

Vezměte, prosíme, na vědomí, že text článku odpovídá platné právní úpravě ke dni publikace.

Fondy: hurá na Slovensko?

Zahraniční fondy představují pro českého investora zajímavou alternativu, kde může zhodnotit své prostředky. Majetek, který spravují vzrostl během loňského roku téměř polovinu. A jak se těmto fondům daří zhodnocovat vložené prostředky?

Americká ekonomika stále těží z daňových škrťů a intenzivních vládních výdajů, nejnižších úrokových sazeb za 45 let. Data z amerického trhu práce však přinesla šok ve formě velmi nízkého počtu tvorby nových pracovních míst. Tři měsíce po sobě přinesly zklamání. Na druhé straně však data znamenají jistotu, že úrokové sazby se v USA v dohledné době zvyšovat nebudou.

Objevují se názory, že ceny amerických akcií byly koncem minulého a počátkem letošního roku lehce přestřeleny, a tak aby trh nebyl nadhodnocen, musí akcie nějakou dobu stagnovat. Tomu by odpovídal i vývoj na akciových trzích, když si S&P 500 připsal skromných 1,22 % a DJIA 0,91 %. Nasdaq Composite dokonce pokles o -1,76 %. Stále však převažuje optimistické očekávání ohledně ekonomického růstu, taženého především americkou a čínskou ekonomikou.

Trh nyní předpokládá, že po 13% meziročním růstu v letošním roce čeká firmy z [indexu](#) S&P 500 13% růst zisků v roce 2005. Pokud by si index S&P500 udržel na konci letošního roku stejný poměr vůči firemním ziskům jako doposud, měla by jeho hodnota na konci roku být 1292 bodů.

Zahraniční [akciové fondy](#) si za měsíc únor připsaly v průměru 1,04 %. Až 13,07% výnosu dosáhl fond HSBC Hong Kong Equity, který své investice směřuje hlavně do finančních odvětví a který těžil ze silného růstu akciového trhu v Hong Kongu. Nedařilo se technologickým akciím. CS EF (LUX) Global Technology a CS EF (LUX) Global Internet ztratily více než 6 %. I tak však poslední jmenovaný fond představuje velice zajímavou investici. Za posledních 12 měsíců byl jeho výnos neuvěřitelných 81%. Investice do akciových fondů byly poslední rok velice úspěšné, protože žádný (!) zahraniční podílový fond ze statistiky AKAT neskončil v mínusu a průměrný výnos se pohyboval na hranici téměř 28 %.

ZAHRAŇIČNÍ FONDY AKCIOVÉ				
Název fondu	Správce	Měna	Změna VJ/PL za 1 měsíc (v %)	Změna VJ/PL za 12 měsíců (v %)
Nejlepší výkonnost za měsíc				
HGIF-HONG KONG EQUITY pd	HSBC GLOBAL INVEST FUNDS SICAV	USD	13,07	57,80
FRANKLIN EUROPEAN SMALL-MID CAP GROWTH FUND A	FRANKLIN TEMPLETON INVEST FUNDS	EUR	12,99	53,11
HGIF-ASIA EX JAPAN EQUITY ac	HSBC GLOBAL INVEST FUNDS	USD	12,04	12,04
Nejhorší výkonnost za měsíc				
CS EF (LUX) GLOBAL TECHNOLOGY B	CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT	USD	-6,70	43,82
US EMERGING GROWTH FUND - CL C1	MFS INTERNATIONAL LTD.	USD	-6,05	36,96
CS EF (LUX) GLOBAL INTERNET	CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT	USD	-6,03	81,02
Nejlepší a nejhorší výkonnost za rok				

CS EF (LUX) SMALL & MID CAP GERMANY	CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT	EUR	4,30	118,05
RISK MANAGED CORE FUND - B \$	JANUS INTERNATIONAL LIMITED	USD	0,39	0,00
Průměrná výnosnost zahraničních akciových fondů			1,04	27,78

Dluhopisový trh byl podpořen projevem předsedy Fedu Alana Greenspana, kterým posunul očekávání vyšších úrokových sazeb až na konec letošního roku. Negativní makroekonomické zprávy v podobě rekordního deficitu obchodní bilance, nejvyšší v celé historii USA, také přispěly k růstu dluhopisového trhu.

V Evropě se pozornost soustředila hlavně na možnosti, které má Evropská centrální banka k zastavení posilování kurzu eura k dolaru. Dlouhodobě posilující euro by se negativně projevilo na evropském ekonomickém růstu, který těží hlavně z exportu. Slabý dolar naopak vyhovuje Spojeným státům. Ve hře tak zůstává snížení úrokových sazeb v Evropě.

Dluhopisy stagnují

Stagnace. Tak by se dal popsat měsíc u zahraničních **dluhopisových fondů**, které v průměru ani nerostly, ani neklesaly. Fondem s nejlepší výkonností se stal HSBC GIF Global Emerging Markets Bond s výnosem 2,85%. Nejvíce (-4,13%) ztratil ESPA Bond Combirent, který má své portfolio složené z dluhopisů Eurozóny. Stálicí, co se týká roční výkonnosti, zatím zůstává ABN Amro Global Emerging Markets Bond. Fond je nově nabízen i v eurové variantě. Možností, jak ven ze stagnace dluhopisového trhu, jsou dluhopisy rozvíjejících se trhů. Riziko tu spočívá hlavně v nízké bonitě státu, který dané dluhopisy vydává. Naopak měnové riziko státu odpadá, protože nakupované dluhopisy jsou emitovány v dolaru nebo euru.

ZAHRAŇNÍ FONDY DLUHOPISOVÉ				
Název fondu	Správce	Měna	Změna VJ/PL za 1 měsíc (v %)	Změna VJ/PL za 12 měsíců (v %)
Nejlepší za měsíc				
HGIF-GLOB. EMERG. MKTS BOND TYPE AC	HSBC GLOBAL INVEST FUNDS SICAV	USD	2,85	28,21
KBC RENTA NOKRENTA KAP.	KBC BONDS CONSEIL	NOK	2,72	0,00
TEMPLETON GLOBAL BOND FUND A(A)EUR	FRANKLIN TEMPLETON INVESTFUNDS	EUR	2,64	3,14
Nejhorší za měsíc				
BOND COMBIRENT A	ERSTE-SPARINVEST	EUR	-4,13	-1,88
ABN AMRO FUNDS-GL.EM.MARK.B.F.	ABN AMRO IF	USD	-3,14	37,61
HIGH YIELD BOND FUND - B2 EURO	JANUS INTERNATIONAL LIMITED	EUR	-2,74	12,81
Nejlepší a nejhorší výkonnost za rok				
ABN AMRO FUNDS-GL.EM.MARK.B.F.	ABN AMRO IF	USD	-3,14	37,61
BOND DOLLAR A	ERSTE-SPARINVEST	EUR	-0,35	-16,35
Průměrná výnosnost zahraničních dluhopisových fondů			0,00	2,10

Slovensko - zajímavá příležitost

Průměrný výnos **fondů peněžního trhu** byl skromných 0,11%. Zajímavou příležitostí jsou fondy investující na Slovensku, kde jsou úrokové sazby na vyšší úrovni - tříměsíční výnosy na peněžním trhu se pohybují nad 5,5 %. Investor by si však měl uvědomit, že s touto investicí podstupuje měnové

riziko, i když slovenská koruna v posledním období vůči naší měně posilovala a všeobecně se očekává její další posilování.

ZAHRAŇIČNÍ FONDY PENĚŽNÍHO TRHU				
Název fondu	Správce	Měna	Změna VJ/PL za 1 měsíc (v %)	Změna VJ/PL za 12 měsíců (v %)
Nejlepší výkonnost za měsíc				
KBC MULTI CASH CAD MEDIUM	KBC AM	CAD	0,49	5,12
KBC MULTI CASH CSOB SKK	KBC AM	SKK	0,44	0,00
UNI-GLOBAL "MAX 3 ROKY" (EUR)	UNIGESTION	EUR	0,41	2,23
Nejhorší výkonnost za měsíc				
ESPA CASH EURO-PLUS - REINV.	ERSTE-SPARINVEST	CZK	-0,86	n/a
JB MULTICASH - SWISS FRANC CASH FUND	JULIUS BAER MULTICASH	CHF	-0,01	-0,09
TEMPLETON US DOLLAR LIQUID RESERVE C ACC	FRANKLIN TEMPLETON INVESTFUNDS	USD	0,00	-0,20
Nejlepší a nejhorší výkonnost za rok				
KBC MULTI CASH CAD MEDIUM	KBC AM	CAD	0,49	5,12
TEMPLETON US DOLLAR LIQUID RESERVE C ACC	FRANKLIN TEMPLETON INVESTFUNDS	USD	0,00	-0,20
Průměrná výnosnost zahraničních fondů peněžního trhu			0,11	1,34

Koruna oslabila na 27,00 CZK/USD

V únoru česká měna korigovala lednové ztráty, vůči americkému dolaru byla vysoce **volatilní**, a to hlavně díky vývoji na EUR/USD trhu. Po prvé po třech měsících se kurz dostal pod úroveň 1,21 USD/EUR. Koruna posílila vůči dolaru o 2,04%, avšak koncem minulého týdne se vývoj úplně změnil a dolar dosáhl hranici 27,174 CZK/USD. Kurz koruny vůči společné evropské měně se v průběhu února vrátil pod 33,00 CZK/EUR a koruna si tak připsala 2,42%. Hráči na trhu předpokládají, že posílení dolaru k euru je jen dočasné a kurz by se měl v průběhu března vrátit k oslabování.

Zdroj: www.fincentrum.cz