

# Kapitálové trhy a fondy ČP INVEST 17.10-30.10. 2011

Ing. Michal Valentík 1.11.2011 | Praha



PPF

GENERALI PPF  
INVEST

Naučíme vaše peníze myslet



ČP INVEST

# Vývoj fondů ČP INVEST v roce 2011

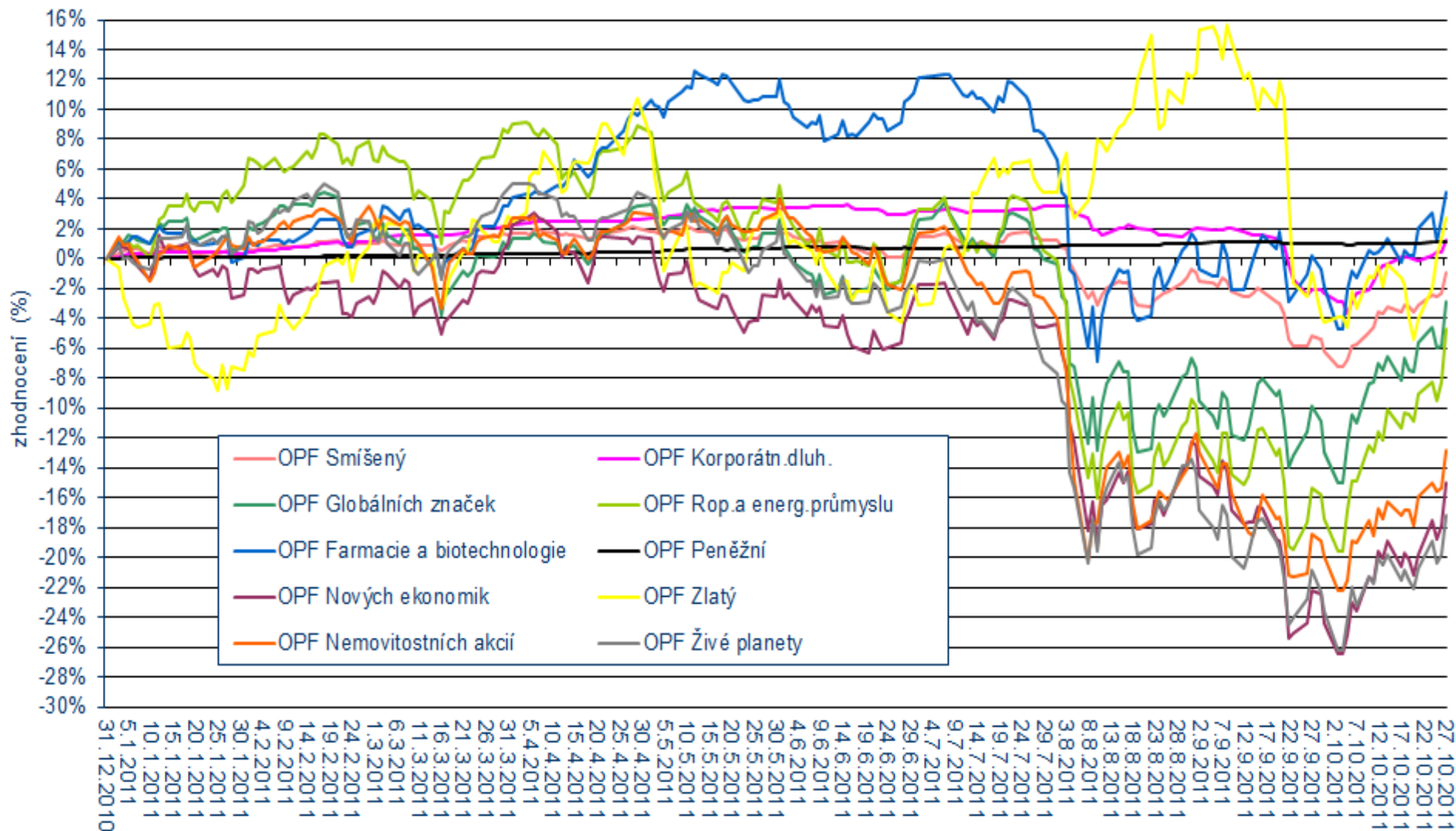
## Zhodnocení fondů v roce 2011

<i>OPF Farmacie a biotechnologie</i>	4,44%
<i>OPF Zlatý</i>	2,67%
<i>OPF Korporátn.dluh.</i>	1,20%
<i>OPF Peněžní</i>	1,11%
<i>OPF Smíšený</i>	-0,92%
<i>OPF Globálních značek</i>	-2,84%
<i>OPF Rop.a energ.průmyslu</i>	-4,69%
<i>OPF Nemovitostních akcií</i>	-12,88%
<i>OPF Nových ekonomik</i>	-15,01%
<i>OPF Živé planety</i>	-17,13%

## Zhodnocení fondů za 14D

<i>OPF Rop.a energ.průmyslu</i>	8,46%
<i>OPF Nových ekonomik</i>	6,25%
<i>OPF Nemovitostních akcií</i>	5,50%
<i>OPF Globálních značek</i>	5,03%
<i>OPF Zlatý</i>	4,61%
<i>OPF Živé planety</i>	4,22%
<i>OPF Farmacie a biotechnologie</i>	3,67%
<i>OPF Smíšený</i>	2,82%
<i>OPF Korporátn.dluh.</i>	1,64%
<i>OPF Peněžní</i>	0,09%

# Fondy ČPI v roce 2011



# Vývoj fondů Generali PPF Invest v roce 2011

## Zhodnocení fondů v roce 2011




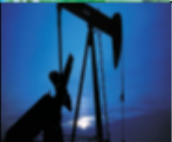



<i>GENERALI PPF CORPORATE BONDS FUND</i>	0,86%
<i>GENERALI PPF CASH AND BOND FUND</i>	0,20%
<i>GENERALI PPF EMERGING EUROPE</i>	-4,82%
<i>GENERALI PPF COMMODITY FUND</i>	-5,62%
<i>GENERALI PPF OIL IND AND ENERGY PRD FUND</i>	-7,93%
<i>GENERALI PPF GLOBAL BRANDS FUND</i>	-8,02%
<i>GENERALI PPF NEW ECONOMIES FUND</i>	-18,42%

## Zhodnocení fondů za 14D






<i>GENERALI PPF OIL IND AND ENERGY PRD FUND</i>	4,04%
<i>GENERALI PPF NEW ECONOMIES FUND</i>	2,29%
<i>GENERALI PPF CORPORATE BONDS FUND</i>	2,22%
<i>GENERALI PPF GLOBAL BRANDS FUND</i>	1,75%
<i>GENERALI PPF COMMODITY FUND</i>	1,65%
<i>GENERALI PPF EMERGING EUROPE</i>	0,41%
<i>GENERALI PPF CASH AND BOND FUND</i>	0,40%



# Komentář k fondům ČP INVEST – I. část


Fond	Komentář	14 dní
 <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. 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%.	0,09% ↑
 <b>FKD</b>	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.	1,64% ↑
 <b>FGZ</b>	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. Současná volatilita fondu je dána obavami investorů ze zpomalující se ekonomického oživení a dluhových problémů. Na druhé straně firmy vykazují růst podnikových zisků a nižší míru zadluženosti. Před měsícem jsem doporučoval nákup při jakémkoliv poklesu. Nyní jsou akciové trhy o 15% výše. Proto doporučuji v akciových fondech uzamykat zisky nebo minimalizovat ztráty a přesouvat se do FKD. 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.	5,03% ↑
 <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 spekulacemi než samotným množstvím spotřebovávané suroviny. Z důvodu možné recese v roce 2012 měním doporučení na podvážit se ve prospěch FKD	8,46% ↑
 <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. Odpovídá tomu také výkonost fondu v letošním roce, která je nejlepší ze všech fondů	3,67% ↑
 <b>FZL</b>	V minulých reportech jsem psal o uzamykání zisků (možnost propadu) a o opětovném nástupu do pozice. Pokles na zlatu proběhl a nyní opět nabývá na síle. Proto stále doporučuji neagresivně vstupovat do pozice a při výrazném růstu zisk zamykat.	4,61% ↑
 <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 - developéři mají vysoký podíl cizího financování a problémy bank se rychle přesouvají dále. Doporučení podvážovat ve prospěch FKD	5,50% ↑

# Komentář k fondům ČP INVEST– II. část

Fond	Komentář	14 dní
 <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.	2,82% ↑
 <b>FNE</b>	Akciový fond, který se specializuje na země emerging markets, především na země BRIC - Brazílie, Rusko, Indie a Čína + Jižní Korea. Proti vyspělým trhům se obchodují tamní akcie se záporným diskontem. 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. Doporučení podvážovat ve prospěch FKD	6,25% ↑
 <b>FŽP</b>	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. Doporučení podvážít se ve prostěch FKD	4,22% ↑
 <b>VFF</b>	Struktura portfolia : 6,26% hotovost (+2,78%), FPT 7,27% (+2,93%), FKD 29,93% (-3,91%), FSM 18,97% (-0,05%), FGZ 7,39% (-1,08%), FNA 4,59% (-0,06%), FFB 4,39% (-0,10%), FNE 7,10% (-0,03%), FRE 4,84% (-0,95%), FŽP 2,38% (-0,05%), FZL6,89% (+0,52%),	2,97% ↑
 <b>DFP</b>	Struktura portfolia : 2,08% hotovost (-0,02%), FPT 2,93% (+2,93%), FGZ 17,48% (-0,46%), FFB 7,48% (-0,27%), FRE 12,32% (-0,09%), FNE 18,08% (+0,61%), FZL 10,92% (+0,57%), FNA 7,94% (-0,21%), FŽP 5,05% (-0,17%), FSM 10,69% (-0,45%), FKD 5,03% (-2,43%)	5,01% ↑

## Fondy Generali PPF invest

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

Fond	Komentář	14 dní
 <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.	1,65% ↑

# Které události hýbou trhem...

Událost	Vliv na trh	Dopady
Summit EU	↑	Evropští představitelé se shodli na řešení dluhové krize. Řešení má tři základní pilíře. 1. odpouštění řeckého dluhu ve výši 50% 2. rekapitalizaci evropských bank 3. garance z EFSF proti ztrátě prvních 20% u nově vydaných dluhopisů
Pozitivní výsledková sezóna	→	I přes politické turbolence a dluhovou krizi v Evropě se firmám daří. Probíhající výsledková sezóna nepřináší žádná výraznější negativní překvapení
<b>Řecké referendum</b>	↓	Řekové by se měli v referendu vyjádřit, zda-li pomoc od EU a MMF vůbec chtějí. Termín a podmínky referenda zatím nejsou známy. Veškeré dosavadní snahy o záchranu Řecka jsou v tuto chvíli v



# Příležitosti a hrozby

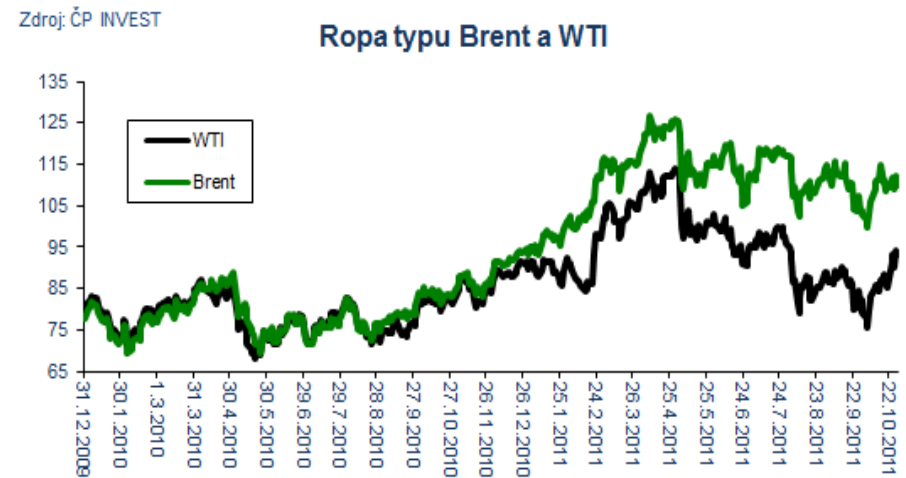
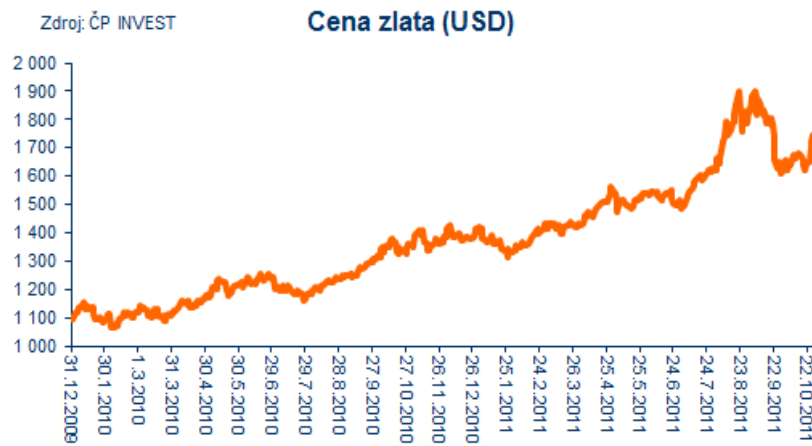
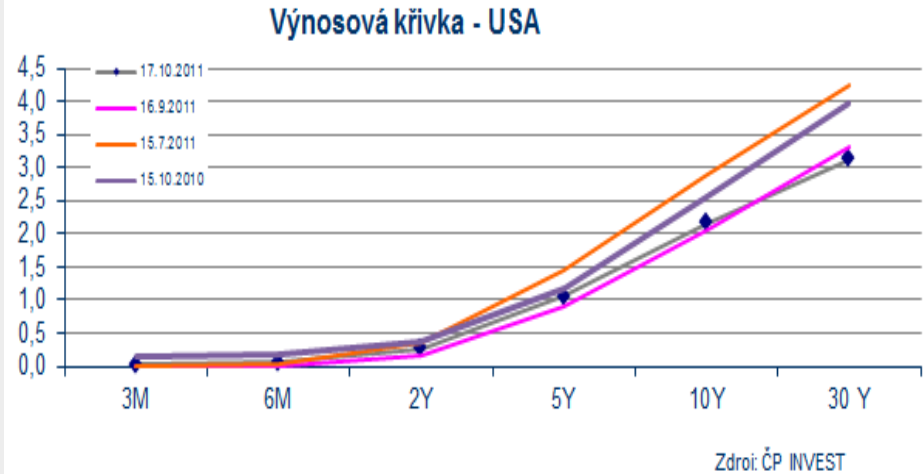


- Vysoký objem hotovosti v amerických firmách by mohl být použit k novým fúzím a akvizicím, případně k výkupu akcií.
- FED a ECB jsou stále připraveni v případě potřeby stimulovat ekonomiky resp. dodávat likviditu na trh.
- Výsledková sezóna právě probíhá. Zatím vše vypadá, že firmy jsou schopny stále generovat zisk, i současné nelehké situaci
- Zlato prochází konsolidací a nejistota na trzích a nízké úrokové sazby hrají ve prospěch tohoto drahého kovu, které by mohlo najít nová maxima



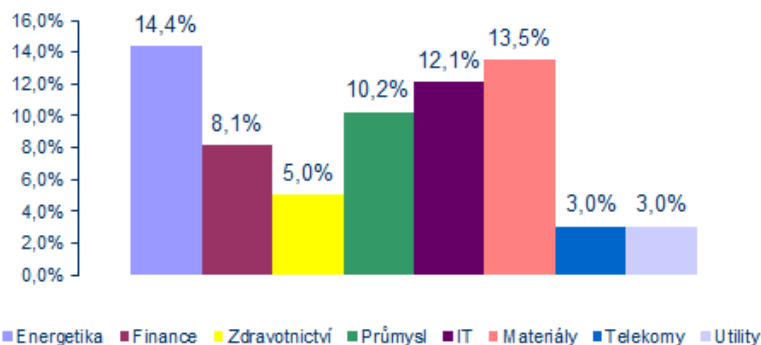
- **Bankrot Řecka je nevyhnutelný. Řecké referendum o přijetí či odmítnutí pomoci pohřbívá myšlenku překonat dluhovou krizi bez vážnějších ekonomických dopadů**
- Pokračování ve snižování úvěrového ratingu států měnové unie – již se to dotklo Itálie a Španělska. **Nyní se spekuluje o Francii**
- Utahování 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 – (proto centrální banky dodávají do systému likviditu)**

# Trhy v grafech

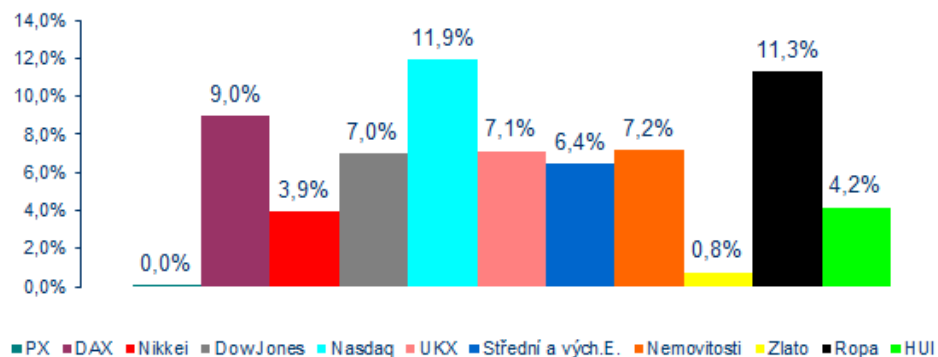


# Souhrnná statistika

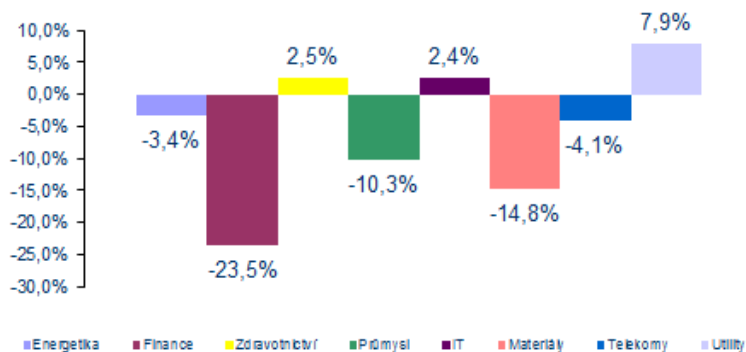
## Sektory v indexu S&P 500 - změna za 2W



## Vybrané indexy - změna za 2W

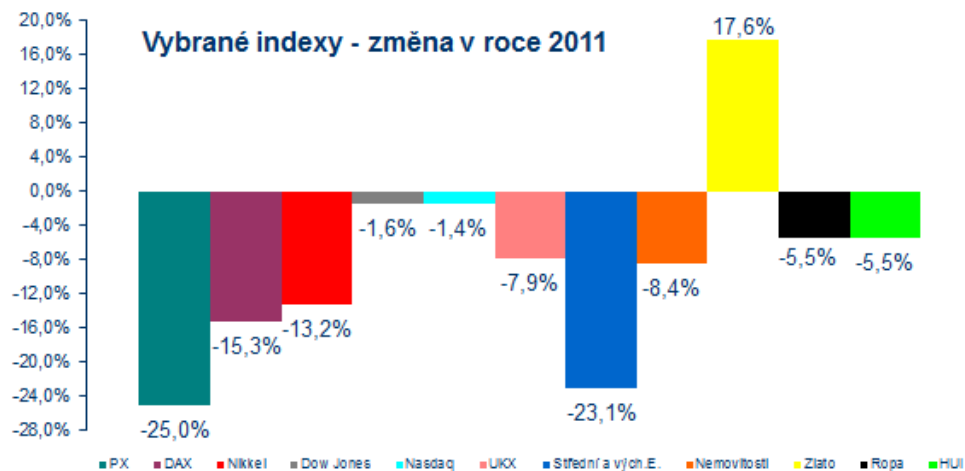


## Sektory v indexu S&P 500 - změna v roce 2011



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.