

Kapitálové trhy a fondy ČP INVEST 25.7.-5.8. 2011

Ing. Michal Valentík 9.8.2011 | Praha

Vývoj fondů ČP INVEST v roce 2011

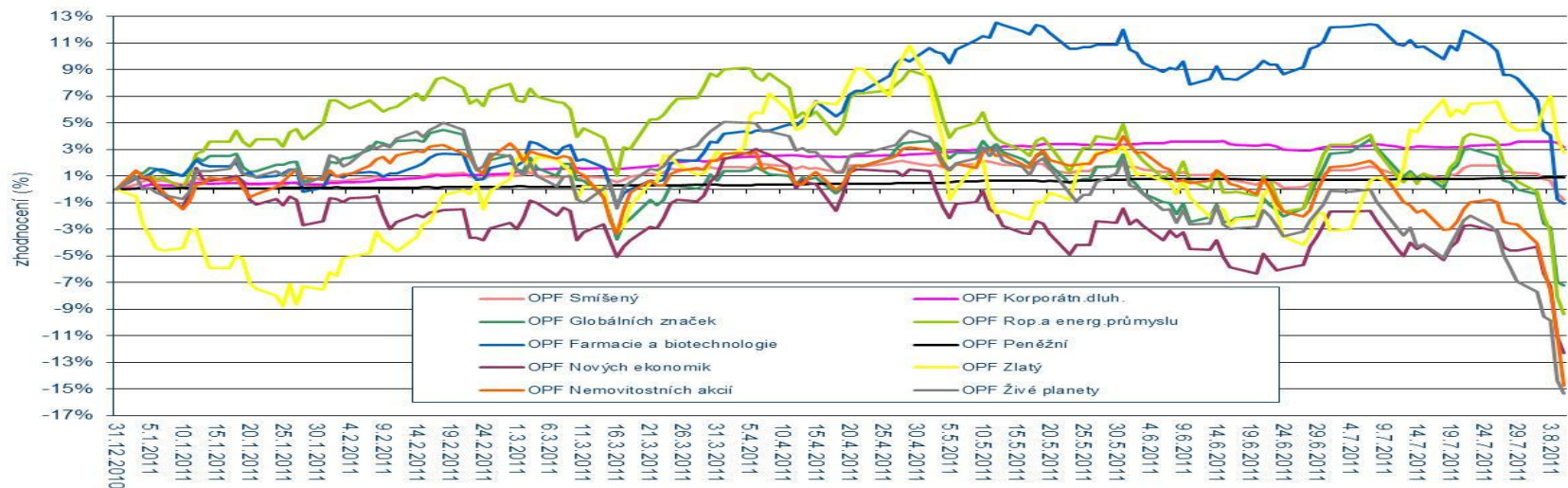
Zhodnocení fondů v roce 2011

<i>OPF Korporátní dluh.</i>	3,13%
<i>OPF Zlatý</i>	2,70%
<i>OPF Peněžní</i>	0,90%
<i>OPF Smíšený</i>	-0,78%
<i>OPF Farmacie a biotechnologie</i>	-1,10%
<i>OPF Globálních značek</i>	-7,26%
<i>OPF Rop.a energ.průmyslu</i>	-9,36%
<i>OPF Nových ekonomik</i>	-12,30%
<i>OPF Nemovitostních akcií</i>	-14,79%
<i>OPF Živé planety</i>	-15,34%

Zhodnocení fondů za 14D

<i>OPF Peněžní</i>	0,12%
<i>OPF Korporátní dluh.</i>	-0,15%
<i>OPF Smíšený</i>	-2,48%
<i>OPF Zlatý</i>	-3,48%
<i>OPF Nových ekonomik</i>	-9,85%
<i>OPF Globálních značek</i>	-10,00%
<i>OPF Farmacie a biotechnologie</i>	-11,51%
<i>OPF Rop.a energ.průmyslu</i>	-13,00%
<i>OPF Živé planety</i>	-13,62%
<i>OPF Nemovitostních akcií</i>	-13,96%

Fondy ČPI v roce 2011



Vývoj fondů Generali PPF Invest v roce 2011

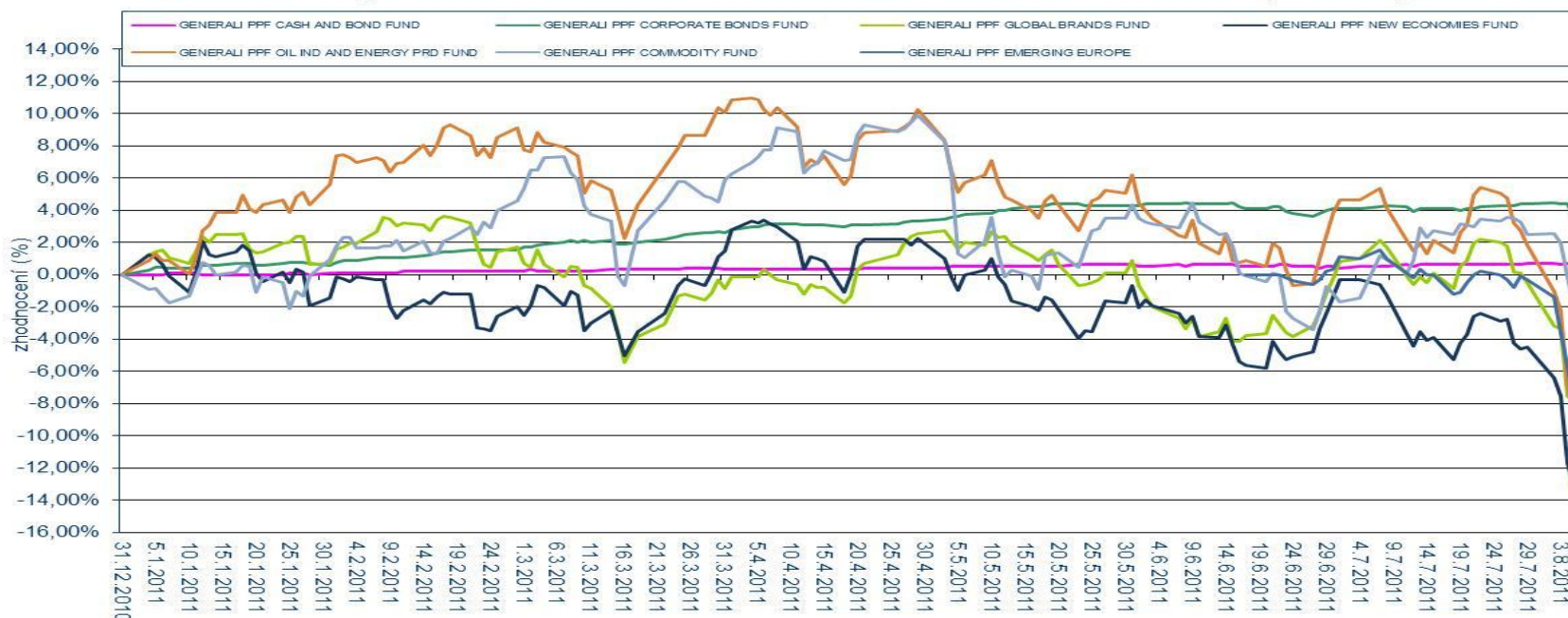
Zhodnocení fondů v roce 2011

GENERALI PPF CORPORATE BONDS FUND	3,52%
GENERALI PPF CASH AND BOND FUND	0,60%
GENERALI PPF COMMODITY FUND	-2,04%
GENERALI PPF GLOBAL BRANDS FUND	-7,84%
GENERALI PPF EMERGING EUROPE	-8,00%
GENERALI PPF OIL IND AND ENERGY PRD FUND	-8,41%
GENERALI PPF NEW ECONOMIES FUND	-13,21%


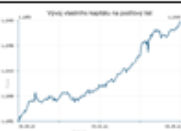

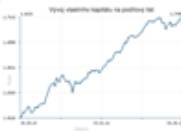


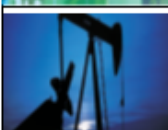







Zhodnocení fondů za 14D

GENERALI PPF CASH AND BOND FUND	0,00%
GENERALI PPF CORPORATE BONDS FUND	-0,55%
GENERALI PPF COMMODITY FUND	-4,88%
GENERALI PPF EMERGING EUROPE	-8,00%
GENERALI PPF GLOBAL BRANDS FUND	-9,59%
GENERALI PPF NEW ECONOMIES FUND	-10,88%
GENERALI PPF OIL IND AND ENERGY PRD FUND	-12,72%











Fondy Generali PPF Invest v roce 2011 (EUR)



Komentář k fondům ČP INVEST – I. část


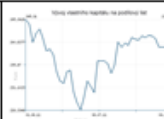
Fond	Komentář	změna 14D	Graf
 FPT	Fond v současné době vykazuje stabilitu s tím, že předpokládané zhodnocení pro rok 2011 bude na úrovni krátkodobých úrokových sazeb. Minulý týden ponechala ČNB základní úrokovou sazbu na úrovni 0,75 procenta. I přes současnou nervozitu a negativní zprávy z kapitálových trhů se fondu dařilo. Stále platí, že jde o konzervativní investiční nástroj na období do 1 roku s nízkým investičním rizikem. V letošním roce by mohl čistý výnos překonat 1%.	0,12% ↑	
 FKD	Fond se stabilizoval. V letošním roce posílil již o 3,13%. V pozadí zpomalování ekonomického vývoje a dluhových problémů USA si fond vede poměrně dobře. Fondu se daří na změny podmínek úspěšně reagovat a zainvestovanost se průběžně mění. Aktuálně je fond podvážen vůči benchmarku, čímž se dopad současných turbulencí na kapitálových trzích na fond snižuje. Měnové riziko je zajišťováno. Čistý výnos do splatnosti se pohybuje na úrovni 2,3%. Doporučení: z dlouhodobého horizontu průběžně nadvažovat oproti akciových fondům	-0,15% ↓	
 FGZ	Jde o fond, který kombinuje investice do firem obchodovaných na akciových trzích, které vlastní nejoblíbenější obchodní značky na světě. Jde o velmi silné a významné společnosti, proto chování tohoto fondu je blízké vývoji klíčových akciových indexů na světě. Současný negativní vývoj je dán obavami investorů o zpomalující se ekonomického oživení a dluhových problémů. Na druhé strany vykazují růst podnikových zisků a nižší míru zadluženosti.	-10,00% ↓	
 FRE	I přes pozitivní vyhlídky analytiků JP Morgan, Goldman Sachs a zvýšených odhadů agentury IEA ohledně růstu poptávky po ropě až do roku 2016 si prošla ropa v posledních 14 dnech korekcí a ropa Brent se obchoduje o 20% níže cca na 100 USD za barel. V tomto poklesu jsou zahrnuty (tj. je zaceněno) obavy z poklesu výkonosti globální ekonomiky. Doporučení: držet	-13,00% ↓	
 FFB	V rámci tohoto sektoru nyní probíhá u největších firem příprava na budoucí pokles příjmů související s vypršením některých patentů. Důsledkem je silná vína fúzí a akvizicí. Doporučení: držet, akcie jsou stále levné. Tyto akcie nemají cyklický charakter a hodí se do prostředí makroekonomické a investiční nejistoty (defenzivní charakter) - to je právě nyní. I přes razantní růst v letošním roce je výhled nadále pozitivní.	-11,51% ↓	
 FZL	Vývoj do počátku července odpovídal našim předpokladům, tj. možný pokles ceny zlata k hranici 1500 USD. Ovšem evropské dluhové problémy, ochota americké centrální banky stimulovat ekonomiku a zpomalující se ekonomika vynesly cenu zlata na nové maximum přes 1700 USD. V tento okamžik by bylo vhodné uzamykat zisky. Nicméně nadále platí strategie dokupování při poklesech. Odhady hovoří o ceně zlata 1700-2000 USD do konce letošního roku. Stále platí, že se na pozitivním dlouhodobém výhledu cen drahých kovů vůbec nic nemění.	-3,48% ↓	
 FNA	Fond investuje do akcií developerských firem. Současná situace ukazuje, že trh oceňuje tyto společnosti (tyto společnosti tvoří 1/2 portfolia) se záporným diskontem na úrovni cca 30%. Podle našeho názoru se toto číslo bude snižovat k hranici 15%, což by se mohlo projevit v růstu ceny podílového fondu. Hospodářské výsledky naznačují pokračování mírného zvyšování cen aktiv. Investoři však více vyčkávají. Dluhová krize těmto akciím příliš nepřeje - developeři mají vysoký podíl cizího financování a problémy bank se rychle přesouvají dále.	-13,96% ↓	

Komentář k fondům ČP INVEST– II. část



Fond	Komentář	změna 14D	Graf
 FSM	Jde o smíšený fond, kde 60% portfolia tvoří dluhopisy - 60% v této části tvoří korporátní dluhopisy, jejichž skladba je podobná jako v FKD - krátká durace a vysoký výnos do splatnosti. Zbytek dluhopisového portfolia tvoří především české státní dluhopisy (durace 5let). Akciová část portfolia tvoří až 30% portfolia - mix akcie, sektorů a regionů, 1/3 tvoří akcie emerging markets - tato složka je výborně diverzifikována. Dluhopisová složka slouží jako "polštář" v období turbulencí na akciových trzích.	-2,48%	
 FNE	Akciový fond, který se specializuje na země emerging markets, především na země BRIC - Brazílie, Rusko, Indie a Čína + Jižní Korea. Tyto regiony jsou novým zdrojem světového růstu, mají vysoký potenciál a jsou aktuálně měřeno ekonomickým ukazatelem P/E stále levně. Proti vyspělým trhům se obchodují tamní akcie se záporným diskontem okolo 10%. Z fundamentálního pohledu se Rusko ve srovnání s ostatními jeví jako nejlépejší. Z krátkodobého pohledu je brzdou dalšího růstu zvyšování úrokových sazeb v zemích emerging markets.	-9,85%	
 FŽP	Začátek srpna je jednoznačně ve znamení rostoucí rizikové averze na kapitálových trzích. Hlavní obavy vzbuzují jak horšící se makrodata ve Spojených státech, tak eskalace dluhové krize v eurozóně. V celkovém mixu výroby elektrické energie nabývají obnovitelné zdroje stále větší roli a ve fondu jsou alternativní zdroje energie zastoupeny mírou blízké 30%. Zbývá část portfolia je tvořena odpadním hospodářstvím či vodohospodářskými firmami, které vykazují stabilní hospodářské výsledky a chovají se podobně jako významné akciové indexy, ale jsou defenzivnější a některé dosahují až 6% dividendového výnosu.	-13,62%	
 VFF	Struktura portfolia : 8,93% hotovost (+3,50%), FPT 4,99% (-0,14%), FKD 32,89% (+2,64%), FSM 19,23% (+0,90%), FGZ 6,13% (-0,29%), FNA 5,04% (-1,16%), FFB 2,70% (-0,46%), FNE 5,31% (-0,37%), FRE 5,53% (+0,25%), FŽP 2,95% (-0,61%), FZL 6,19% (+0,49%),	-4,21%	
 DFF	Struktura portfolia : 10,38% hotovost (+3,36%), FGZ 16,51% (+1,56%), FFB 6,14% (-0,54%), FRE 13,28% (+1,34%), FNE 16,15% (+1,10%), FZL 12,07% (+2,56%), FNA 9,15% (-1,09%), FŽP5,73% (-0,66%), FSM10,60% (+1,21%),	-8,55%	

Fondy Generali PPF invest

Komentář k eurovým fondům je shodný s jejich korunovými protějšky mimo Komoditního fondu.

 Komoditní fond	Fond je jedním z mála ryze komoditních fondů na trhu. Fond investuje do zemědělských (23% NAV), průmyslových (12%), energetických komodit (36%). V portfoliu nechybí ani drahé kovy (21%). Portfolio je zainvestováno z 95% a plně zajišťováno do eura. Proti ostatním komoditním fondům je portfolio více vyváženo- nepřevažují energetické komodity. Současný pokles je výhodnou dlouhodobou investiční příležitostí.	-4,88%	
---	---	--------	---

Které události hýbou trhem...

Událost	Vliv na trh	Dopady
USA navýšily dluhový limit		O prvním srpnovém víkendu se američtí politici dohodli na navýšení dluhového limitu. Kdyby se tak nestalo, tak by USA nebyly schopny dostát svým závazkům a hrozil by jim částečný bankrot a snížení ratingu. Dluh USA činí 14,3 trilionu dolarů. Pro srovnání v roce 2001 činil poze 5,95 trilionů dolarů (tj. navýšení o 8,35 trilionů).
Výsledková sezóna v USA		V současné době již více než 90% US společností reportovalo své kvartální výsledky. 71% z nich překonalo očekávání trhu.
Intervence japonské a švýcarské centrální banky		S eskalující dluhovou krizí na obou stranách Atlantiku se investoři uchylují do švýcarského franku a japonského jenu. Tyto dvě měny tak „nezdравě“ posilují, což může brzdit tamní hospodářství. Jak? Posilující měna totiž zdražuje výrobky a služby, které jsou určené na export a exportéři nejsou poté konkurenceschopní. Proto obě centrální banky intervenovaly na měnových trzích, aby švýcarský frank i japonský jen oslabil.
Snížení ratingu USA agenturou S&P, Fitch a Mood's rating potvrdily		I když USA byly schopny navýšit dluhový limit, tak agentura S&P snížila rating z úrovně AAA na AA+. To vyvolalo na trhu paniku a v úterý 8.8. zažily akciové trhy šestý nejhorší výprodej v celé své historii. Otevírá se tu možnost pro intervenci FEDu v podobě QE3 (tj. pumpování peněz do ekonomiky). To by bylo negativní pro USD a pozitivní pro zlato. Musíme ale upozornit, že zbylé dvě ratingové agentury nejvyšší rating USA potvrdily.
Makroekonomické ukazatele z USA		Zveřejněné HDP bylo horší než ekonomové očekávali = zpomalování ekonomického růstu; Index nákupních manažerů klesá od března tohoto roku. Nyní se blíží úroveň, kterou lze nazvat recesí. Osobní spotřeba byla také horší než očekávání
Rostoucí úrokové sazby Španělska a Itálie		Po částečném vyřešení a uklidnění problému se Řeckem začali věřitelé ztrácet důvěru ve španělské a italské státní dluhopisy. Začli je vyprodávat. To mělo za následek pokles ceny dluhopisů (tj. růst úrokových sazeb). Rostly také CDS sazby. CDS je zkratka pro Credit Default Swap = pojištění proti neschopnosti dlužníka splácet. Evropská centrální banka začala vykupovat španělské a italské dluhopisy, čímž situaci stabilizovala. Otázkou zůstává jak dlouho budou španělští a italské dlužníci trpěliví. Kdyby Evropa měla zachraňovat vedle Řecka i Itálii a Španělsko, tak záchranný fond by svojí velikostí nestačil

Příležitosti a hrozby

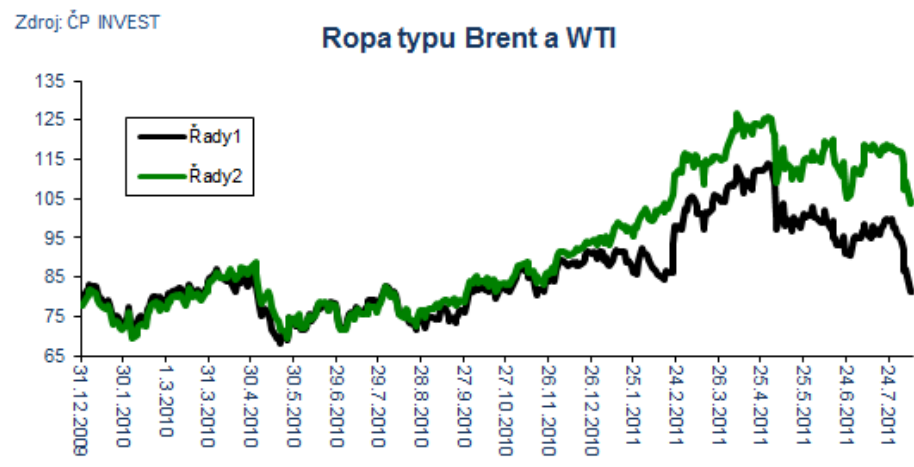
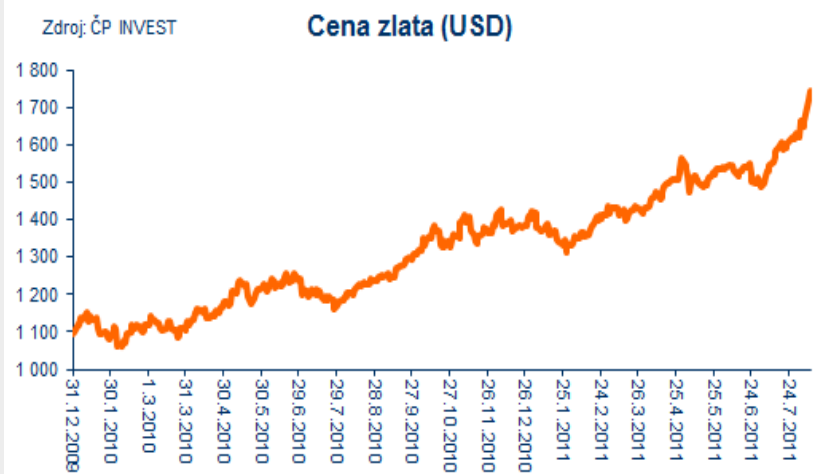
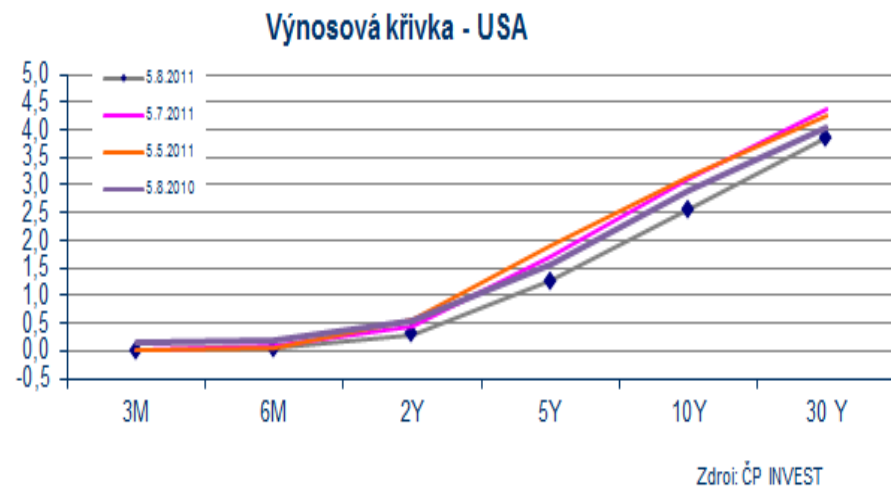
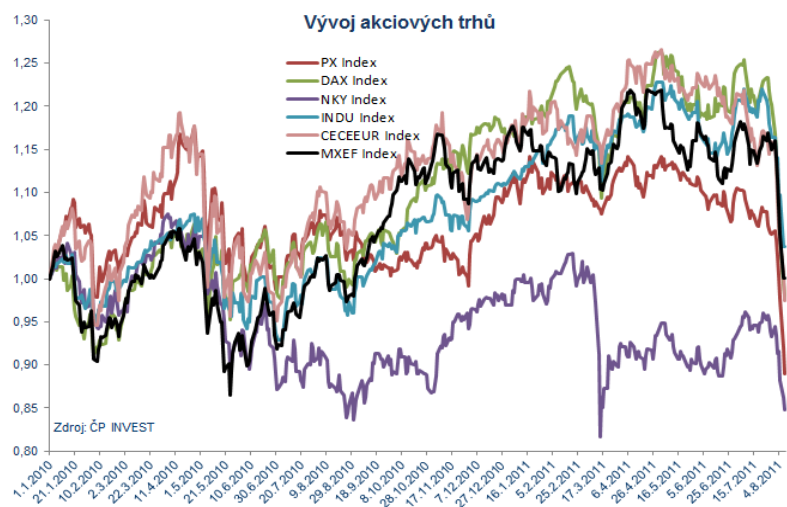


- Vysoký objem hotovosti v amerických firmách by mohl být použit k novým fúzím a akvizicím, případně k výkupu akcií.
- FED je připraven v případě potřeby opět stimulovat americkou ekonomiku. Po snížení ratingu agenturou S&P500 je to velmi pravděpodobné
- Výsledková sezóna byla velmi silná
- Úrokové sazby hypoték v USA klesly na nejnižší úroveň od listopadu 2010



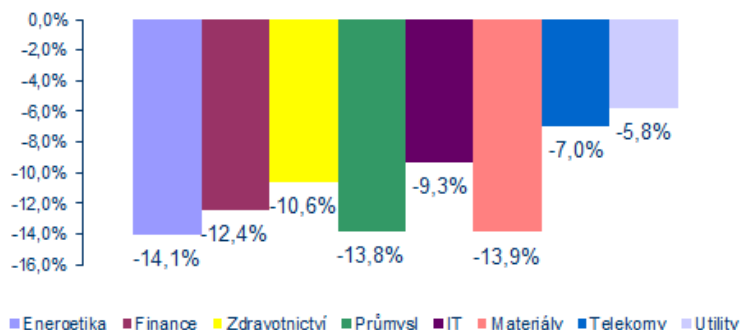
- Prudký růst cen komodit se začíná projevovat v rostoucích finálních cenách a v cenách vstupů = ohrožení hospodářského růstu i na emerging markets.
- Eskalace dluhových problémů do dalších evropských zemí – např. Francie
- „Tvrdé přistání“ čínské ekonomiky
- Zpomalování hospodářského růstu (USA, Canada, Velké Británie) – riziko pro akciové trhy

Trhy v grafech

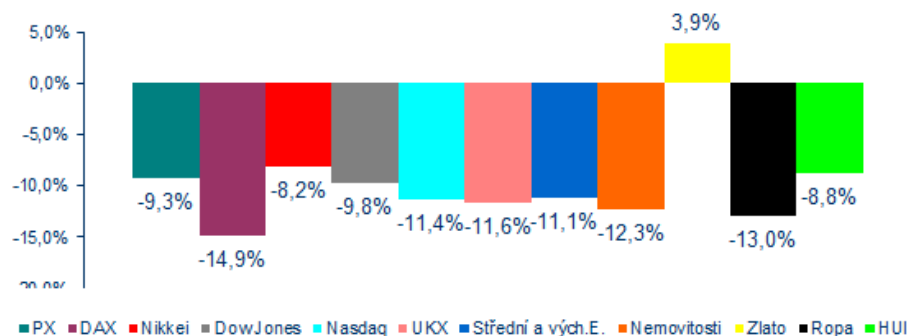


Souhrnná statistika

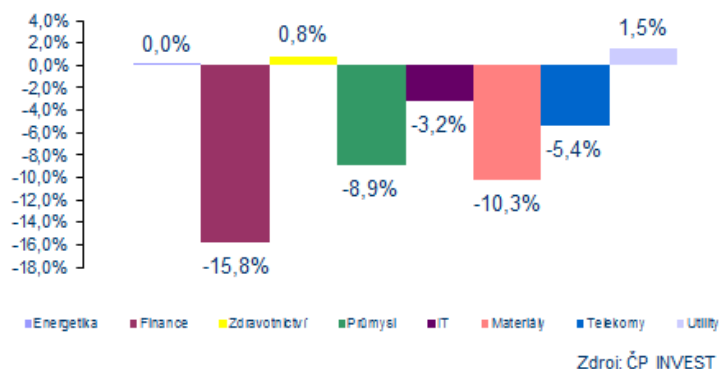
Sektory v indexu S&P 500 - změna za 2W



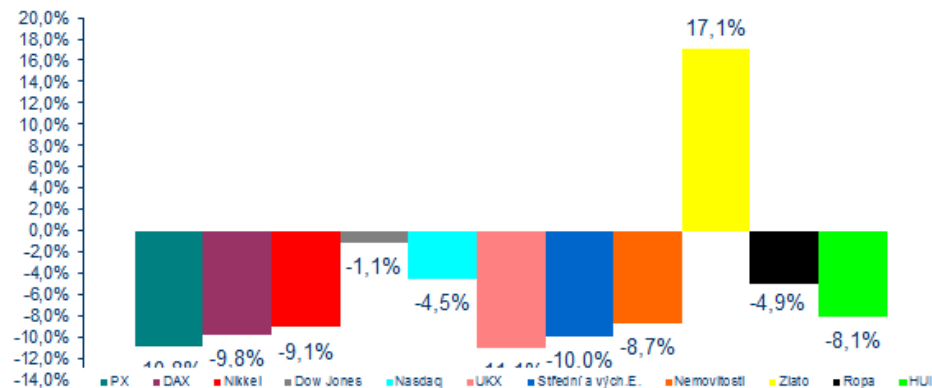
Vybrané indexy - změna za 2W



Sektory v indexu S&P 500 - změna v roce 2011



Vybrané indexy - změna v roce 2011



Vysvětlivky k fondům

Zkratka fondu	Úplný název	Typ fondu
FPT	Fond peněžního trhu	peněžní
FKD	Fond korporátních dluhopisů	dluhopisový
FSM	Smíšený fond	smíšený
FGZ	Fond globálních značek	akciový
FNE	Fond nových ekonomik	akciový
FRE	Fond ropy a energetiky	akciový
FFB	Fond farmacie a biotechnologie	akciový
FNA	Fond nemovitostních akcií	akciový
FŽP	Fond živé planety	akciový
FZL	Zlatý fond	komoditní
VFF	Vyvážený fond fondů	fond fondů
DFF	Dynamický fond fondů	fond fondů

Prohlášení:

ČP INVEST investiční společnost a.s. (dále jen „Společnost“) poskytuje uvedené informace jako názory a stanoviska specialistů, kteří mají se Společností uzavřen řádný zaměstnanecký poměr. Uvedené informace však Společnost uveřejňuje bez nároku na správnost, úplnost či přesnost poskytovaných dat a informací.

Veškerá sdělení, hodnocení a závěry, které společnost poskytuje formou různých textů, reflektují názory autora daného textu a je třeba s nimi pracovat vzhledem k době jejich zveřejnění. Veškerá uvedená historická data mají pouze omezenou informační hodnotu. Společnost dále upozorňuje, že z historických hodnot nelze stoprocentně predikovat následný stav.

Zveřejněné informace jsou poskytovány výlučně pro informativní účely a nelze je považovat za formu reklamy, doporučení ani žádný druh poradenství v oblasti finančních, investičních, právních či daňových záležitostí s tím, že nejsou určeny jako poradenská služba pro uzavření obchodů s jakýmkoliv finančními nástroji či zprostředkování služby jakékoliv povahy.

Osoby, jimž jsou texty určeny, by se měly řádně informovat na existenci omezení distribuce těchto textů v souladu s platnou legislativou.

Výše uvedený text, včetně jakýchkoliv příloh, je určen výhradně jeho adresátům a může obsahovat důvěrné informace, případně informace podléhající ochraně dle platné legislativy.

Jakákoliv další distribuce, případně jiná neautorizovaná manipulace s tímto dokumentem je zakázána. V případě, že jste tento text obdržel(a) omylem, prosíme o jeho okamžité smazání.