

10.8.2009	hodnota	změna	
		měsíční	roční
Pražská burza – index PX	1 153	+ 27 %	- 21 %
Světové akcie - MSCI World	1 063	+ 14 %	- 22 %
České dluhopisy – index EFFAS Bloomberg	171	+ 1,6 %	+ 3,8 %
Ropa Brent (USD/barel)	73	+ 18 %	- 35 %

Výtah na trhu akcií: od jara několik pater nahoru

Ostrý obrat

Deprese na trhu akcií dosáhla dna 5. března 2009. Všichni máme v paměti záplavu negativních zpráv v té době. Nicméně, akciový trh má mj. v popisu práce reagovat na budoucí události s řádným předstihem (obvykle 9 měsíců), a tak již tehdy provedl prudký obrat směrem nahoru, velmi podobným tempem, jako šel před tím dolů. V té chvíli však takový vývoj čekal málokdo a zcela jej mohly zachytit jen plně zainvestované akciové fondy, podobně jako je Conseq Akciový který od 5.3.2009 zhodnotil svůj podílový list o 78 %, na rozdíl např. od většiny hedgeových fondů zaměřených na akcie, které si průměrně připsaly od 5.3. jen 9 %.

Pohled vpřed

Inflace a úrokové sazby pravděpodobně zůstanou nízké po delší dobu. Očekáváme následující vývoj:

- růst ekonomiky nebude bez výkyvů, podobně jako tomu bylo v Japonsku v 90. letech, kdy časté poklesy střídala období růstu;
- výrazné zásahy centrálních bank do ekonomiky: v době poklesu ekonomiky poskytování velkých objemů likvidity, které následně budou muset být z trhu v době oživení staženy.

Nadále však bude výhodné mít část portfolia umístěnu v akciích, a to z následujících důvodů:

- akciový trh bude podporován stávajícím přebytkem volných peněžních prostředků na trhu, lepšícimi se makroekonomickými

ukazateli a dobrými výsledky celé řady firem, které jsou schopny prosperovat i nyní, v době všeobecného poklesu HDP;

- postupné překonání ekonomické krize směrem k oživení přinese řadu atraktivních investičních příležitostí;
- zvýšená tolerance k riziku pravděpodobně přivede mezinárodní investory zpět na rozvíjející se trhy, což by mělo podpořit růst těchto trhů.

Vývoj hodnoty podílu Conseq Akciový v posledních 5 letech:



Zaostřeno na fond CONSEQ DLUHOPISŮ NOVÉ EVROPY: vzestup pokračuje

Manažeři portfolia fondu: **Jan Vedral, Ondřej Matuška**

Zaměření: dluhopisy „nové Evropy“, tedy zemí, které nedávno vstoupily do EU nebo mají o členství zájem. Největší investice jsou v Polsku, Maďarsku, Turecku a v ČR.

Cíl: maximalizovat výnos plynoucí z úroků a kapitálového zhodnocení.

Doručená doba trvání investice: 3 roky a více.

Dluhopisy nové Evropy mají za sebou dobré 9ti měsíční období a vše nasvědčuje tomu, že jsou před nimi rovněž nadějně vyhlídky. Hodnota podílového listu vzrostla od počátku tohoto roku do 4.8.2009 o 7 %. Podívejme se na příčiny růstu:

- **Polsko:** ekonomická situace se zlepšuje a potvrdila to zlepšená makroekonomická data, hlavně v případě průmyslu a tržeb, což umožní polské centrální bance ponechat referenční úrokovou sazbu beze změny na úrovni 3,5 % (Evropská centrální banka: 1%, Bank of England: 0,5%). Výnos do splatnosti 2letých státních dluhopisů (SD) je na 4,7 %, což je 3,5 % nad německými.
- **Maďarsko:** využívá podporu MMF a za úkol má uloženo konsolidovat veřejné rozpočty; jejich cílový deficit činí 2,6 % HDP. Pokud bude splněn,lepší se i důvěryhodnost země, potřebná k přechodu ze stávajícího financování od MMF k tržnímu. Pozitivní vliv na státní dluhopisy má pokles úrokových sazeb. Referenční sazba centrální banky je nyní na 8,5 %. Výnos do splatnosti 2letých SD je na 9,3 %, což je 8 % nad německými.
- **Turecko:** rovněž dostává pomoc od MMF a musí proto dodržovat rozpočtovou disciplínu a držet státní dluh na únosné úrovni. Očekává se, že centrální banka sníží referenční sazbu z 8,25 % o dalších 0,5 %. Příznivý vývoj v červenci snížil výnos 2letých SD na 10 %, tedy 9 % nad německé.

- **Česká republika:** ekonomika poklesne asi o 3,8% (po loňském růstu o 2,8%). Inflace by měla snížit pod 1 %; až koncem 2010 by měla dosáhnout 2 %. ČNB zredukovala referenční sazbu na 1,25% Výnos do splatnosti 2letých SD je na 2,3%, což je 1% nad německými.

Výhled

Hodnota podílového listu fondu by měla pokračovat v růstu, neboť:

- pravděpodobně bude pokračovat proces snižování rozdílu mezi výnosem do splatnosti dluhopisů zemí nové Evropy a německých, což by mělo fondu přinést kapitálové zhodnocení;
- fond bude vydělávat též na relativně vysokých kupónových sazbách dluhopisů, které má v portfoliu.

Vývoj hodnoty podílu Conseq Dluhopisů Nové Evropy v posledních 3 letech:



Další informace včetně statutu fondu naleznete na internetové stránce www.conseq.cz.

Tento dokument je vydán společností Conseq Investment Management, a.s. (dále jen "Společnost"). Informace zde obsažené nemohou být považovány za nabídku či doporučení k nákupu, prodeji nebo jinému nakládání s jakýmkoliv investičním nástrojem a nejsou poskytováním jakýchkoliv investičních služeb, mimo jiné investičního poradenství, investičních doporučení nebo analýz investičních příležitostí. Veškeré v tomto dokumentu uváděné informace jsou založeny na zdrojích, které Společnost považuje za důvěryhodné, avšak nepřebírá záruku za přesnost, aktuálnost a úplnost těchto informací. Názory Společnosti a jejích zaměstnanců uvedené v tomto dokumentu se mohou bez předchozího upozornění měnit. Společnost nepřebírá odpovědnost za škodu způsobenou využitím informací v tomto dokumentu obsažených. Jsou-li v tomto dokumentu uváděny údaje o minulých kursech a výnosech, tyto nemohou být spolehlivým ukazatelem budoucích výnosů. Každá investice obsahuje riziko a hodnota investice může v čase růst i klesat a není vyloučeno riziko ztráty investovaných prostředků. Je-li investiční nástroj denominován v cizí měně, jeho cena nebo výnos mohou kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu. Statut a zjednodušený statut fondu kolektivního investování, na který tento dokument odkazuje a jsou-li jeho podílové listy či akcie nabízeny Společností, je možné zdarma získat v sídle Společnosti nebo na stránkách www.conseq.cz. Jsou-li v tomto dokumentu uváděny údaje o zdanění, toto zdanění závisí na osobních poměrech investora a může se měnit. Společnost doporučuje jakékoliv investiční rozhodnutí vždy předem konzultovat s nezávislým odborným poradcem, ledaže je investor sám takovým odborníkem. Společnost a její zaměstnanci se mohou podílet na obchodech s investičními nástroji, poskytovat poradenství či jinak profitovat z obchodů s investičními nástroji, ke kterým se přímo nebo nepřímo vztahují informace v tomto dokumentu uvedené. Bez předchozího souhlasu Společnosti nelze tento dokument ani jeho část reprodukovat nebo dále šířit.