

Kapitálové trhy a fondy ČP INVEST 5.9-18.9. 2011

Ing. Michal Valentík 20.9.2011 | Praha



PPF

GENERALI PPF
INVEST

Naučíme vaše peníze myslet



ČP INVEST

Vývoj fondů ČP INVEST v roce 2011

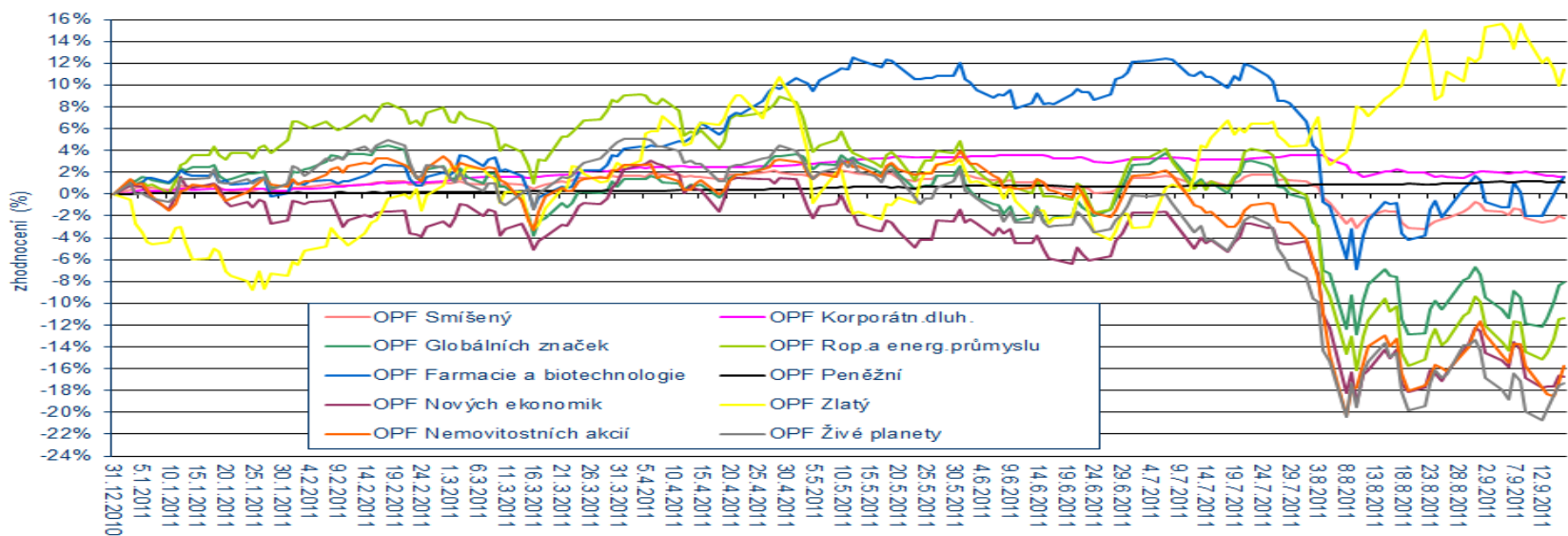
Zhodnocení fondů v roce 2011

OPF Zlatý	11,47%
OPF Korporátn.dluh.	1,56%
OPF Farmacie a biotechnologie	1,53%
OPF Peněžní	1,11%
OPF Smíšený	-2,24%
OPF Globálních značek	-8,08%
OPF Rop.a energ.průmyslu	-11,38%
OPF Nemovitostních akcií	-15,76%
OPF Nových ekonomik	-16,74%
OPF Živé planety	-17,36%

Zhodnocení fondů za 14D

OPF Farmacie a biotechnologie	2,26%
OPF Globálních značek	1,56%
OPF Rop.a energ.průmyslu	0,71%
OPF Peněžní	0,06%
OPF Korporátn.dluh.	-0,46%
OPF Živé planety	-0,62%
OPF Smíšený	-0,71%
OPF Nových ekonomik	-2,57%
OPF Nemovitostních akcií	-3,28%
OPF Zlatý	-3,36%

Fondy ČPI v roce 2011



Vývoj fondů Generali PPF Invest v roce 2011

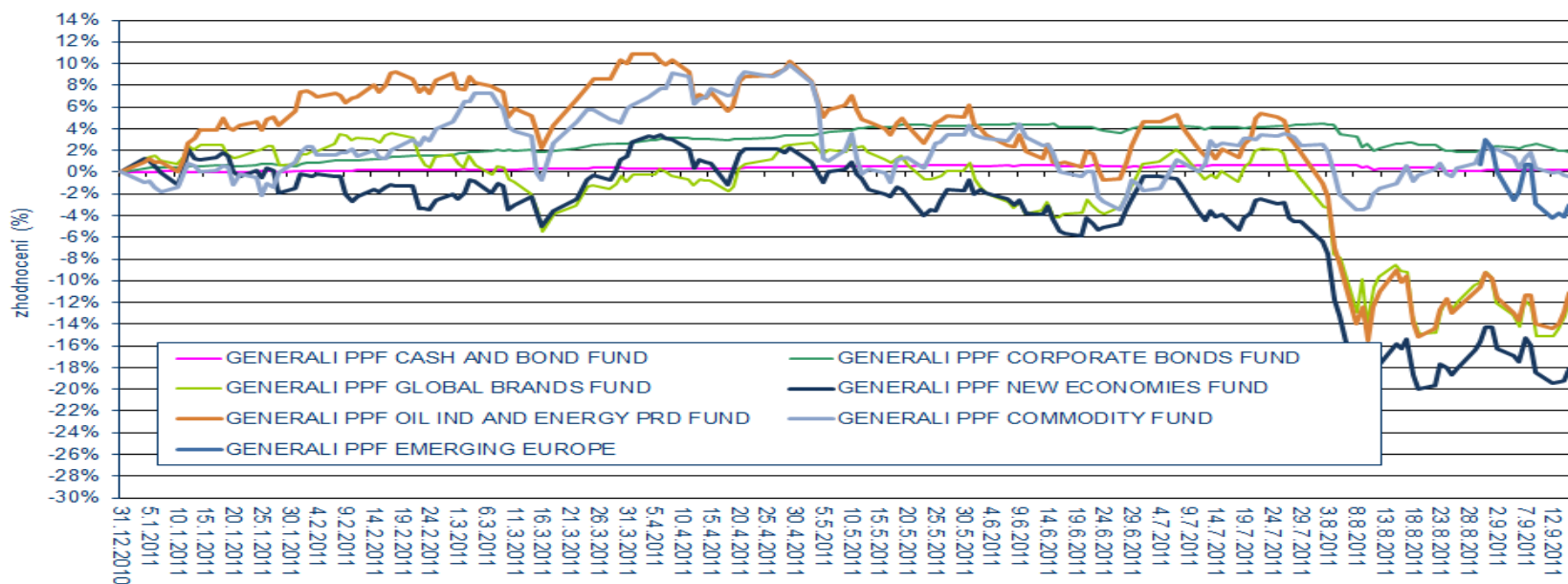
Zhodnocení fondů v roce 2011

GENERALI PPF CORPORATE BONDS FUND	1,90%
GENERALI PPF CASH AND BOND FUND	0,20%
GENERALI PPF COMMODITY FUND	-0,77%
GENERALI PPF EMERGING EUROPE	-3,15%
GENERALI PPF GLOBAL BRANDS FUND	-10,75%
GENERALI PPF OIL IND AND ENERGY PRD FUND	-11,12%
GENERALI PPF NEW ECONOMIES FUND	-18,07%

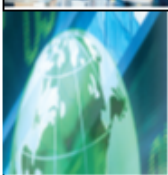
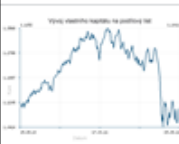
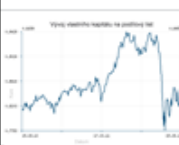
Zhodnocení fondů za 14D

GENERALI PPF GLOBAL BRANDS FUND	1,50%
GENERALI PPF OIL IND AND ENERGY PRD FUND	0,55%
GENERALI PPF CASH AND BOND FUND	0,00%
GENERALI PPF CORPORATE BONDS FUND	-0,47%
GENERALI PPF NEW ECONOMIES FUND	-2,18%
GENERALI PPF COMMODITY FUND	-2,83%
GENERALI PPF EMERGING EUROPE	-3,15%






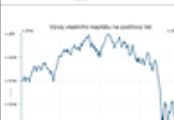




Fondy Generali PPF Invest v roce 2011 (EUR)



Komentář k fondům ČP INVEST – I. část


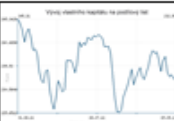
Fond	Komentář	změna 14D	Graf
 FPT	Fond dlouhodobě vykazuje stabilitu s tím, že předpokládané zhodnocení pro rok 2011 bude na úrovni krátkodobých úrokových sazeb. ČNB na svém posledním zasedání ponechala základní úrokovou sazbu na úrovni 0,75 procenta. Probíhaly diskuze o možném zvýšení, ale kvůli hrozbě zastavení hosp. růstu se sazba pravděpodobně do konce roku zvyšovat nebude. 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%.	0,06%	
 FKD	Fond se stabilizoval. V letošním roce posílil o 1,56%. 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.	-0,46%	
 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.	1,56%	
 FRE	Ropa a energetický sektor jsou jedny z klíčových a strategických odvětví v globální ekonomice, proto i přes současnou turbulenci 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 spotřebované suroviny. Nedávné propady ropy jsou spojeny spíše s nejistým vývojem na globálních trzích než s poklesem poptávky po ropě. Doporučení: držet	0,71%	
 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. Odpovídá tomu také zhodnocení od počátku roku, které činí 1,53 procenta.	2,26%	
 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.	-3,36%	
 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.	-3,28%	

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 "pošťák" v období turbulencí na akciových trzích.	-0,71%	
 FNE	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 levně. 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.	-2,57%	
 FŽP	Na kapitálových trzích stále přetrvává nervozita, která stojí i za nepříznivým vývojem FŽP. 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.	-0,62%	
 VFF	Struktura portfolia : 6,31% hotovost (-0,01%), FPT 4,57% (-0,09%), FKD 33,36% (-0,14%), FSM 18,76% (-0,17%), FGZ 7,32% (+0,69%), FNA 4,55% (-0,25%), FFB 4,73% (+0,01%), FNE 7,69% (+0,37%), FRE 6,00% (-0,08%), FŽP 2,63% (-0,07%), FZL 4,10% (-0,23%),	-0,52%	
 DFP	Struktura portfolia : 2,42% hotovost (-2,31%), FGZ 19,15% (+1,61%), FFB 8,27% (+0,69%), FRE 12,33% (-0,19%), FNE 18,42% (+0,50%), FZL 9,30% (-0,54%), FNA 8,74% (-0,50%), FŽP 5,02% (-0,14%), FSM 12,01% (+1,00%), FKD 4,33% (-0,12%)	-0,63%	

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.	-2,83%	
--	---	--------	---

Které události hýbou trhem...

Událost	Vliv na trh	Dopady
Koordinová akce centrálních bank		ECB v koordinaci s Fedem, BoE, BoJ a SNB dodá evropským bankám dolarovou likviditu. Banky totiž začaly mít problém samy tuto likviditu na trzích získat (eurovou už jim ECB dodává). Jde o jasný příklad toho, jak se centrální banky poučili ze situace USA v roce 2008. V této chvíli jednají o dost pružněji (narodil od evropských vlád), což trhy oceňují v zastavení oslabování a nervozity. Tato likvidita bude dodávána do konce tohoto roku.
SNB (švýcarská národní banka)		SNB opět provádí intervence proti posilování švýcarského franku. Chce tak chránit domácí ekonomiku. Příliš silný frank totiž znevýhodňuje švýcarské exportéry.
Dluhová krize v Evropě		Problém dluhové krize v Evropě není stále nevyřešen. V případě, že Řecko nedostane další úvěrovou tranši, tak bude schopno dostat svým závazkům pouze do 17. října. Poté by bylo nuceno oficiálně vyhlásit bankrot. To by mělo velmi negativní vliv na další vývoj v Evropě.
Makroekonomické ukazatele		Řecko trpí 16-ti %-ní nezaměstnaností. HDP za 2. čtvrtletí 2011 se propadl o 7,3%. Šéf Evropské centrální banky ve svém projevu snížil odhad růstu EMU na rok 2011 na 1,4-1,8% (původně 1,5-2,3%) a na rok 2012 na 0,4-2,2% (původně 0,6-2,8%).
Moody's snížila rating francouzských bank		Ratingová agentura Moody's snížila rating francouzským bankám kvůli jejich vysoké expozici ve státních dluhopisech zemí PIGS

Příležitosti a hrozby

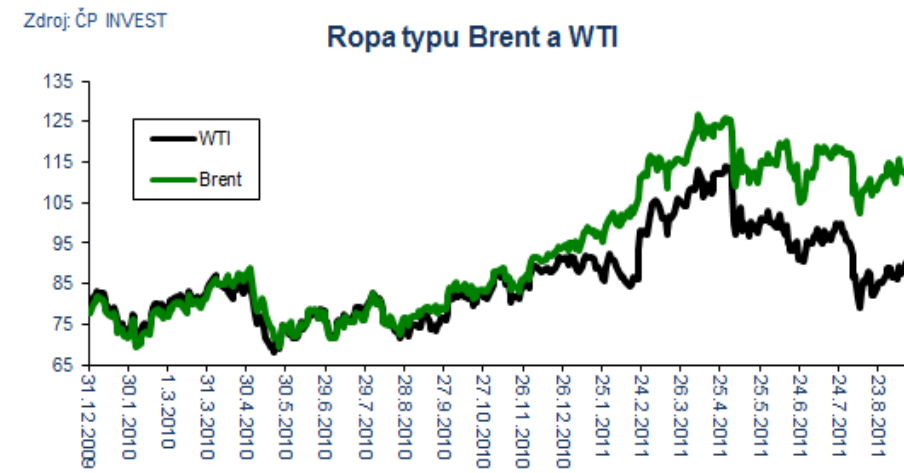
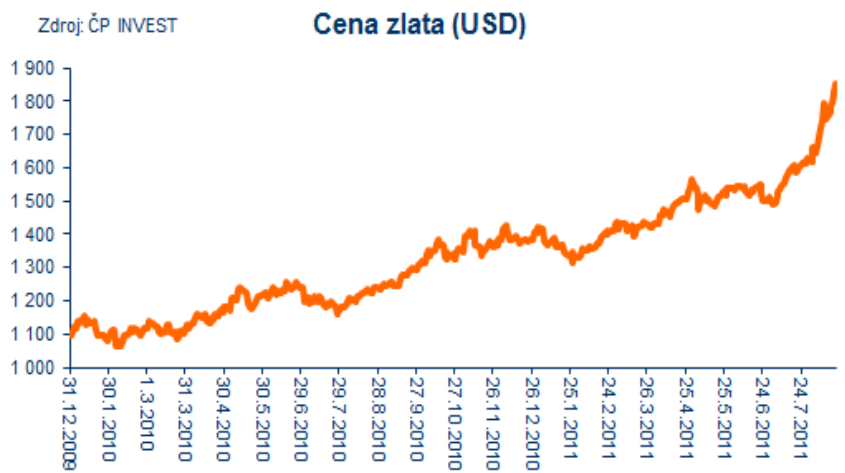
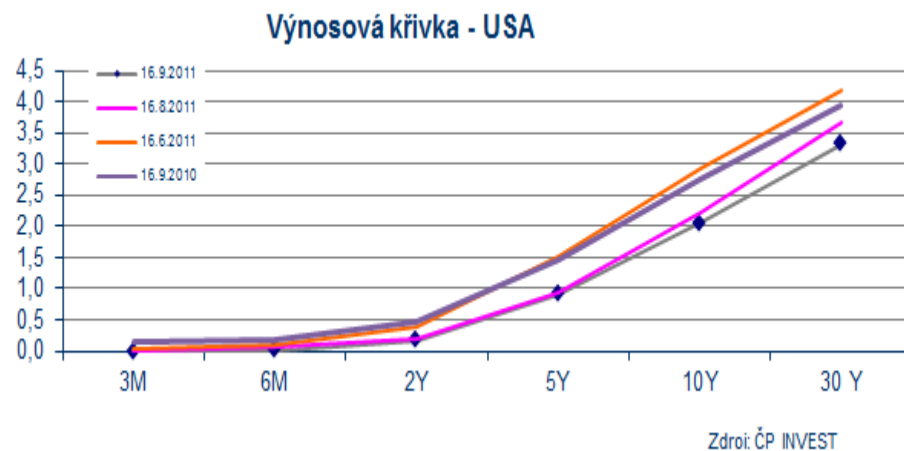
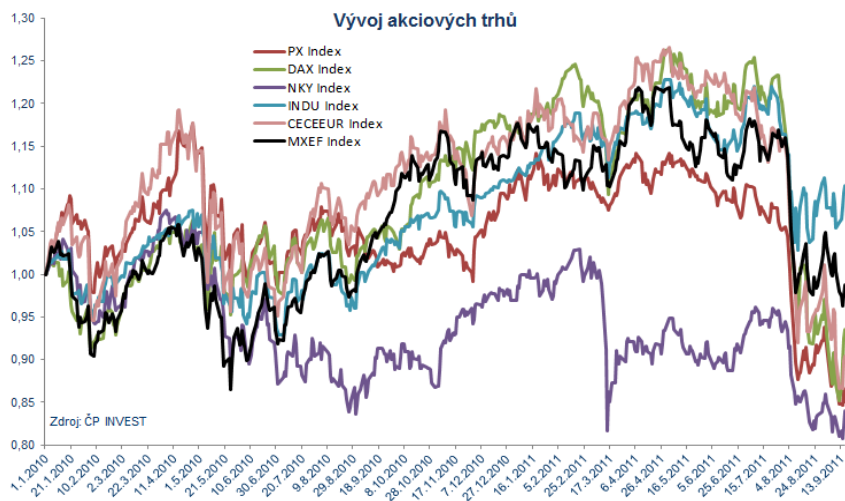


- Vysoký objem hotovosti v amerických firmách by mohl být požit k novým fúzím a akvizicím, případně k výkupu akcií.
- FED a ECB jsou připraveni v případě potřeby stimulovat americkou ekonomiku resp. dodávat likviditu evropským bankám.
- Za dveřmi je další výsledková sezóna, která může ukázat sílu ziskovosti
- Sentiment na globálních trzích je negativní, přičemž fundamentální hodnoty firem jsou na dobrých úrovních



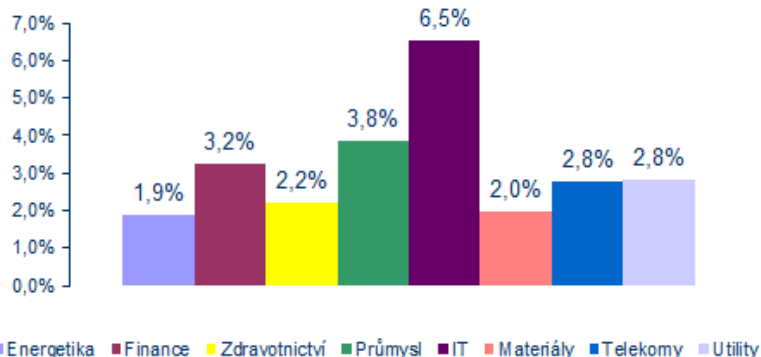
- Bankrot Řecka a případné přenesení finanční nákazy na další státy měnové unie – především Itálie
- Snižování úvěrového ratingu států měnové unie. Objevují se spekulace o možném snížení ratingu Itálie
- Utahování monetární politiky v Číně se sebou nese riziko výrazného zpomalení tamní ekonomiky
- Evropské banky nemají dostatek vlastního kapitálu k poměru toxických aktiv ve svých rozvahách

Trhy v grafech

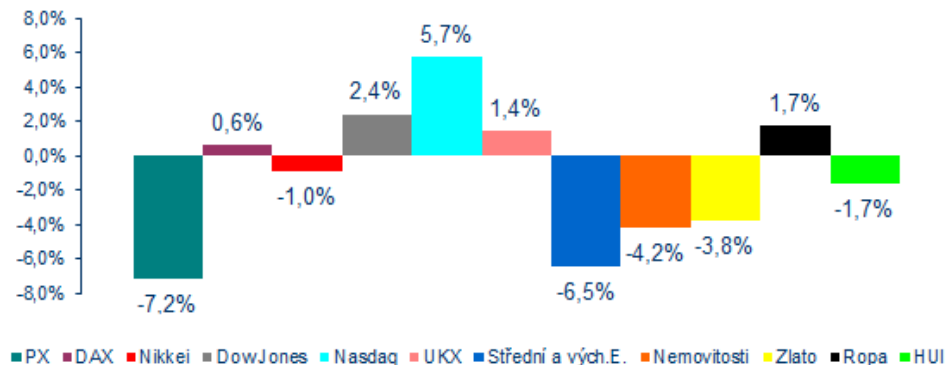


Souhrnná statistika

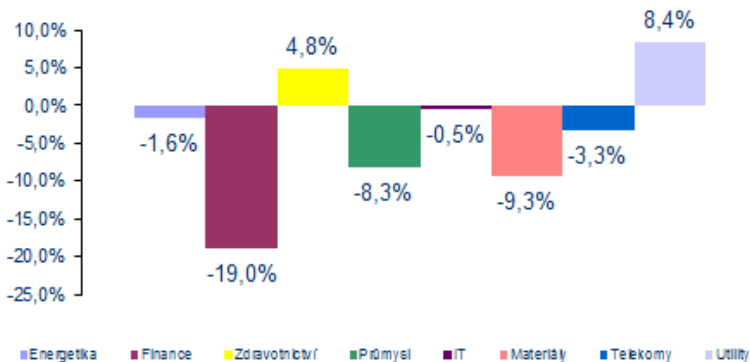
Sektory v indexu S&P 500 - změna za 2W



Vybrané indexy - změna za 2W

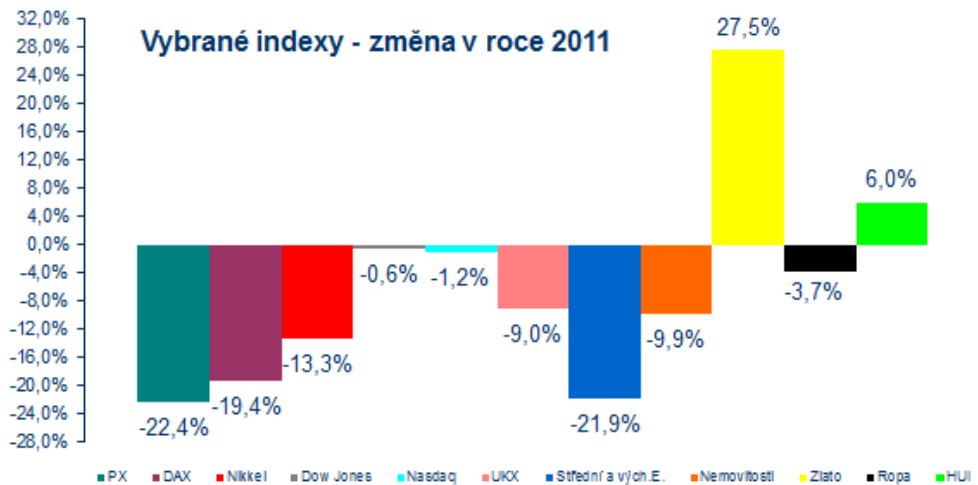


Sektory v indexu S&P 500 - změna v roce 2011



Zdroj: ČP INVEST

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
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.