

# Kapitálové trhy a fondy ČP INVEST 22.8-2.9. 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

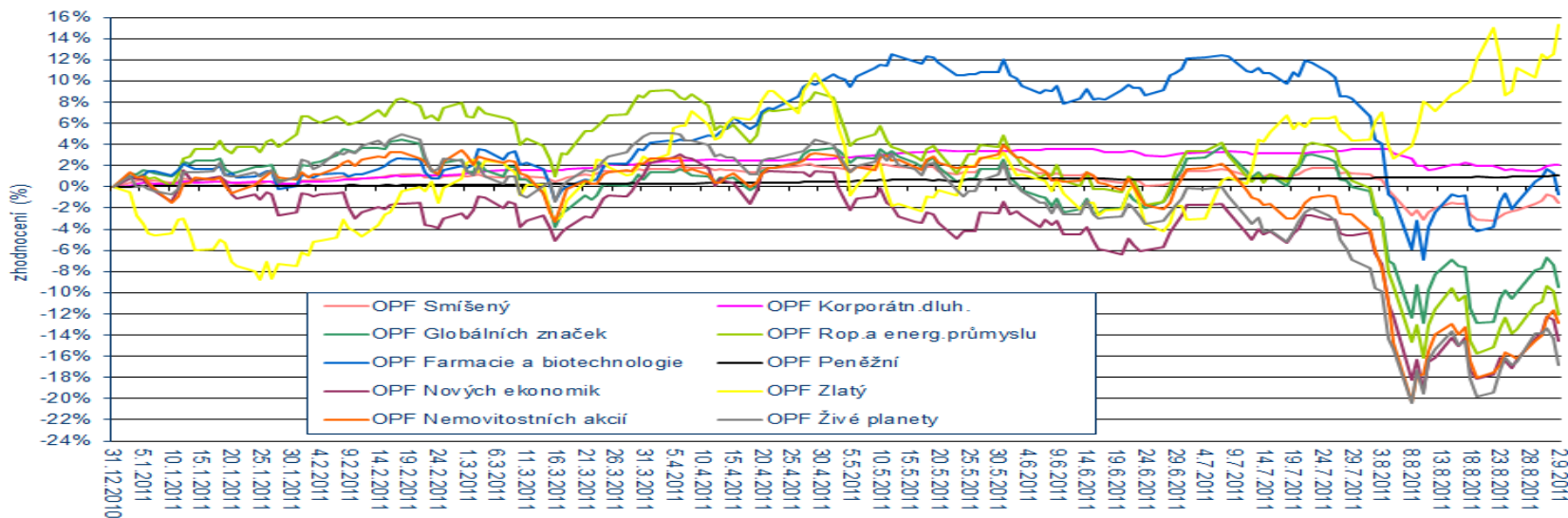
## Zhodnocení fondů v roce 2011

OPF Zlatý	15,35%
OPF Korporátn.dluh.	2,03%
OPF Peněžní	1,05%
OPF Farmacie a biotechnologie	-0,72%
OPF Smíšený	-1,53%
OPF Globálních značek	-9,50%
OPF Rop.a energ.průmyslu	-12,01%
OPF Nemovitostních akcií	-12,90%
OPF Nových ekonomik	-14,55%
OPF Živé planety	-16,85%

## Zhodnocení fondů za 14D

OPF Nemovitostních akcií	6,29%
OPF Rop.a energ.průmyslu	4,40%
OPF Nových ekonomik	4,33%
OPF Globálních značek	3,90%
OPF Živé planety	3,72%
OPF Farmacie a biotechnologie	3,61%
OPF Zlatý	2,96%
OPF Smíšený	1,58%
OPF Peněžní	0,10%
OPF Korporátn.dluh.	0,01%

## Fondy ČPI v roce 2011



# Vývoj fondů Generali PPF Invest v roce 2011

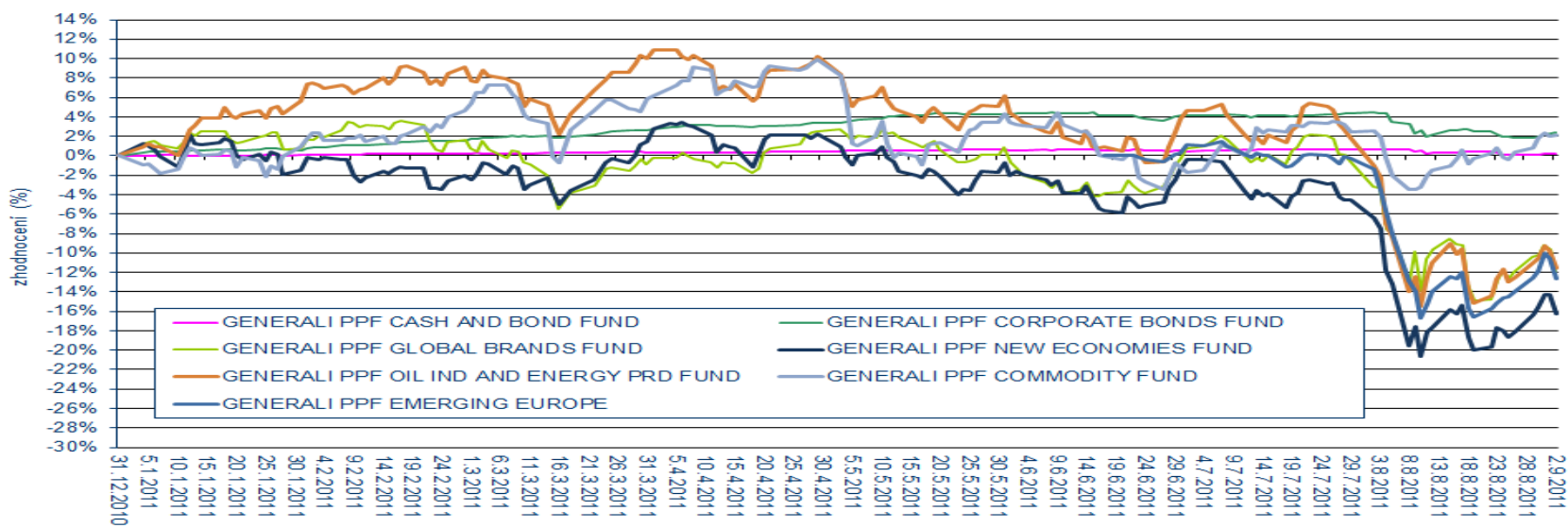
## Zhodnocení fondů v roce 2011

GENERALI PPF CORPORATE BONDS FUND	2,38%
GENERALI PPF COMMODITY FUND	2,13%
GENERALI PPF CASH AND BOND FUND	0,20%
GENERALI PPF OIL IND AND ENERGY PRD FUND	-11,61%
GENERALI PPF GLOBAL BRANDS FUND	-12,07%
GENERALI PPF EMERGING EUROPE	-12,60%
GENERALI PPF NEW ECONOMIES FUND	-16,25%










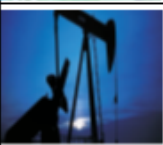

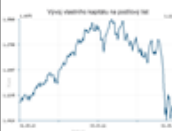


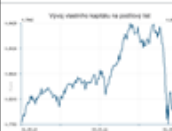


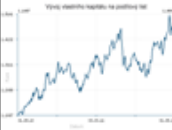



## Zhodnocení fondů za 14D

GENERALI PPF EMERGING EUROPE	4,80%
GENERALI PPF NEW ECONOMIES FUND	4,67%
GENERALI PPF OIL IND AND ENERGY PRD FUND	4,22%
GENERALI PPF GLOBAL BRANDS FUND	3,31%
GENERALI PPF COMMODITY FUND	2,39%
GENERALI PPF CORPORATE BONDS FUND	-0,09%
GENERALI PPF CASH AND BOND FUND	-0,20%

## Fondy Generali PPF Invest v roce 2011 (EUR)


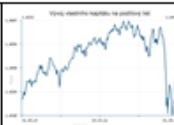







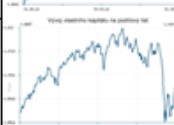


# Komentář k fondům ČP INVEST – I. část

Fond	Komentář	změna 14D	Graf
 <b>FPT</b>	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%.	0,10%	 
 <b>FKD</b>	Fond se stabilizoval. V letošním roce posílil o 2,03%. V pozadí zpomalování ekonomického vývoje a dluhových problémů USA i Evropy 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 navrátil do vyváženého stavu vůči benchmarku. Doporučení: z dlouhodobého horizontu průběžně nadvažovat oproti akciovým fondům.	0,01%	 
 <b>FGZ</b>	Jde o fond, který kombinuje investice do firem obchodovaných na akciových trzích, které vlastní nejboujnější 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.	3,90%	 
 <b>FRE</b>	Ropa a energetický sektor jsou jedny z klíčových a strategických odvětví v globální ekonomice, proto i přes současné turbulence je z dlouhodobého investičního horizontu vhodné být v těchto sektorech zainvestován. Cena ropy je v posledních letech determinována spíše likviditou a spekulací 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	4,40%	 
 <b>FFB</b>	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.	3,61%	 
 <b>FZL</b>	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.	2,96%	 
 <b>FNA</b>	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.	6,29%	 





# Komentář k fondům ČP INVEST– II. část







Fond	Komentář	změna 14D	Graf
 <b>FSM</b>	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.	1,58%	
 <b>FNE</b>	Akciový fond, který se specializuje na země emerging markets, především na země BRIC - Brazílie, Rusko, Indie a Čína + Jižní Korea. Tyto regiony jsou nových 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 a zpomalování globálního hospodářství.	4,33%	
 <b>FŽP</b>	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.	3,72%	
 <b>VFF</b>	Struktura portfolia : 6,32% hotovost (-1,49%), FPT 4,66% (-0,35%), FKD 33,51% (-1,03%), FSM 18,94% (0,00%), FGZ 6,63% (-0,24%), FNA 4,80% (-0,06%), FFB 4,72% (-0,18%), FNE 7,33% (-0,23%), FRE 6,08% (+0,92%), FŽP 2,70% (-0,10%), FZL 4,33% (-0,20%),	1,82%	
 <b>DFP</b>	Struktura portfolia : 4,73% hotovost (+0,85%), FGZ 17,54% (-0,34%), FFB 7,59%(-0,49%), FRE 12,52% (+0,03%), FNE 17,92% (-0,28%), FZL 9,84% (-0,70%), FNA 9,24% (-0,34%), FŽP 5,16% (-0,32%), FSM 11,01% (+0,54%), FKD 4,45% (+1,05%)	3,56%	

## Fondy Generali PPF invest

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

 <b>Komoditní fond</b>	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.	2,39%	
---	---	-------	---

# Které události hýbou trhem...

Událost	Vliv na trh	Dopady
Výsledková sezóna v USA		Výsledková sezóna v USA skončila velmi pozitivně. Zisk na jednu akcii z indexu S&P 500 dosáhl historického maxima a to 25 USD. Společnosti ukázaly, že se dokáží adaptovat i na složité ekonomické prostředí. Firmy zadržují zisky a mají mnoho hotovosti. Je možné, že se dočkáme fúzí a akvizí nebo zpětných odkupů akcií.
FED - politika levných peněz		Šéf FEDu přednesl proslov na výročním zasedání v Jackson Hole, kde ujistil investory, že FED v případě potřeby podnikne potřebné kroky. Nyní ovšem není potřeba zásahu (i když existují problémy), ale americká ekonomika může růst. Je ale možné, že na dalším zasedání FEDu (koncem září) podnikne FED onen zásah a to z důvodu současné napjaté situace na akciových trzích.
Zákaz shot-sellingu prodloužen		Zázrak spekulace na pokles ze strany Francie, Španělska, Itálie a Belgie měl na trh vliv pouze několik dní. Bankovní sektor je pod obrovským tlakem kvůli dluhové krizi v Evropě. Rozvahy bank jsou příliš "nafouknuté" a banky musí průběžně refinancovat své závazky. V době nervozity na trzích se snižuje likvidita a banky jsou nuceny prodávat aktiva, aby měly prostředky k financování. To dále vytváří tlak na celý kapitálový trh.
Dluhová krize v Evropě		Podle nového návrhu, by Německo mělo mít závazek v EFSF ve výši 211 mld. Euro. To je přibližně roční rozpočet Německa. Proto chtějí mít němečtí zákonodárci větší kontrolu nad EFSF. V současné chvíli totiž kancléřka Merkelová nepotřebuje jejich souhlas. Dále MMF a EU ukončily misi v Řecku, jelikož tato země pravděpodobně nesplní fiskální cíl pro tento rok a další pomoc ze strany MMF a EU je tedy ohrožena. Řecké dvouleté státní dluhopisy tak oslabovaly a výnos těchto dluhopisů se dostává na historická maxima - přes 50%!!!
Makroekonomické ukazatele z USA		Posledních 14 dnů nepřinesly na trhu žádné pozitivní data. Tvorba nových pracovních míst se v srpnu zastavila. Prodeje nových domů stagnovaly na historických minimech. Indexy podnikatelské důvěry se také zhoršuje
Moody's snížila rating Japonska		Ratingová agentura Moody's snížila rating Japonska ze stupně Aa2 na Aa3. Důvodem je pomalý hospodářský růst a zvyšování státního dluhu. Dle agentury bude minimálně do roku 2015 růst dluh tempem 7% HDP. Tempo růstu HDP je naopak negativní. Z toho vyplývá, že poměr dluhu k HDP se bude zvyšovat. Nyní je tento poměr 2,33:1 dle MMF (Mezinárodní měnový fond).

# Příležitosti a hrozby

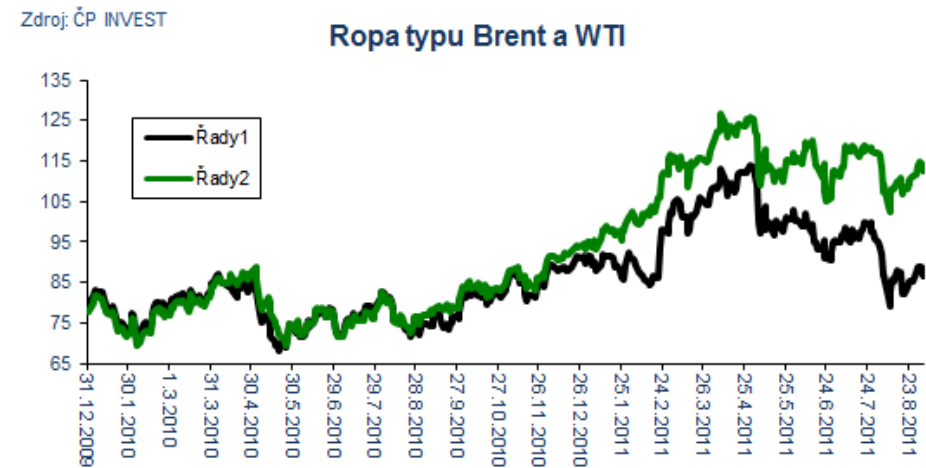
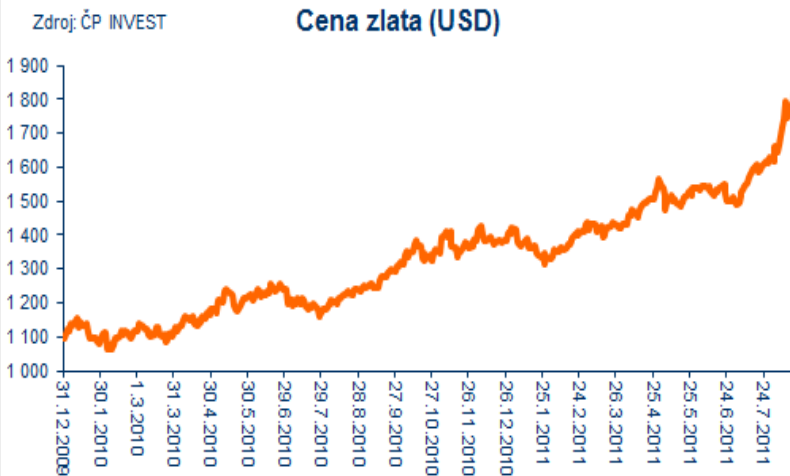
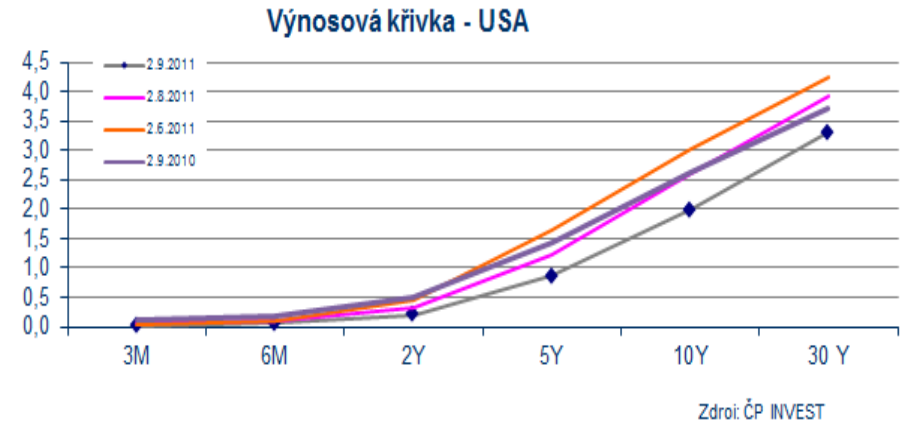
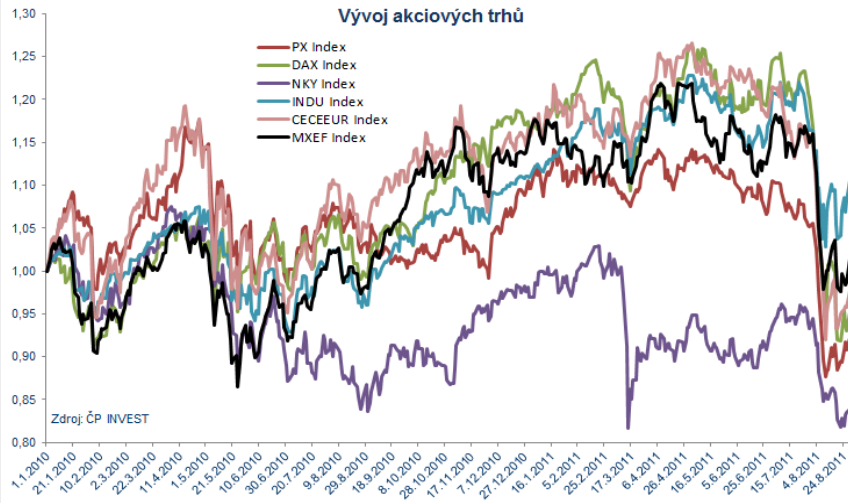


- Vysoký objem hotovosti v amerických firmách by mohl být požit k novým fúzím a akvizicím, případně k výkupu akcií. Příkladem může být Google, který kupuje výrobce mobilních telefonů Motorola
- FED je připraven v případě potřeby opět stimulovat americkou ekonomiku.
- Výsledková sezóna v USA byla velmi 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.
- MMF a EU ukončily svojí misi v Řecku, které pravděpodobně nesplní fiskální cíl pro tento rok
- „Tvrdé přistání“ čínské ekonomiky
- Další zpomalování hospodářského růstu (USA, Kanada, Velké Británie, NSR a Francie) – riziko pro akciové trhy

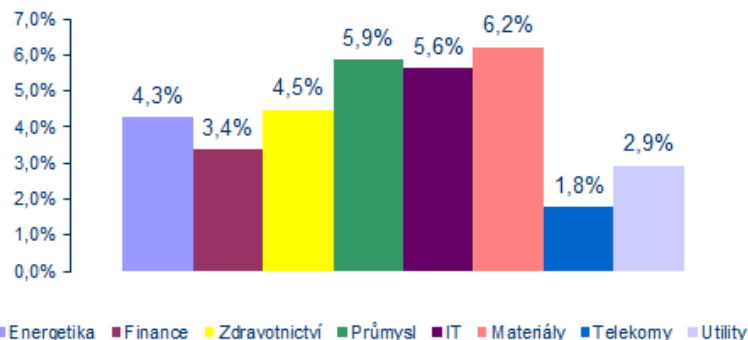
# Trhy v grafech



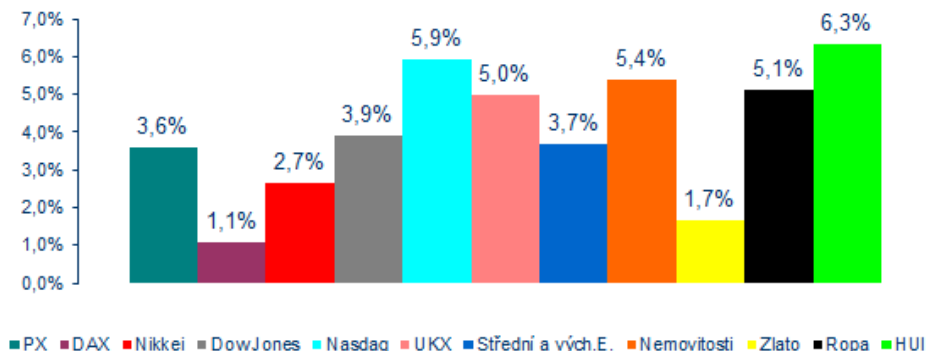


# Souhrnná statistika

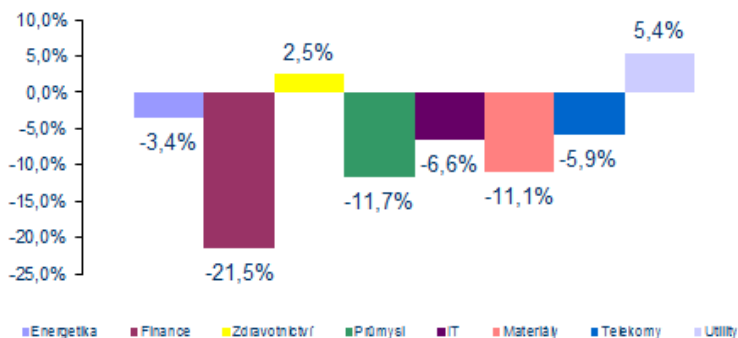
## Sektory v indexu S&P 500 - změna za 2W



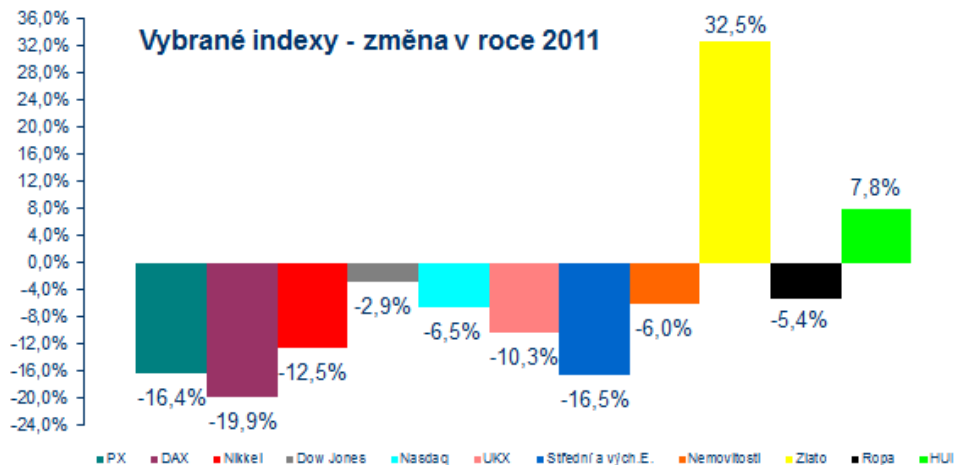
## Vybrané indexy - změna za 2W



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



## Vybrané indexy - změna v roce 2011



Zdroj: ČP INVEST

# 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
DFP	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.