

Praha 14. října 2003

## TISKOVÁ ZPRÁVA

### Novela zákona o DPH snížila ve třetím čtvrtletí roku 2003 majetek v otevřených podílových fondech členů UNIS ČR na 105,9 miliard Kč

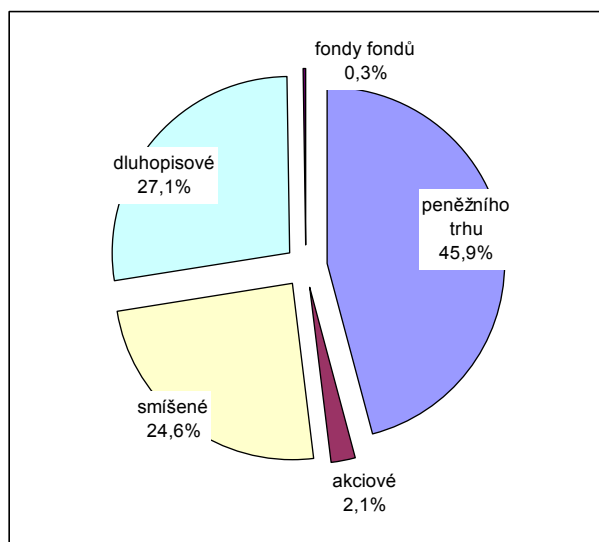
Ve třetím čtvrtletí letošního roku došlo k poklesu vlastního kapitálu otevřených podílových fondů členů Unie investičních společností ČR o **8,5 miliardy Kč** ze 114,4 miliardy Kč na **105,9 miliardy Kč** a to především díky odlivu prostředků z institucionálních fondů peněžního trhu.

Celkové odkupy, které zaznamenaly v tomto čtvrtletí institucionální fondy peněžního trhu, byly ve výši **-10 miliard Kč**. Takto dramatická změna byla vyvolána přijetím novely Zákona o dani z přidané hodnoty, která má přímý negativní vliv na investice do cenných papírů u podniků, které jsou plátcí DPH. Na tomto příkladu je jednoduše vidět, jak investoři a fondy velmi rychle reagují na změnu právních, účetních a daňových podmínek.

Byly uskutečněny prodeje podílových listů ve výši 14,6 miliardy Kč a zpětné odkupy ve výši 23,2 miliardy Kč, což znamenalo záporné čisté prodeje podílových listů ve výši **-8,6 miliardy Kč**. V tomto čtvrtletí pokračoval trend přílivu prostředků do fondů dluhopisových s čistými prodeji 1 mld. Kč. Úbytek prostředků (čisté prodeje -1mld. Kč) lze stále sledovat ve fondech smíšených, které jsou tvořeny většinou kupónovými fondy a u nichž pokračují odkupy podílových listů. V uplynulém čtvrtletí došlo k významnému snížení počtu domácích fondů (na konci září **63 otevřených podílových fondů**) díky procesu slučování podílových fondů ve skupině ČSOB a ve skupině J&T Asset Management. Tento trend bude pokračovat také u investiční společnosti AKRO, která plánuje sloučení několika fondů do konce roku 2003.

I z pohledu **zhodnocení měsíce září** majetek v otevřených podílových fondech členských investičních společností poklesl o 10,3 miliardy ze 116,2 miliard Kč na **105,9 miliardy Kč**. Investoři nakoupili v měsíci září podílové listy za 4,4 miliardy Kč a současně realizovali odkupy za 14,3 miliardy Kč, celkové čisté prodeje ve **všech otevřených podílových fondech** členů Unie byly tudíž v záporné výši -9,9 miliardy Kč.

Smíšené fondy, akciové fondy a fondy fondů dosáhly v září pouze malé změny oproti předchozím období (čisté prodeje -12 miliónů Kč, 174 miliónů Kč a 44 miliónů Kč). Za zmínku stojí kladné přírůstky do akciových fondů, které byly pravděpodobně vyvolány zvýšenou výkonností těchto fondů v posledních měsících. Nicméně celkový objem prostředků spravovaných v akciových fondech stále tvoří méně než 2% z celkového majetku spravovaného domácími fondy. U dluhopisových fondů v září převážily odkupy a čisté prodeje tedy činily -80 miliónů Kč.



Typ fondu	Počet	Vlastní kapitál fondů ke 30. 9. 2003 v mil. Kč
peněžního trhu	11	48 544
dluhopisové	10	28 651
smíšené	26	26 081
akciové	12	2 239
fondy fondů	2	349
<b>CELKEM</b>	<b>61</b>	<b>105 864</b>

**Zářijový vývoj na trzích, kde fondy investují, hodnotí analytici Investiční společnosti České spořitelny, a.s., která je řádným členem UNIS ČR, následovně:**

### **Domácí peněžní trh**

Vývoj na domácím peněžním trhu byl v září smíšený. Mezibankovní trh po celý měsíc vykazoval stabilitu a nebyl narušen ani hlasováním poslanců o vyslovení nedůvěry vládě ani zveřejněnými hospodářskými ukazateli. Vyšší volatilitu oproti tomu vykazoval trh úrokových swapů. Po celé září sazby úrokových swapů klesaly především pod vlivem zahraničních trhů. Spolu se začátkem října ale došlo k obratu a úrokové swapy začaly opět růst.

### **Dluhopisové trhy**

Český dluhopisový trh během září opětovně demonstroval svou závislost na vývoji zahraničních trhů. Stejně jako zahraniční dluhopisy i domácí vykazaly po posledních propadech poměrně zajímavý cenový nárůst. Desetiletý výnos tak poklesl z 4,4% na 4,15%. Během září nedošlo k výraznému rozšíření rozdílu výnosů obou křivek a česká výnosová křivka je stále velice těsně přimknuta k evropské. Domácí makroekonomické indikátory neměly na vývoj dluhopisů nějak výrazný vliv. Perspektivně nejsilnější vliv by mělo mít rostoucí státní zadlužení, které se bude největší měrou projevovat na dlouhém konci výnosové křivky. V krátkodobém horizontu se na domácích dluhopisech nejvýznamněji projeví aukce desetiletého státního dluhopisu v prvních dnech měsíce října.

### **Kurz CZK**

Obchodování s českou korunou zažilo v průběhu září výrazný zlom. Narůstající nervozita spojená s hlasováním parlamentu o vyslovení nedůvěry vládě vedla k oslabení naší měny až ke 33 korunám za euro. Vláda však hlasování přežila, což znamenalo opětovné posílení pod úroveň 32 korun za euro. Zahraniční obchod ani další makroekonomické ukazatele příliš nepřekvapily a na obchodování s korunou tak měly jen nepatrný vliv.

### **Akciové trhy**

V měsíci září prošly akciové trhy podle očekávání korekcí a tím naplnily dlouhodobé statistiky, podle nichž je září historicky nejslabším měsícem na americké burze. Ztráty amerických akcií byly něco přes procento a v Evropě trh měřeno indexem STOXX 600 ztratil 3,7%. Menší ztráta amerických akcií je ovšem jen virtuální, neboť v tomto měsíci zároveň došlo k mohutnému pohybu na paritě euro/dolar, když dolar z výchozí úrovně 1,1 oslabil na 1,17. Ze sektorů se nedařilo hlavně automobilkám a technologiím, naopak rostly farmacie. Korekci trhů odstartoval údaj publikovaný na přelomu srpna a září, který ukázal zatím neschopnost oživující americké ekonomiky generovat nová pracovní místa. Investoři tak zapochybovali o udržitelnosti vysokého tempa současného růstu americké ekonomiky, neboť oživení v investicích amerických korporací nemůže kompenzovat případný výpadek spotřebitelské složky v HDP. Na trzích se zároveň zvyšovaly odhady na růst zisků firem za třetí čtvrtletí, které budou publikovány v říjnu a to limitovalo poklesy. Řada investorů využila nižších cen k posílení pozic před očekávaným podzimním růstem.

Na střeoevropských akciových trzích bylo září rovněž měsícem korekce, především na polské burze, kde korunovní investoři mohli měřeno indexem WIG 20 prodělat téměř 17%. Z toho jde ovšem více než 7% na vrub oslabení zlotého, jenž tak reagoval na výši plánovaného rozpočtového schodku a následně hrozbu snížení úvěrového ratingu Polska. Samotné akcie pak umazaly část z překotného srpnového růstu. České i maďarské akcie pak oslabily zhruba o 3%, když poklesy na obou trzích byly taženy telekomunikačními tituly. Zveřejnění záměru konsorcia TelSource prodat 27% podíl v Českém telecomu jeho akcie srazilo hluboko pod 300 Kč a titul tak v září ztratil téměř 20%.

**Statistika UNIS ČR ke 31. 8. 2003 zahrnuje údaje za 61 OPF 12 řádných členů UNIS ČR. Unie má dále 13 přidružených členů a 1 partnera. Členové UNIS ČR spravují také 6 investičních fondů s majetkem ke konci září ve výši 2,96 miliardy Kč.**

*Kontakt : Ing. Martin Hanzlík, generální manažer UNIS ČR*  
tel.: +420-2-2491 9114, fax: +420-2-2491 9115  
[unie@uniscr.cz](mailto:unie@uniscr.cz)