

Kapitálové trhy a fondy ČP INVEST 8-19.8. 2011

Ing. Michal Valentík 23.8.2011 | Praha



PPF

GENERALI PPF
INVEST

Naučíme vaše peníze myslet



ČP INVEST

Vývoj fondů ČP INVEST v roce 2011

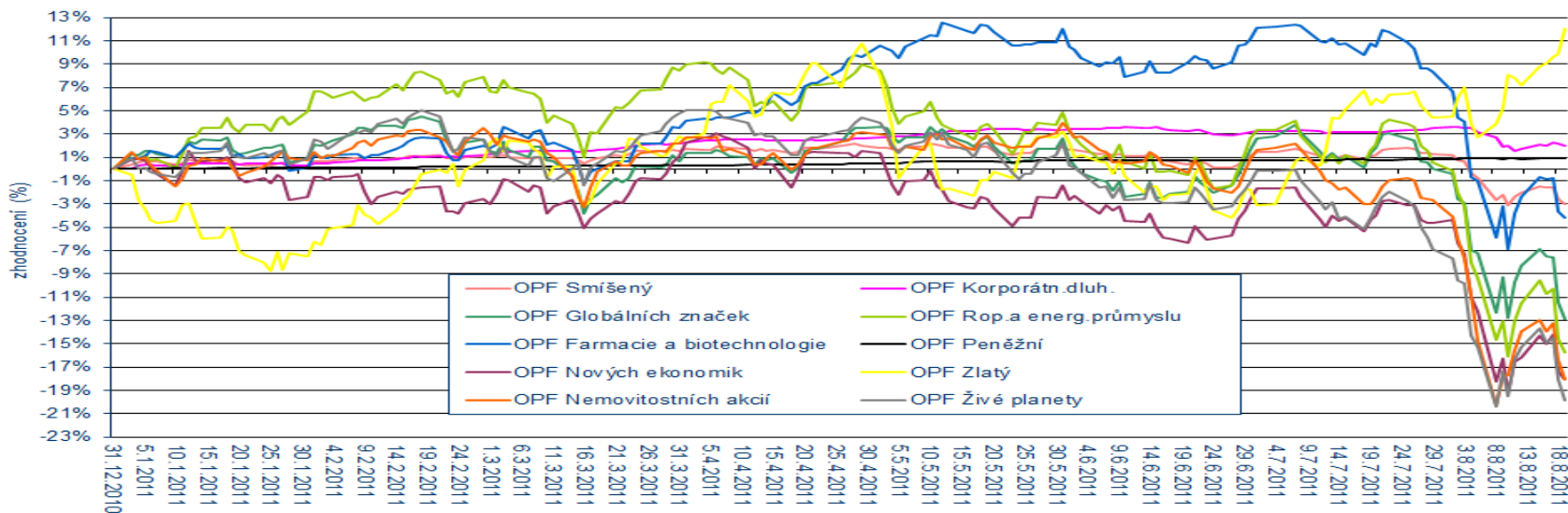
Zhodnocení fondů v roce 2011

OPF Zlatý	12,03%
OPF Korporátn.dluh.	2,02%
OPF Peněžní	0,95%
OPF Smíšený	-3,07%
OPF Farmacie a biotechnologie	-4,18%
OPF Globálních značek	-12,90%
OPF Rop.a energ.průmyslu	-15,72%
OPF Nemovitostních akcií	-18,06%
OPF Nových ekonomik	-18,09%
OPF Živé planety	-19,83%

Zhodnocení fondů za 14D

OPF Zlatý	9,08%
OPF Peněžní	0,05%
OPF Korporátn.dluh.	-1,08%
OPF Smíšený	-2,31%
OPF Farmacie a biotechnologie	-3,11%
OPF Nemovitostních akcií	-3,84%
OPF Živé planety	-5,31%
OPF Globálních značek	-6,08%
OPF Nových ekonomik	-6,61%
OPF Rop.a energ.průmyslu	-7,01%

Fondy ČPI v roce 2011



Vývoj fondů Generali PPF Invest v roce 2011

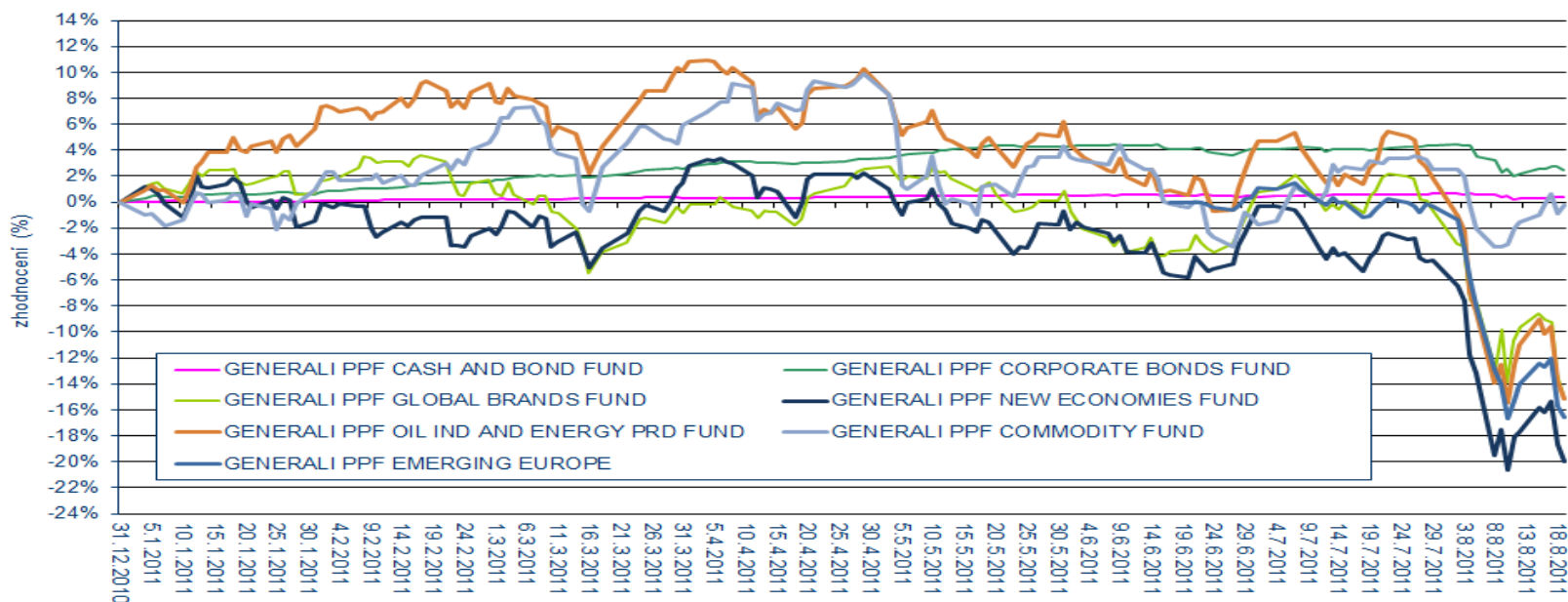
Zhodnocení fondů v roce 2011

GENERALI PPF CORPORATE BONDS FUND	2,48%
GENERALI PPF CASH AND BOND FUND	0,40%
GENERALI PPF COMMODITY FUND	-0,26%
GENERALI PPF GLOBAL BRANDS FUND	-14,89%
GENERALI PPF OIL IND AND ENERGY PRD FUND	-15,18%
GENERALI PPF EMERGING EUROPE	-16,60%
GENERALI PPF NEW ECONOMIES FUND	-19,98%







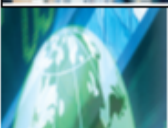





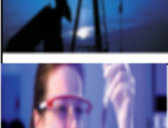








Zhodnocení fondů za 14D

GENERALI PPF COMMODITY FUND	1,82%
GENERALI PPF CASH AND BOND FUND	-0,20%
GENERALI PPF CORPORATE BONDS FUND	-1,01%
GENERALI PPF OIL IND AND ENERGY PRD FUND	-7,39%
GENERALI PPF GLOBAL BRANDS FUND	-7,65%
GENERALI PPF NEW ECONOMIES FUND	-7,81%
GENERALI PPF EMERGING EUROPE	-9,35%



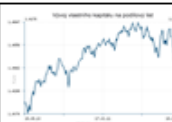












Fondy Generali PPF Invest v roce 2011 (EUR)



Komentář k fondům ČP INVEST – I. část




Fond	Komentář	změna 14D	Graf
 FPT	Fond dlouhodobě vykazuje stabilitu s tím, že předpokládané zhodnocení pro rok 2011 bude na úrovni krátkodobých úrokových sazeb. ČNB na svém posledním zasedání ponechala základní úrokovou sazbu na úrovni 0,75 procenta. Nicméně do konce roku je možné, že ČNB uvolní monetární politiku a zvýší repo sazbu o 25 procentních bodů. 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%.	0,05% 	
 FKD	Fond se stabilizoval. V letošním roce posílil o 2,02%. 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. Fond byl zainvestovaný z 85% před srpnovým propadem (tj. byl podvážen). Nyní se pomalu navrácí do vyváženého stavu vůči benchmarku. Doporučení: z dlouhodobého horizontu průběžně nadvažovat oproti akciovým fondům.	-1,08% 	
 FGZ	Jde o fond, který kombinuje investice do firem obchodovaných na akciových trzích, které vlastní nejbonitnější 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 ze zpomalující se ekonomického oživení a dluhových problémů. Na druhé straně firmy vykazují růst podnikových zisků a nižší míru zadluženosti. Současný pokles je vhodnou příležitostí pro dokoupení. Další pokles je sice možný, ale v tomto případě by akcie byly velice atraktivní k nákupu. Do konce roku očekáváme stabilizaci na akciových trzích a mírný růst.	-6,08% 	
 FRE	Ropa a energetický sektor jsou jedny z klíčových a strategických odvětví v globální ekonomice, proto i přes současně turbulencie je z dlouhodobého investičního horizontu vhodné být v těchto sektorech zainvestován. Cena ropy je v posledních letech determinována spíše likviditou a spekulacemi než samotným množstvím spotřebovávané suroviny. Nedávné propady ropy jsou spojeny spíše s nejistým vývojem na globálních trzích než s poklesem poptávky po ropě. Doporučení: držet	-7,01% 	
 FFB	V rámci tohoto sektoru nyní probíhá u největších firem příprava na budoucí pokles příjmů související s vypršením některých patentů. Důsledkem je silná vlna fúzí a akvizic. 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.	-3,11% 	
 FZL	Zlato neustále dosahuje nových maxim. Důvodem je nejistota spojená s budoucím ekonomickým vývojem a neustálá politika levných peněz ze strany FEDu. Ovšem nic neroste donekonečna, proto považují za rozumné uzamykat zisky. Stále platí, že se na pozitivním dlouhodobém výhledu cen drahých kovů vůbec nic nemění a při poklesech je dobré dokupovat.	9,08% 	
 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 - developeri mají vysoký podíl cizího financování a problémy bank se rychle přesouvají dále.	-3,84% 	

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 akcií, 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.	-2,31%	 
 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 levné. Proti vyspělým trhům se obchodují tamní akcie se záporným diskontem okolo 10%. Z fundamentálního pohledu se Rusko ve srovnání s ostatními jeví jako nejlevnější. Z krátkodobého pohledu je brzdou dalšího růstu zvyšování úrokových sazeb v zemích emerging markets.	-6,61%	 
 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%. Zbylá 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.	-5,31%	 
 VFF	Struktura portfolia : 4,83% hotovost (-4,10%), FPT 5,01% (+0,02%), FKD 34,54% (+1,65%), FSM 18,94% (-0,39%), FGZ 6,87% (+0,74%), FNA 4,86% (-0,18%), FFB 4,90% (+2,20%), FNE 7,56% (+2,25%), FRE 5,15% (-0,37%), FŽP 2,80% (-0,15%), FZL 4,52% (-1,67%),	-2,01%	 
 DFF	Struktura portfolia : 3,88% hotovost (-6,50%), FGZ 17,88% (+1,38%), FFB 8,07% (+1,94%), FRE 12,49% (-0,79%), FNE 18,20% (+2,05%), FZL 10,54% (-1,53%), FNA 9,59% (+0,44%), FŽP 5,49% (-0,24%), FSM 10,47% (-0,13%), FKD 3,40% (+3,40%)	-3,28%	 

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 (38%). 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.	1,82%	 
--	---	-------	--

Které události hýbou trhem...

Událost	Vliv na trh	Dopady
Výsledková sezóna v USA		Výsledková sezóna v USA skončila velmi pozitivně. Společnosti ukázaly, že se dokáží adaptovat i na složité ekonomické prostředí. Firmy zdržují zisky a mají mnoho hotovosti. Je možné, že se dočkáme fúzí a akvizí nebo zpětných odkupů akcií. Příkladem může být společnost Google, která oznámila převzetí výrobce mobilní telefonů Motorola
Zákaz shot-sellingu		Španělsko, Itálie, Belgie a Francie zakázaly spekulovat investorům na pokles akcií vybraných finančních titulů. Tím se zastavil propad bankovního sektoru. Jenom podotýkám, že Societe Generale má poměr závazků vůči "fair value" vlastního kapitálu cca 50:1
FED - politika levných peněz		FED na svém pravidelném zasedání oznámil, že bude držet nízké úrokové sazby minimálně do poloviny roku 2013. Důsledkem je posilování eura vůči dolaru, protože z USA plynou peníze pryč a to především do peněžního trhu v Evropě a do krátkodobých dluhopisů Japonska. Politika levných peněz měla i za následek snížení výnosů dvouletých amerických dluhopisů a tak úrokový diferenciál mezi japonskými a americkými dluhoisy je na devatenáctiletém minimu. To je negativní pro Japonsko, protože Japonci potřebují slabou měnu, aby mohly exportovat a tak financovat svůj dluh, který je 2x větší než roční HDP
ECB vykupuje italské a španělské dluhopisy Německo a Francie zamítly zvýšení EFSF		Evropská centrální banka odkupuje italské a španělské dluhopisy. Minulý týden vykoupila za celkových 22 mld. Euro, což je nejvíce za posledních několik let. Tím se výnosy státních dluhopisů Španělska a Itálie stabilizovaly. Návrhy na řešení dluhové krize v Evropě stále nemá výsledek. Zasedání německé kancléřky Merkelové a francouzského premiéra Sarkozyho nepřineslo žádné konkrétní výsledky. Vznik euro-dluhopisů je pravděpodobně nereálné. Oba dva státníci zamítli zvýšení záchranného fondu o 440 mld. euro
Makroekonomické ukazatele z USA		Z trhu stále přichází zhoršené makroekonomické ukazatele. Index spotřebitelské důvěry v USA byl na nejnižší úrovni za posledních třicet let. Index výrobní aktivity pro oblast Filadelfie se propadl na úroveň krize v roce 2008. Japonsko (3. největší ekonomika na světě) zveřejnilo záporný růst HDP (-1,3%), HDP Německa a Francie neroste ani neklesá tj. v obou státech se hospodářský růst zastavil
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 úrovni, kterou lze nazvat recesí. Osobní spotřeba byla také horší než očekávání

Příležitosti a hrozby

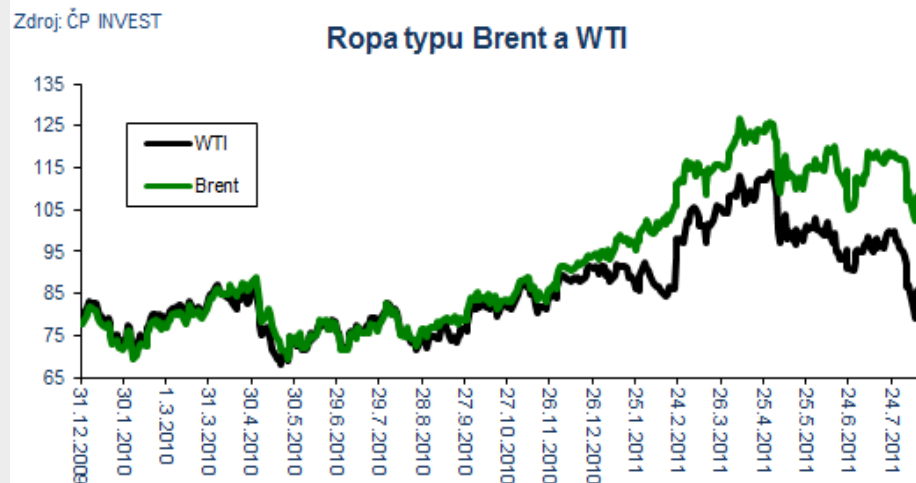
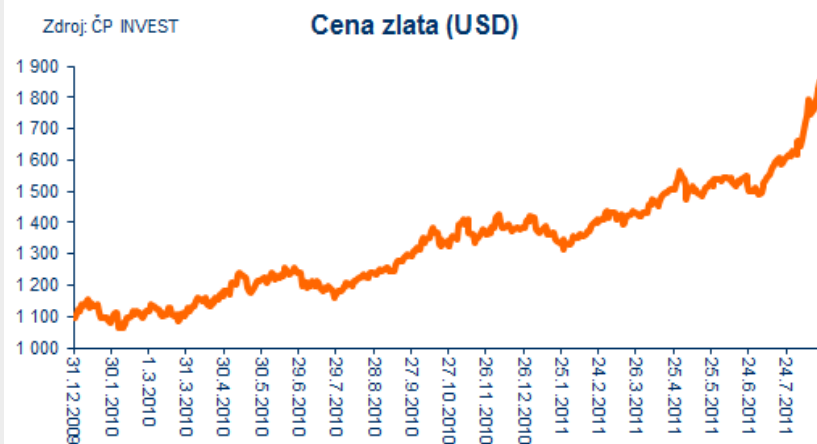
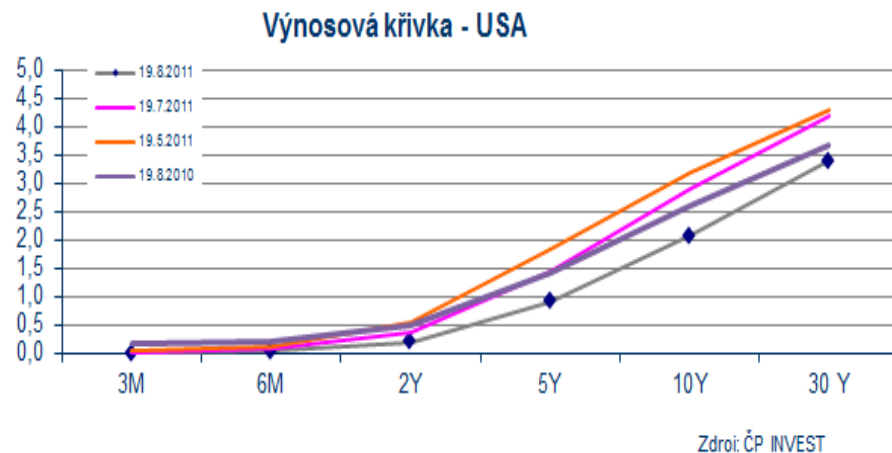
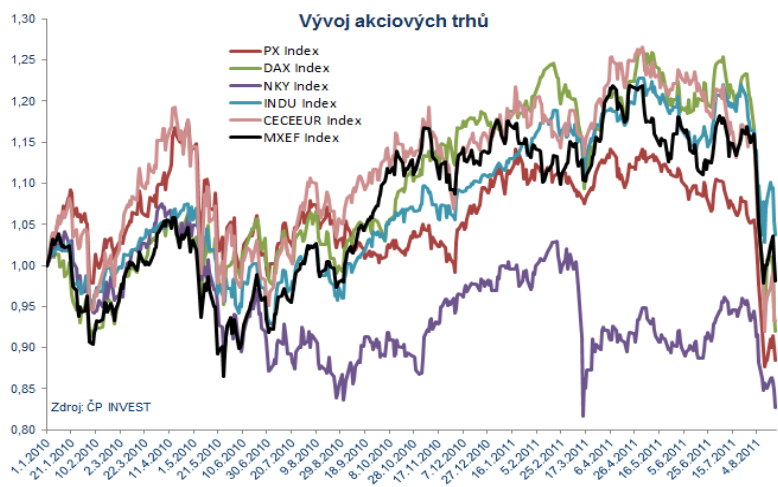


- Vysoký objem hotovosti v amerických firmách by mohl být použit k novým fúzím a akvizicím, případně k výkupu akcií. Příkladem může být Google, který kupuje výrobce mobilních telefonů Motorola
- FED je připraven v případě potřeby opět stimulovat americkou ekonomiku. Nízké úrokové sazby bude držet minimálně do poloviny roku 2013. Tento pátek začne výroční zasedání FEDu, kde by Ben Bernanke mohl naznačit další průběh monetární politiky.
- Výsledková sezóna v USA byla velmi silná
- Sentiment na globálních trzích je negativní, což z pohledu psychologické analýzy může indikovat dno na trzích



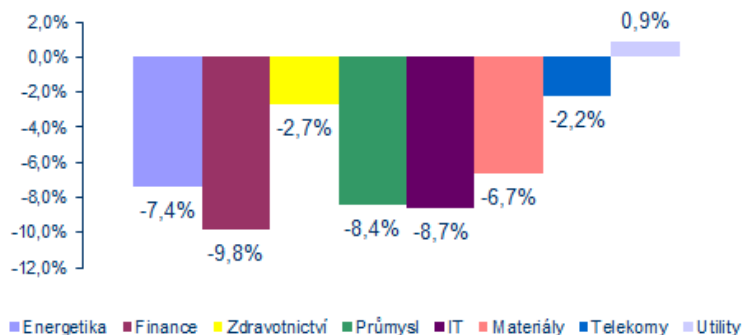
- Prudký růst cen komodit se začíná projevovat v rostoucích finálních cenách a v cenách vstupů = ohrožení hospodářského růstu i na emerging market.
- Eskalace dluhových problémů do dalších evropských zemí – např. Francie
- „Tvrdé přistání“ čínské ekonomiky
- Další zpomalování hospodářského růstu (USA,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

Trhy v grafech

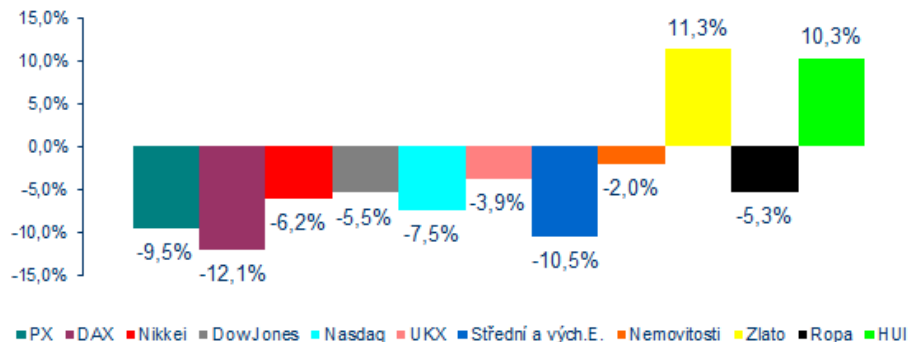


Souhrnná statistika

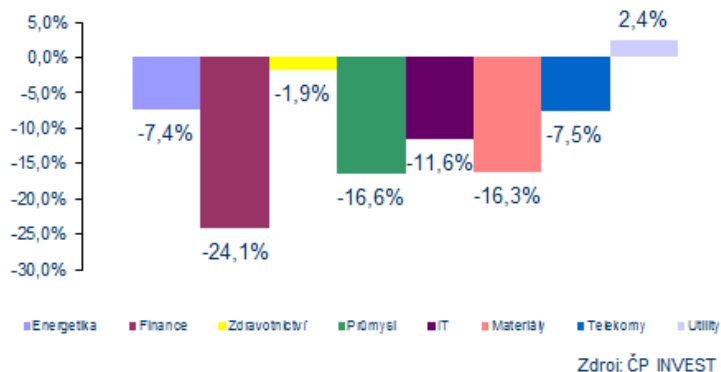
Sektory v indexu S&P 500 - změna za 2W



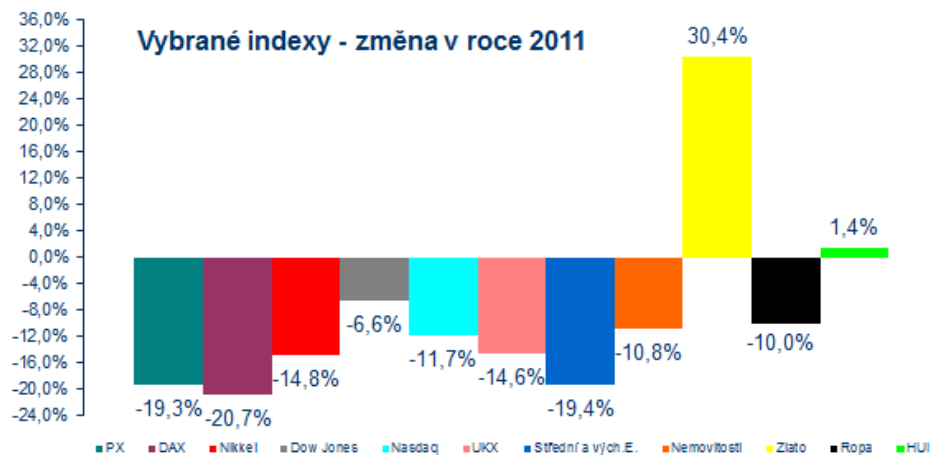
Vybrané indexy - změna za 2W



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.

