 %. Co byste mu na to řekli? Správná odpověď je děkuji nechci. Další hádanky najdete ve vánočním FOND SHOPU.

PRODUKT: **Analýza** investičního životního pojištění **Aegon Invest & Li-**

**ve.** Podařilo se snížit průběžné náklady. To investorům na dlouhých obdobích v porovnání s jinými IŽP výrazně pomůže. Počáteční náklady zůstávají stejně vysoké jako jinde. To pomůže poradcům.

PORTRÉT FONDU: **ČP Invest Fond nemovitostních akcií** se zaměřuje na nemovitostní a developerské společnosti. Má poměrně volnou investiční strategii. Z regionů preferuje střední a východní Evropu (40 % portfolia), následuje západní Evropa (33 %). Zajišťuje měnová rizika do koruny. Nevýhodou je vyšší nákladovost (2 % p.a.), výhodami zatím nižší volatilita a nízká minimální investice.

PORTRÉT FONDU: **KBC Equity Fund New Markets** je akciový fond s globální alokací na rozvíjející se trhy. Akcie vybírá stylem „zdola nahoru“. Je ale zainvestován blízko benchmarku. Při stagnaci trhů na index neztrácí, při jejich růstu je mírně podvýkonný. Ve srovnání s konkurenčními fondy si vede dobře.

SPOTŘEBITEL: **Fondy, kterým se nedařilo.** Nejčastějším důvodem podvýkonnosti fondu oproti ostatním ve skupině (peer group) je mírně odlišná investiční strategie, jiný benchmark. Najdou se však i případy, kdy se fondu v porovnání s ostatními fondy skutečně nedaří, je podvýkonný. Často je na vině vyšší nákladovost.

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

Přihlášení k odběru newsletteru na  
[www.FONDSHOP.cz](http://www.FONDSHOP.cz)

### 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	-4,0%	13,3%	16,7%	7,7%	-7,7%	-3,9%	4,5%	0,9%
USA	MSCI USA	USD	-4,2%	7,9%	11,8%	6,0%	-7,8%	-8,4%	0,2%	-0,7%
Západní Evropa	MSCI Europe	EUR	-4,6%	8,5%	13,7%	7,5%	-6,8%	1,9%	10,1%	3,5%
Japonsko	MSCI Japan	JPY	-5,5%	-1,9%	13,2%	3,0%	-5,5%	-13,2%	3,5%	-2,2%
Rozvíjející se trhy	MSCI Emerg. Markets	USD	-7,1%	45,6%	36,4%	14,8%	-10,6%	23,5%	22,3%	7,5%
Střední a vých. Evropa	MSCI EM Europe	EUR	-2,4%	18,0%	31,1%	15,4%	-4,7%	10,8%	27,0%	11,1%

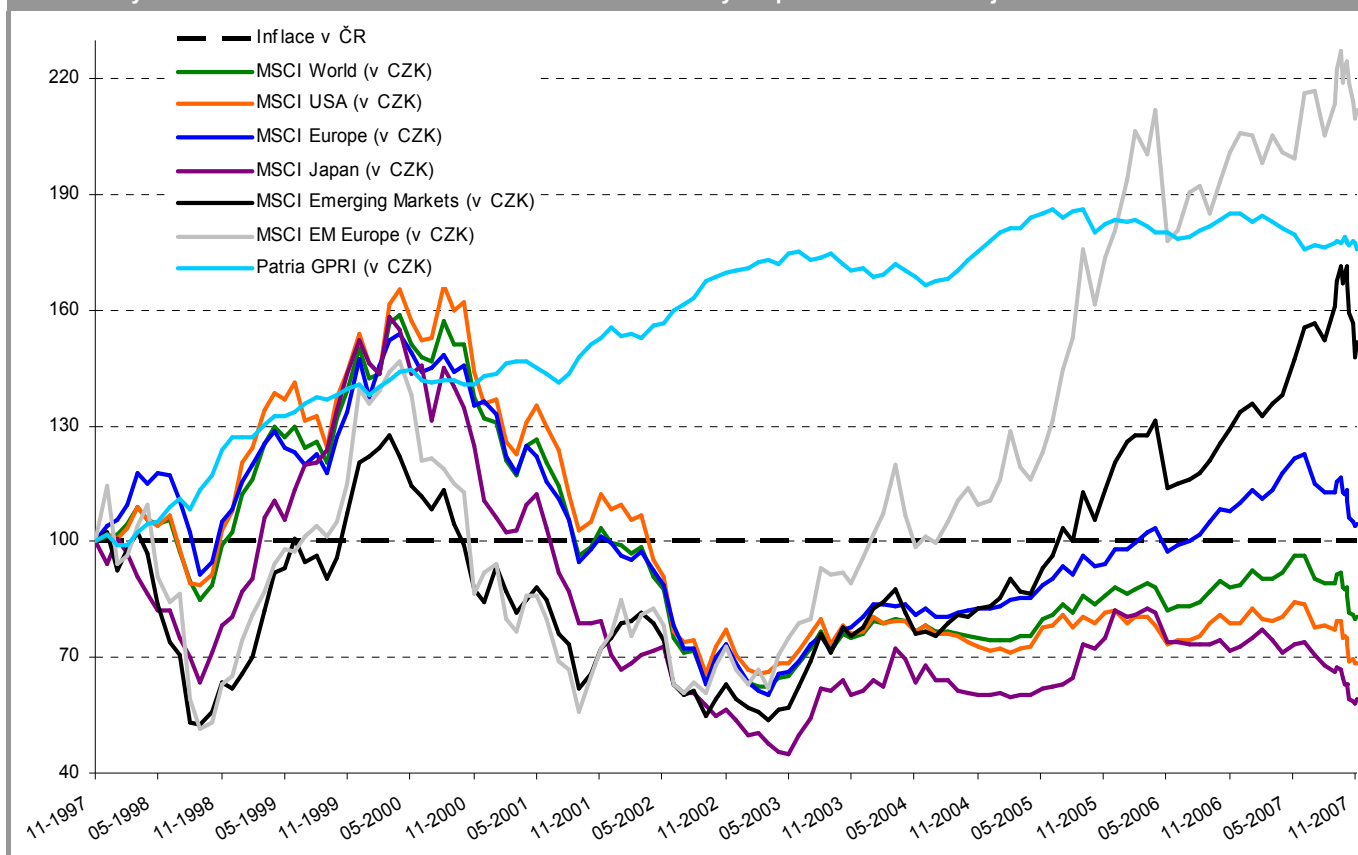
DLUHOPISY		Výkonnost v CZK			
Region	Index	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
ČR	Patria GPRI	-0,1%	-0,1%	3,3%	9,1%

MĚNY	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
EUR vůči CZK	-2,4%	-6,1%	-3,1%	-3,7%
USD vůči CZK	-3,8%	-15,2%	-10,4%	-6,3%

Poznámka: Data na této straně se vztahují k 30. 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 obdobích před zavedením jednotné měny použita německá marka.

#### Reálná výkonnost – v CZK nad inflaci. Udržet hodnotu investic nebylo v posledních 10 letech jednoduché



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 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. Mladá Boleslav: Náměstí Míru 15, Beránek. Kroměříž: Masarykovo náměstí, Petr Boček.

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).