

Měsíční zpráva – leden 2012

Vyvážený mix



Tomáš Ondřej, CFA

Rizikový profil fondu

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

Komentář k výkonnosti trhů a portfolia

Leden byl pro riziková aktiva jedním z nejlepších měsíců 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 tři 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 stimulační 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 %, nicméně s obrovskými regionálními rozdíly – např. Německo si připsalo růst o 9,5 %, naopak španělský trh skončil po zveřejnění špatných makroekonomických dat v červených číslech. Akcie v Japonsku rostly rovněž 4 %, ale emerging markets si připsaly růst o 7,3 %, z toho index MSCI pro střední a východní Evropu v dolarech dokonce o 15,2 %. **Podílové listy fondu si za měsíc připsaly výnos +3,4 % díky růstu akcií, státních dluhopisů ČR i korporátních dluhopisů.**

Z makroekonomických dat zaujal pokles nezaměstnanosti v USA, pokles inflace v Číně, růst tamního předstihového ukazatele PMI zpět do pásma expanze a v Německu pak růst důvěry investorů. Index měřící publikovaná makroekonomická data proti očekávání analytiků v USA (Citigroup Economic Surprise Index) dosáhl 10-měsíčního maxima. Výsledky amerických společností za 4. čtvrtletí rovněž zatím nezklamaly, ačkoliv míra meziročního růstu výrazně poklesla. Zisky evropských společností jsou špatné vůči konsensu analytiků.

Dluhopisy

Pod vlivem odeznívající rizikové averze z posledních měsíců minulého roku se dařilo drtivě většině rizikovějších aktiv. Trhy ocenily injekci likvidity ECB směrem do evropského bankovního sektoru, náladu rovněž podpořily slibné kroky při přípravě dohody o odpisu řeckého dluhu. Zmírnily se i černé předpovědi hlubší recese v EMU a analytici mírně pozvedli svoje negativní očekávání.

Český dluhopisový trh tak mohl pokračovat v silné konsolidaci posledních týdnů. V dohledné budoucnosti se očekává stabilita krátkých úrokových sazeb ze strany ČNB, ceny podpořilo odeznění vysoké rizikové 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 %. Ve výkonnosti fondu se pozitivně projevil i vývoj na trzích s firemními dluhopisy. Ceny skokově rostly jak v segmentu nejkvalitnějších emitentů, tak

především v segmentu high yield. Tam jsme také přistoupili k první částečné realizaci silných zisků.

Aktivita na portfoliu

Během ledna jsme navyšovali podíl akcií z 27 % až na 32 %, a to převážně nákupy derivátů. Po delší době jsme, pokud jde o vývoj akcií na emerging markets, opět optimisté.

Výhled

Z krátkodobého pohledu očekáváme korekci překotného růstu, z pohledu kalendářního roku pak růst P/E pro globální akcie.



Tomáš Ondřej, 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 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).