

Měsíční zpráva – leden 2012

Konzervativní mix



Jaromír Zdražil

Rizikový profil fondu



Vývoj na akciových trzích

Leden byl jedním z nejlepších měsíců pro riziková aktiva v historii. Akcie svými výnosy překonaly růst komodit i státních dluhopisů, když globální akciový index MSCI All Country World Index posílil o 4,4 %. Za růstem lze spatřit 3 hlavní důvody: 1) „pokrok“ při řešení dluhové krize v Evropě, 2) lepší makroekonomická data v USA, 3) monetární expanze centrálních bank, zejména pak rezignace ECB a její bezprecedentní levné 3-leté půjčky evropským bankám. Vyjádření americké centrální banky o ponechání nulových sazeb až do roku 2014 a deklarace o připravenosti pro další stimulace už jen podtrhly všeobecnou euforii ze záplavy levné likvidity. V tomto prostředí si pak americký akciový index S&P 500 mohl připsat růst o 4,4 % a uzavřít tak nejlepší leden od roku 1997. Akcie v Evropě posílily o 4 % ale s obrovskými regionálními rozdíly – např.

Německo si připsalo růst o 9,5 %, naopak španělský trh skončil v červených číslech po zveřejnění špatných makroekonomických dat. Akcie v Japonsku rostly rovněž 4 % ale emerging markets si připsaly růst o 7,3 %.

Dluhopisy svět

Výnosy ve světě i v lednu nadále klesaly. Jedním z výrazných faktorů poklesu výnosů je příslib Fedu držet sazby po delší dobu na současné úrovni. Výnosy u desetiletého dluhopisu se stále drží pod 2%.

V Evropě byl hlavním impulzem pro další pokles výnosů likvidita dodávaná trhu od ECB. Ta dotlačila výnosy na desetiletém dluhopisu poměrně výrazně pod dvěma procenty.

Vzhledem k ne příliš pozitivním výhledům pro významné ekonomiky a také díky aktivitám centrálních bank je poměrně pravděpodobné, že současné výnosové úrovně ještě nějakou chvíli vydrží a případný výraznější růst výnosů se odkládá.

Makro ČR

V České republice z makroekonomického pohledu nedošlo v lednu k žádné změně. Jediným pozitivem ve struktuře růstu HDP zůstává export. Pro export je extrémně důležitá poptávka zemí eurozóny a hlavně Německa. Případný credit crunch v Evropě by měl tedy výrazné dopady na domácí ekonomiku. Ostatní data stále naznačují zpomalování ekonomiky.

Dluhopisy ČR a výhled

Aktivita ECB měla zprostředkovaně vliv i na domácí dluhopisový vývoj. ECB přinesla na trhy uklidnění a vzhledem k atraktivitě našich výnosů v porovnání s německými dluhopisy začali hlavně zahraniční investoři výrazně kupovat české státní dluhopisy. Vzhledem k velmi stabilní dluhové situaci České republiky je pravděpodobné, že může zmenšování výnosového rozdílu mezi německými státními dluhopisy pokračovat.



Jaromír Zdražil
manažer fondu

Upozornění pro investory

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech (prospektech) fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování obhospodařovatel upozorňuje, že současná výkonnost nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky. Veškeré informace zde uvedené mají pouze informační charakter a jejich účelem není nahradit statut (prospekt) nebo poskytnout jeho kompletní shrnutí. Případné využití těchto stránek při investování musí být konzultováno s poradcí České spořitelny. Metody a principy ohodnocení finančního nástroje vymezuje Vyhláška č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování. Pokud se v informačním materiálu hovoří o jakémkoli výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, že jakákoli investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kurzů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše případného zisku není v žádném případě zaručena.

Tento materiál vytvořila Česká spořitelna, úsek FT Retail Distribution, a byl poprvé uvolněn k rozšiřování 8. 2. 2012. Česká spořitelna podléhá dohledu České národní banky. Podrobnější informace o všech produktech Vám poskytnou poradci v kterékoli pobočce České spořitelny nebo na infolince 800 INVEST (800 468 378).