

# Měsíční zpráva – leden 2012

## Trendbond



Štěpán Mikolášek, CFA

### Rizikový profil fondu

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

### Zhodnocení

Do nového roku odstartoval fond pozitivně, pod vlivem odeznívající averze z posledních měsíců minulého roku se totiž dařilo drtivě většině rizikovějších aktiv. Trhy ocenily injekci likvidity ECB směrem do evropského bankovního sektoru, nálada byla rovněž podpořena slibnými kroky doprovázejícími přípravu dohody o odpisu řeckého dluhu. Zmírnily se i černé předpovědi hlubší recese v EMU a analytici mírně pozvedli svoje negativní očekávání. V kurzu fondu to znamenalo růst hodnoty o téměř 3,8 %, což znamenalo odmazání významné části loňského poklesu kurzu.

### Dluhopisy ČR

Český dluhopisový trh pokračoval v silné konsolidaci posledních týdnů. V dohledné budoucnosti se očekává stabilita krátkých úrokových sazeb ze strany ČNB, ceny podpořilo odeznění vysoké averze. V součtu to pro náš dluhopisový trh znamenalo lednové posílení o více než 2,5 %. Podobně reagovala i koruna, která výrazně korigovala svoje oslabování. Jen během ledna dokázala přidat k euru téměř 3 %.

### Polsko

Polský dluhopisový trh byl rovněž pod vlivem příznivé globální nálady a udržuje si statut nejméně kolísavého trhu v našem regionu. Za leden posílily tamní dluhopisy v průměru o 1,37 %. Silným lákadlem byl podhodnocený zlotý, který od začátku roku posílil vůči euru o více jak 4 %.

### Maďarsko

Maďarsko bylo v minulých měsících investory „trestáno“ za nová legislativní pravidla omezující centrální banku a malou kooperaci s Mezinárodním měnovým fondem. Poslední prohlášení tamních politiků však výrazně otupila ostří sporů, když naznačila připravenost vzdát se některých kontroverzních kroků posledních trendů. Domácí dluhopisy tak mohly skokově růst, během ledna přidaly asi 2,8 %. Ještě výraznější posun byl k vidění u forintu, který k euru přidal více jak 5,5 %.

## Turecko

Turecké státní dluhopisy nezůstaly poklesu rizikové averze „ušetřeny“ a jen za leden dokázaly posílit o více jak 3 %. Turecké liře navíc pomohl pohyb dolaru, takže vůči euru za měsíc přidala asi 5,6 %.

## Aktivita v portfoliu a výhled

V portfoliu fondu jsme neprovedli velké změny, přistoupili jsme k realizaci prvních zisků na polském trhu.



Štěpán Mikolášek, CFA  
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).