

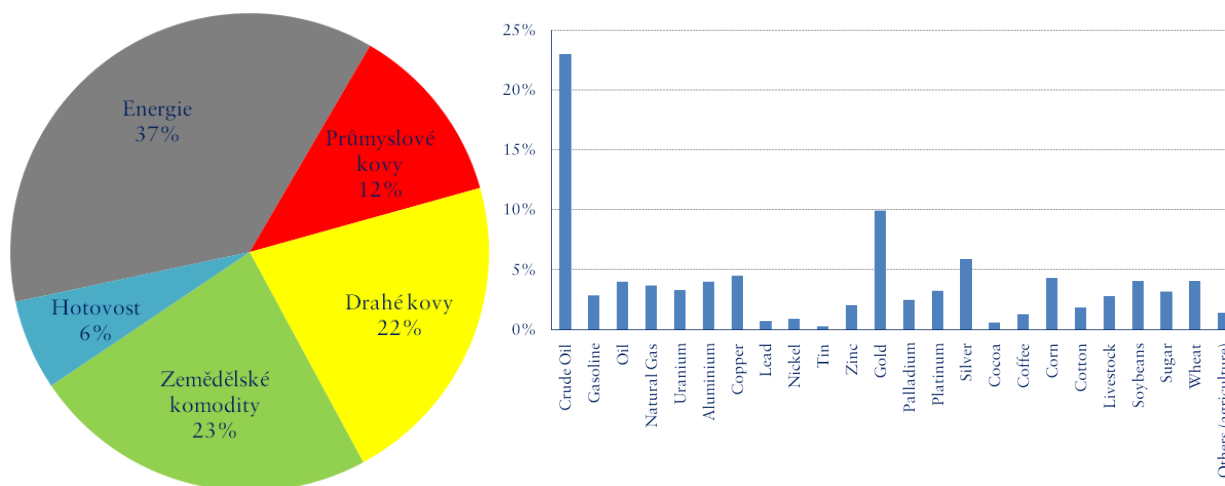
Komentář portfoliomanážera k 1.8.2011

Úvod měsíce se ještě nesl v pozitivním duchu v reakci na schválení úsporného řeckého balíčku a index S&P 500 se dostal na dohled svým letošním maximům. Horší data z amerického trhu práce však sérii silného růstu ukončila. S tím se vzápětí opět připomněla dluhová krize v eurozóně, když se pod silný výprodejní tlak nově dostaly dluhopisy Španělska a Itálie. Teprve až třetí červencový týden díky realizaci druhého záchranného balíčku pro Řecko situaci uklidnil a konečně převážila mimořádně dobrá čísla z korporátní sféry. Ovšem jen na několik dní. Ke konci měsíce přišly špatné zprávy snad ze všech směrů: slabá makrodata z USA, zklamání z výsledků některých firem, série downgradů zemí jižního křídla EMU ze strany ratingových agentur a patová situace ohledně nutného navýšení dluhové stropu ve Spojených státech.

Naproti tomu komodit jako celek měly až na samotný závěr měsíce, kdy nakonec nervozita z akciových trhů přeci jen zvítězila, pouze jeden směr – vzhůru. Především nárůst cen drahých kovů (zlato +7,9 % a stříbro +14,9 %) pomohl kompozitním komoditním indexům meziměsíčně v průměru k více než 2% ziskům. DJ-UBS subindex průmyslových kovů si polepšil o 4,5 % a zemědělských komodit o 2,8 %. Mírně, 0,8 %, ztrácely pouze ceny energií. Fondu se zásluhou výrazného převážení drahých kovů na úkor především ropy dařilo ještě lépe.

V souladu s vývojem sentimentu společná evropská měna proti dolaru oslabila o 0,8 % (YTD1 7,6 %). Rovněž česká koruna si proti euru polepšila – o 0,7 %. Proti dolaru zůstala beze změny. Měnové riziko je samozřejmě neustále zajišťováno. Ze zobchodovaných 680 tisíc EUR představovaly prodeje pouhou desetinu objemu – realizace profitu na zlatě a zemním plynu. Naopak se objevilo více dílčích nákupních příležitostí – jednalo se především o ropu a zemědělské plodiny včetně bavlny. Celková zainvestovanost přesto vlivem přítoku nových peněz do Fondu mírně poklesla k 94 %.

Struktura Fondu k 31. 7. 2011:



Více užitečných informací můžete zhlédnout v *Týdenních komentářích* a *Měsíčních komentářích vývoje na finančních trzích* v sekci *Služby klientům*, přístupné z hlavní webové stránky ČP INVEST investiční společnost, a. s. <http://www.cpinvest.cz>.

Patrik Hudec

Mgr. Patrik Hudec
portfoliomanážer