

Měsíční zpráva – leden 2012

Sporobond



Jaromír Zdražil

Rizikový profil fondu

1	2	3	4
---	---	---	---

Fond

Z pohledu výkonnosti byl leden jedním z neúspěšnějších měsíců za dobu trvání fondu. Jen velmi zřídka se stane, že spíše konzervativně složené dluhopisové portfolio vydělá za jeden měsíc dvě procenta. Dařilo se i relativně, fond držel krok se svým srovnávacím indexem. Hlavním důvodem byla velmi podobná durace s indexem.

Makro svět

Poslední data potvrzují (měřeno růstem HDP), že americká ekonomika zatím odolává recesním scénářům. Vývoj HDP je kladný, růst je sice mírný, ale ekonomika roste. Americký Fed neopouští svou snahu ekonomice pomáhat uvolněnou

měnovou politikou a dokonce přistoupil k určité formě slibu držet takto nízké sazby i ve střednědobém horizontu. V Evropě se velmi pozitivně odrazila aktivita ECB a její repo operace, kterými dostává do systému velké množství likvidity a brání tak zadrhnutí toku peněz.. Makroekonomická data jsou stále poměrně dobrá hlavně v Německu.

Dluhopisy svět

Výnosy ve světě i během ledna nadále klesaly. Jedním z výrazných faktorů jejich poklesu je příslib Fedu držet sazby po delší dobu na jejich současné úrovni. Výnosy u desetiletého dluhopisu se stále drží pod 2 %. V Evropě byla hlavním impulzem pro další pokles výnosů likvidita dodávaná trhu od ECB. Ta dotlačila výnosy na desetiletém dluhopisu poměrně výrazně pod 2 %. Vzhledem k ne příliš pozitivním výhledům pro významné ekonomiky a také aktivitám centrálních bank je dost pravděpodobné, že současné výnosové úrovně ještě nějakou chvíli vydrží a případný výraznější růst výnosů se odkládá.

Makro ČR

V České republice nedošlo z makroekonomického pohledu v lednu k žádným změnám. Jediným pozitivem ve struktuře růstu HDP zůstává export. Pro export je extrémně důležitá poptávka zemí eurozóny a zejména 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 díky atraktivitě našich výnosů v porovnání s německými dluhopisy začali především 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 poradci 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).