

Kapitálové trhy a fondy ČP INVEST 19.9-2.10. 2011

Ing. Michal Valentík 3.10.2011 | Praha



PPF

GENERALI PPF
INVEST

Naučíme vaše peníze myslet



ČP INVEST

Vývoj fondů ČP INVEST v roce 2011

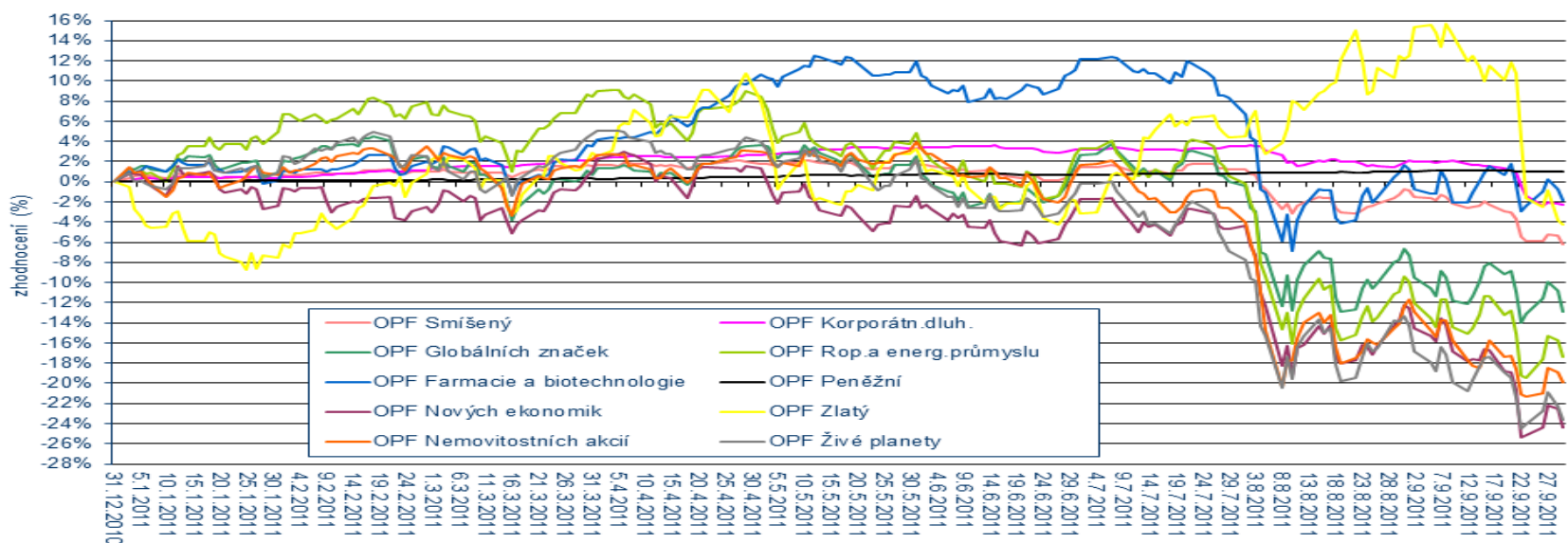
Zhodnocení fondů v roce 2011

OPF Peněžní	0,97%
OPF Farmacie a biotechnologie	-1,80%
OPF Korporátn.dluh.	-2,33%
OPF Zlatý	-4,22%
OPF Smíšený	-6,23%
OPF Globálních značek	-12,93%
OPF Rop.a energ.průmyslu	-17,43%
OPF Nemovitostních akcií	-19,90%
OPF Živé planety	-23,62%
OPF Nových ekonomik	-24,43%

Zhodnocení fondů za 14D

OPF Peněžní	-0,16%
OPF Farmacie a biotechnologie	-2,66%
OPF Nemovitostních akcií	-3,17%
OPF Korporátn.dluh.	-3,82%
OPF Smíšený	-4,35%
OPF Globálních značek	-5,00%
OPF Rop.a energ.průmyslu	-6,79%
OPF Živé planety	-7,37%
OPF Nových ekonomik	-9,35%
OPF Zlatý	-12,90%

Fondy ČPI v roce 2011



Vývoj fondů Generali PPF Invest v roce 2011

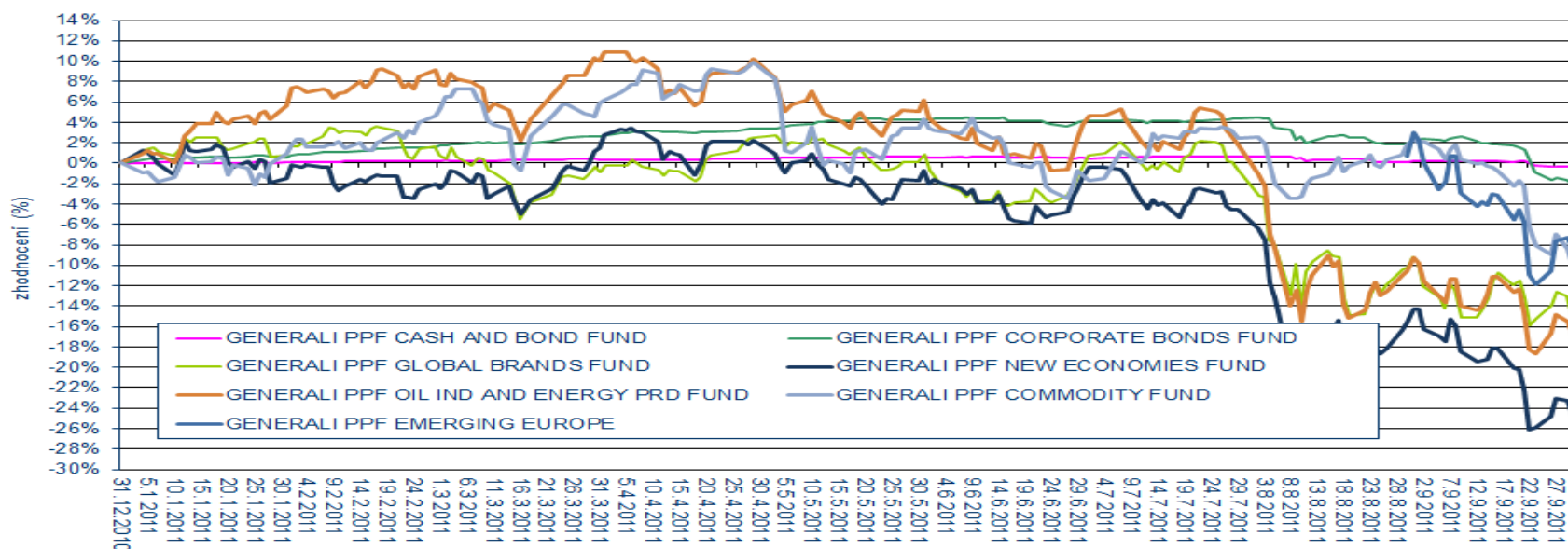
Zhodnocení fondů v roce 2011

GENERALI PPF CASH AND BOND FUND	-0,30%
GENERALI PPF CORPORATE BONDS FUND	-2,00%
GENERALI PPF EMERGING EUROPE	-8,36%
GENERALI PPF COMMODITY FUND	-10,13%
GENERALI PPF GLOBAL BRANDS FUND	-15,07%
GENERALI PPF OIL IND AND ENERGY PRD FUND	-16,83%
GENERALI PPF NEW ECONOMIES FUND	-24,76%


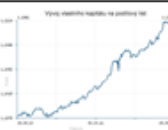

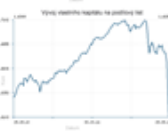










Zhodnocení fondů za 14D

GENERALI PPF CASH AND BOND FUND	-0,50%
GENERALI PPF CORPORATE BONDS FUND	-3,74%
GENERALI PPF GLOBAL BRANDS FUND	-3,98%
GENERALI PPF EMERGING EUROPE	-5,48%
GENERALI PPF OIL IND AND ENERGY PRD FUND	-6,42%
GENERALI PPF NEW ECONOMIES FUND	-8,07%
GENERALI PPF COMMODITY FUND	-9,82%


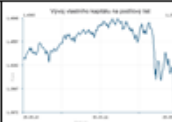








Fondy Generali PPF Invest v roce 2011 (EUR)



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%.	-0,16%	
 FKD	V pozadí zpomalování ekonomického vývoje a dluhových problémů USA i Evropy si fond vede poměrně dobře. Důvodem poklesu FKD je zejména nárůst rizikové averze investorů v důsledku dluhové krize periferie eurozóny a obav investorů z potenciálního rozpadu EMU. V tomto ohledu roste nedůvěra v rychlost rozhodování politiků a v jejich schopnost táhnout za jeden provaz. Fundamentální hodnota společností v FKD je stabilní. Doporučení: z dlouhodobého horizontu průběžně nadvažovat oproti akciovým fondům.	-3,82%	
 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 ze zpomalující se ekonomického oživení a dluhových problémů. Na druhé straně firmy vykazují růst podnikových zisků a nižší míru zadluženosti. Jakýkoliv pokles je v tuto dobu vhodný na navýšení pozice, jelikož akcie jsou velice atraktivní co se fundamentální i technické analýzy týče. Do konce roku očekáváme stabilizaci na akciových trzích. Další vývoj bude záviset na rozhodnutí politiků a také na síle globálního hospodářství - zde musíme zmínit riziko spojené s možností recese v roce 2012.	-5,00%	
 FRE	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 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	-6,79%	
 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 výkonost fondu, která je nejlepší ze všech fondů (s výjimkou FPT)	-2,66%	
 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 - tento komentář z minulých reportů se potvrdil. Je nutno uzamykat zisky. V tuto chvíli je opět vhodné pozice ve zlatu navýšovat.	-12,90%	
 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 podléhového fondu. Hospodářské výsledky naznačují pokračování mírného zvyšování cen aktiv. Investoři však více vyčkávají. Dluhová krize těmto akciím příliš nepřeje - developři mají vysoký podíl cizího financování a problémy bank se rychle přesouvají dále.	-3,17%	

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.	-4,35%	
 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 a zpomalování globálního hospodářství.	-9,35%	
 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.	-7,37%	
 VFF	Struktura portfolia : 5,49% hotovost (-0,82%), FPT 4,66% (+0,09%), FKD 33,98% (+0,61%), FSM 19,07% (+0,31%), FGZ 7,77% (+0,46%), FNA 4,76% (+0,22%), FFB 4,67% (-0,06%), FNE 7,13% (-0,56%), FRE 5,70% (-0,30%), FŽP 2,48% (-0,15%), FZL 4,29% (+0,19%),	-2,07%	
 DFF	Struktura portfolia : 3,47% hotovost (+1,04%), FGZ 18,52% (-0,63%), FFB 8,17% (-0,11%), FRE 11,72% (-0,60%), FNE 17,73% (-0,69%), FZL 8,83% (-0,47%), FNA 8,49% (-0,26%), FŽP 4,73% (-0,28%), FSM 11,76% (-0,25%), FKD 6,59% (+2,26%)	-6,59%	

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.	-9,82%	
---	---	--------	---

Které události hýbou trhem...

Událost	Vliv na trh	Dopady
Fed -Twist operace	↑	Americká centrální banka (Fed) přišla s dalším opatřením, jak zmírnit situaci na finančním trhu. Bude kupovat dlouhodobé státní dluhopisy a prodávat krátkodobé státní dluhopisy a to v objemu 400 mld. USD. Fed se tak snaží "narovnat" výnosovou křivku (viz. strana č. 8 graf vpravo nahoře). Snaží se snížit dlouhodobé úrokové sazby na úkor krátkodobých. Fed také prohlásil, že bude podporovat trh s hypotékami, jelikož prodej domů je v USA na historickém minimu
Navýšení EFSF	↑	Německý Bundestag schválil navýšení evropského záchranného fondu (EFSF). Německo tak bude ručit 211 mld. EUR (dosud 123 mld. EUR). Jedná se o pozitivní krok k vyřešení dluhové krize, ale stále je to málo. Dluhy v Evropě jsou příliš vysoké
Goldman Sachs - stagflace	→	Investiční banka Goldman Sachs předpovídá s pravděpodobností 40% stagflaci na následující období
Snižování ratingu	↓	Ratingová agentura S&P snížila rating Itálie z A+ na A s výhledem negativní. Snížení je komentováno slabou ekonomickou situací a nedůvěrou ve schopnost Itálie snížit svůj dluh. Dále S&P snížilo rating významným americkým bankám jako je Citigroup a Bank of America.
Makroekonomické ukazatele	↓	Maloobchodní tržby v Německu poklesly o 2,9% - jedná se o největší propad od května 2007. V eurozóně klesly maloobchodní tržby již pátý měsíc v řadě. Podle Eurostatu bude inflace v Eurozóně cca 3% proti původnímu očekávání 2,5%
Zastavení spolupráce mezi bankami	↓	Bank of China přestala obchodovat s francouzskými bankami devizové forwardy a měnové swapy, což má za následek snížení likvidity na mezibankovním trhu

Příležitosti a hrozby

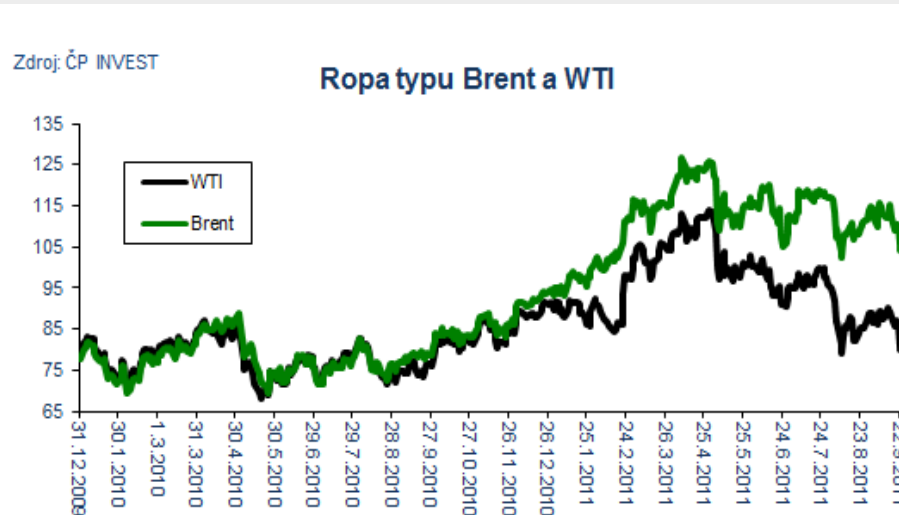
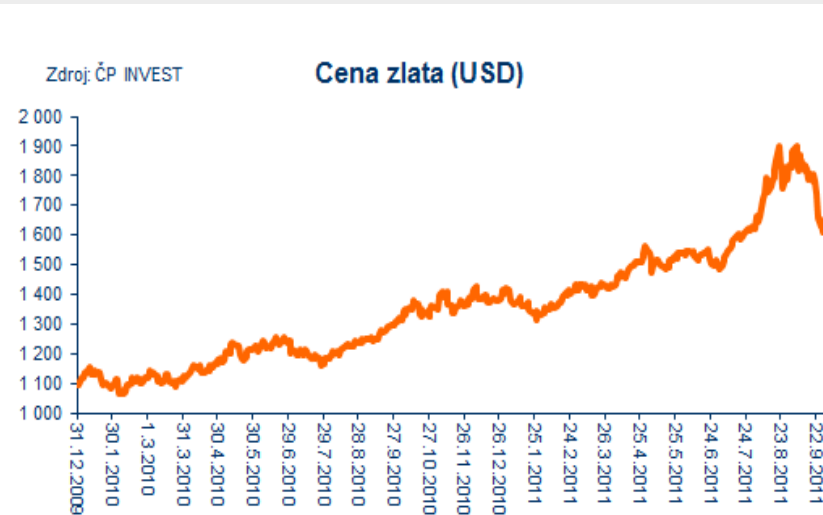
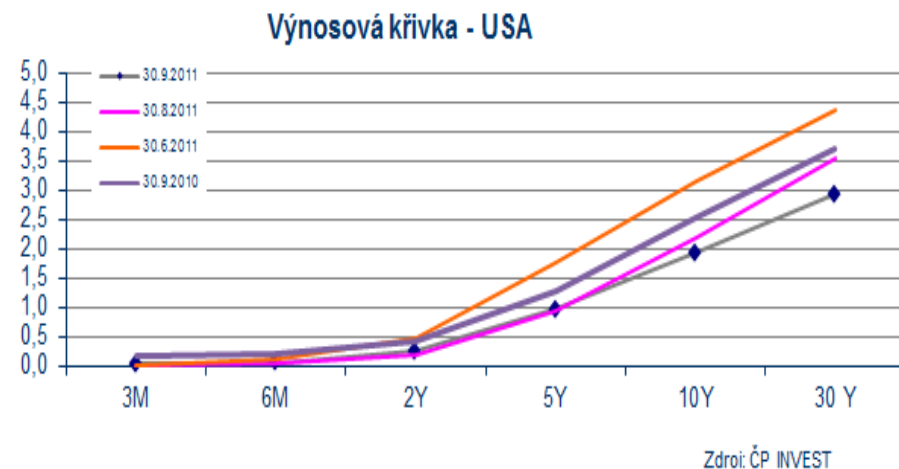
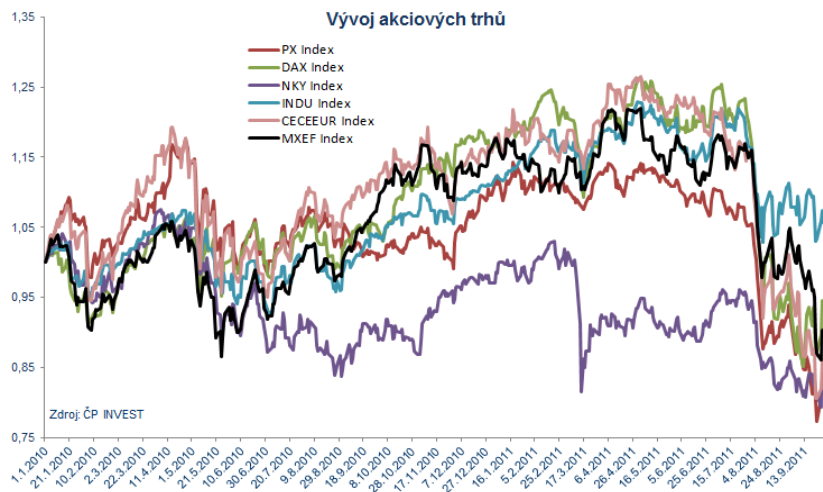


- Vysoký objem hotovosti v amerických firmách by mohl být požit k novým fúzím a akvizicím, případně k výkupu akcií.
- FED a ECB jsou připraveni v případě potřeby stimulovat americkou ekonomiku resp. dodávat likviditu evropským bankám.
- Za dveřmi je další výsledková sezóna, která může ukázat sílu ziskovosti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



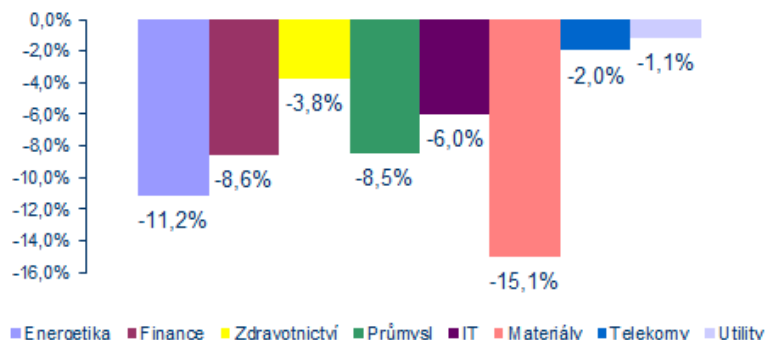
- Bankrot Řecka je nevyhnutelný. Otázkou zůstává za jakých podmínek se tak stane a s tím je i spojená
- Snižování úvěrového ratingu států měnové unie – již se to dotklo Itálie (S&P snížila rating)
- Utahování monetární politiky v Číně se sebou nese riziko výrazného zpomalení tamní ekonomiky
- Evropské banky nemají dostatek vlastního kapitálu k poměru toxických aktiv ve svých rozvahách

Trhy v grafech

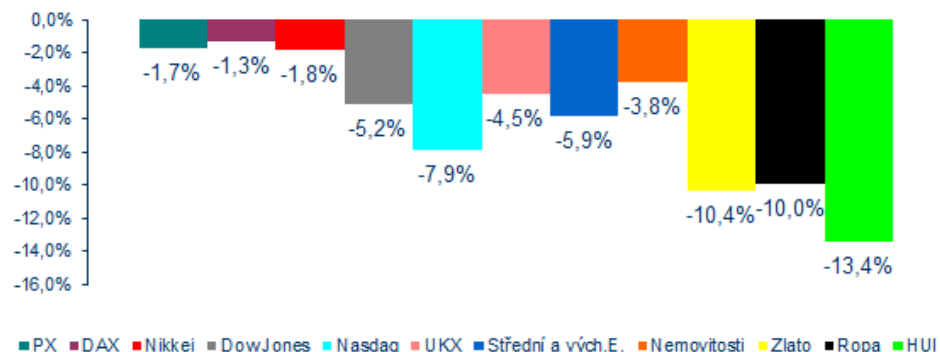


Souhrnná statistika

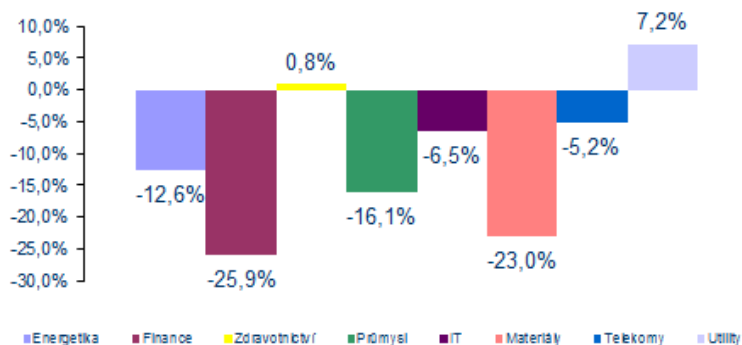
Sektory v indexu S&P 500 - změna za 2W



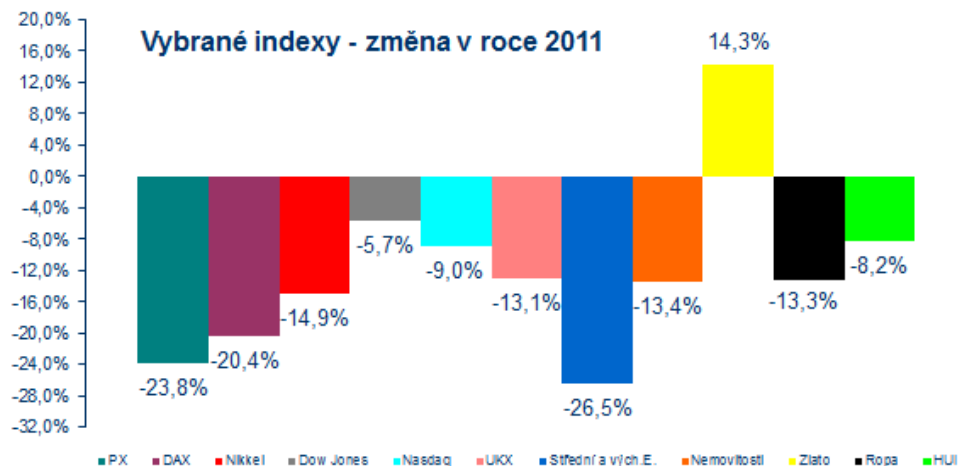
Vybrané indexy - změna za 2W



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



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.