

## O čem píše

FOND SHOP 6/2008 ze dne 21. března 2008  
(newsletter)

EKONOMIKA A TRHY: **Hlavní události** období od 4. do 17. března 2008: **Aktiové trhy trpí** vlivem problémů v bankovním sektoru. -- Fed snížil diskontní sazbu, za kterou půjčuje komerčním bankám, o 25 bp na 3,25 % a oznámil, že s centrálními bankami nejvyspělejších zemí podpoří finanční systém přísunem 200 mld. USD. **Bezprecedentní opatření Fedu** mají zajistit na trhu potřebnou likviditu a zmírnit dopady úvěrové krize. -- Po uzávěrci časopisu **Fed snížil sazby** o dalších 0,75 %, trh očekával až 1,0 %. -- **Cena ropy** se dostala nad 111 USD za barel, **cena zlata** nad 1 000 USD za unci. -- **Aktiový trh** byl volatilní, v konečném výsledku ztrácel. -- **USD se propadá**, atakuje 1,60 USD/EUR. Koruna posílila na 15,7 CZK/USD, vůči euru zůstává stabilní (25,0 CZK/EUR).

NOVINKY: **Česká spořitelna** upisuje zajištěné fondy ESPA-ČS 34 a 35. -- **Poštovní spořitelna** uvádí na trh zajištěný PS Dividendový fond 2. -- **HSBC Indian Equity Fund** získal rating AA od S&P. -- Na českém trhu začala působit společnost **Finez**, která se zabývá poradenstvím v oblasti nízkonákladových a strukturovaných produktů. -- Na **BCPP** se v březnu začalo obchodovat s 10 převážně pákovými certifikáty od Raiffeisen a 3 nepákovými od Volksbank. -- **Raiffeisenbank** nabízí Prémiový vklad 10 s podkladovým indexem DJ Stoxx 600 Food&Beverage. -- Pět ETF **Unico** i-tracker končí.

TÉMA: **Poplatková politika: zamlžit a zvýšit**. Philip Coggan, editor sekce kapitálových trhů týdeníku The Economist, ve své Zprávě o asset managementu nikoho nešetří. Natřel to správcům fondů za účtované poplatky. „Fondovému byznysu se dařilo. Pomohl hlavně sobě,“ shrnul závěry svého zkoumání. Většina správců fondů

nesoutěží v ceně. **Nesnaží se snižovat nákladovost** fondů. Místo toho přesvědčují klienty, aby si vybrali jejich fondy na základě minulé výkonnosti.

REPORTÁŽ: **Fonds Kongress Wien 2008**. Nabídka na letošním Fonds Kongressu byla ovlivněna vývojem finančních trhů po hypoteční krizi. Větší prostor dostaly komodity a rozvíjející se trhy, z regionů pak východní Asie. U stánků s prezentacemi investičních společností se daly zjistit aktuální trendy a novinky v produktové oblasti. Vzdělávací funkci plnilo více než 120 odborných přednášek, kde se probíral nejnovější i očekávaný vývoj na finančních trzích a prostor dostaly i produktové prezentace.

FOKUS: **Smišené konzervativní fondy v CZK**. Smíšené fondy nabízí investorům výhodu typu „vše v jednom“. Smíšený fond může tvořit portfolio zcela samostatně a přitom zajišťovat investorovi vysokou míru diverzifikace. Je zde ale komplikace – obtížná srovnatelnost. Investoři mají často **problém vybrat** smíšený fond, který se hodí pro jejich investiční profil.

EXPERT: Nejčastěji se při **investičních výpočtech** investoři snaží zjistit **výkonnost**. Pokud se například kurz podílového listu fondu zvýšil během jednoho roku ze 100 Kč na 120 Kč, je zřejmé, že vzrostl o 20 %. Stoupne-li na konci druhého roku na 150 Kč, zvýšil se za 12 měsíců o 25 % =  $(150/120 - 1) * 100$  %. Celková výkonnost za 2 roky odpovídá 50 % a je vyšší než součet procentních výkonností za jednotlivé roky.

PRODUKT: Analýza investičního životního pojištění **Flexi Invest 2008 od Pojišťovny České spořitelny**. Počáteční náklady snižují výkonnost inves-

tice. Na delších periodách jejich negativní efekt slábne. Prostřednictvím IŽP obecně klient investuje do téhož, jako při přímé investici do otevřených podílových fondů, ale oklika přes pojišťovnu přidá další vrstvu poplatků. V PČS se lze další vrstvě poplatků vyhnout volbou jednorázového pojistného.

PORTRÉT FONDU: **Parvest US Small Cap** je kvalitní akciový fond malých amerických společností. Výrazněji se odchyluje od benchmarku. Převažuje energetiku a zdravotnictví, podvažuje finanční služby. Vyniká poměrem výkonnosti a rizika. Nadvýkonný byl při poklesu nebo stagnaci trhu.

PORTRÉT FONDU: **Fortis Fund Equity Best Selection Asia** je aktivně řízený akciový fond investující v Asii bez Japonska do koncentrovaného portfolia 40 až 50 titulů. V posledních 3 letech překonává výkonnost index i konkurenci, předtím zaostával. Dodržuje deklarovanou investiční strategii aktivního výběru.

SPOTŘEBITEL: **Neetická reklama**. Klienti finančních institucí musí počítat s tím, že některé reklamy na finanční produkty nebo služby jsou minimálně zavádějící. Zatímco u půjček poskytovatelé v reklamách „tlačí“ úroky dolů, u investic přestřelují budoucí výnosy. Vytváří u klientů **mylná očekávání** zcela v nepoměru s reálně možným zhodnocením vložených peněz.

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	-1,9%	-1,9%	16,3%	5,2%	-8,1%	-24,7%	3,1%	-2,3%
USA	MSCI USA	USD	-4,3%	-5,1%	11,3%	3,7%	-10,3%	-27,1%	-1,3%	-3,8%
Západní Evropa	MSCI Europe	EUR	-3,9%	-12,4%	14,2%	3,6%	-4,3%	-21,2%	9,1%	-0,2%
Japonsko	MSCI Japan	JPY	-11,0%	-27,6%	10,7%	0,1%	-10,4%	-35,2%	1,5%	-4,8%
Rozvíjející se trhy	MSCI Emerg. Markets	USD	-3,5%	26,7%	35,4%	12,9%	-9,6%	-2,8%	20,0%	4,8%
Střední a vých. Evropa	MSCI EM Europe	EUR	-4,8%	3,5%	30,4%	12,9%	-5,3%	-6,9%	24,4%	8,8%

  

DLUHOPISY		Výkonnost v CZK			
Region	Index	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
ČR	Patria GPRI	-0,2%	0,3%	3,0%	8,7%

  

MĚNY	1 měsíc	1 rok	5 let p.a.	10 let p.a.
EUR vůči CZK	-0,5%	-10,0%	-4,5%	-3,7%
USD vůči CZK	-6,3%	-23,3%	-11,4%	-7,2%

Poznámka: Data na této straně se vztahují k 14. 3. 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 obdobích před zavedením jednotné měny použita německá marka.

Jak si vedou fondy ze skupiny „Dluhopisy - střední a východní Evropa“							
Fond	Výkonnost v CZK				Volatilita	Korelace	Beta
	5 let p.a.	3 roky p.a.	1 rok	3 měsíce			
KBC Bonds Central Europe	2,0%	0,0%	-3,6%	-6,6%	7,8%	0,92	0,99
Raiffeisen EuroVision Bonds	1,7%	-0,3%	-4,9%	-5,4%	7,8%	0,94	1,00
ISČS Trendbond	1,5%	-0,6%	-4,4%	-3,5%	5,3%	0,86	0,65
SGAM Fund Bonds Conv Europe	1,4%	-0,7%	-4,3%	-5,3%	6,8%	0,96	0,88
IKS Dluhopisový Plus	0,9%	-0,6%	-5,2%	-2,8%	4,5%	0,86	0,55
Raiffeisen Convergence Bonds	0,7%	-1,7%	-7,6%	-5,6%	6,5%	0,86	0,80
PIA Central Europe Bond (Pioneer Investments)	0,6%	-1,4%	-5,6%	-5,9%	6,5%	0,88	0,82
Credit Suisse Bond Fund (Lux) Emerging Europe	0,4%	-2,9%	-10,1%	-10,4%	8,4%	0,86	1,03
ESPA Bond Danubia	0,1%	-2,2%	-7,7%	-7,5%	7,5%	0,83	0,90
Fortis L Bond Europe Emerging	-0,3%	-3,3%	-9,7%	-3,7%	5,7%	0,77	0,66
Pioneer Fds Euro Convergence Bond	-	-2,7%	-10,7%	-7,8%	6,7%	0,79	0,79
Conseq Invest Dluhopisů Nové Evropy	-	-	-4,8%	-7,0%	-	-	-
Volksbank Go East Bond	-	-	-5,7%	-6,0%	-	-	-
Index: ML Emerging European Gov.	2,9%	0,9%	-4,2%	-4,3%	7,5%	-	-

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 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).