

WI - Dluhopisové portfolio

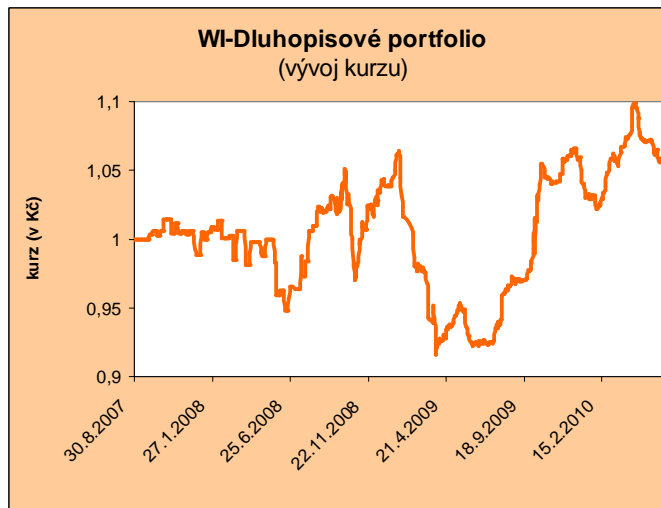
30.6.2010

Investiční profil

Toto portfolio představuje formu bezpečného investování. Vzhledem ke struktuře investic budou výnosy portfolia odrážet vývoj na finančních trzích. Dluhopisové portfolio je určeno pro konzervativní investory s averzním postojem k riziku, kteří dávají přednost zaručenému dlouhodobému zhodnocení svých prostředků i za cenu nižších výnosů než nabízejí dynamičtější formy investic. Cílem správy dluhopisového portfolia je dosahovat v dlouhodobém horizontu růstu tržní hodnoty portfolia při zachování co možná nejnižšího stupně rizikivosti.

Základní údaje	
Den uvedení	30.8.2007
Počáteční kurz podílu	1,00000 Kč
Aktuální kurz podílu	1,06325 Kč

Výkonnost	
1 měsíc	0,86%
6 měsíců	1,28%
1 rok	15,73%
od založení (p.a.)	2,45%



Komentář

Ekonomická situace v ČR

Český statistický úřad zveřejnil dne 9.6.2010 upřesněnou statistiku HDP za I. čtvrtletí roku 2010, z které vyplývá růst o 0,5 % proti IV. čtvrtletí roku 2009 a meziroční růst o 1,1 %. Pozitivně se na růstu HDP v 1Q 2010 podílela spotřeba domácností a tvorba zásob.

Česká měna v červnu zakončila obchodování na hodnotě 25,695 EUR/CZK, když oproti dubnu oslabilo o 0,7 %. Kurz EUR/CZK se pohyboval v rozmezí 25,670-26,020, česká měna byla stále pod tlakem díky nepříznivé situaci na finančních trzích, kterou způsobila dluhová krize Řecka a některých dalších států jižní Evropy. Koruna posílila proti euru až na začátku července, dostala se na hodnotu mírně nad 25,300, když k posílení přispělo posílení eura proti dolaru, pokles rizikové averze a celkově silná makroekonomická data z domácí ekonomiky.

Průmyslová výroba za květen podle dat ČSÚ zaznamenala roční růst o 16,9 %, produkce je v černých číslech díky vlivu nízké výpočtové základny a meziročnímu růstu exportů o 24,4 %, příznivě vypadá i statistika nových objednávek, které meziročně rostou o 27,2 % (objednávky ze zahraničí vzrostly také o 27,2 %). Míra nezaměstnanosti v červnu opět překvapila svým poklesem (již po páté v řadě), a to na 8,50 %, zlepšení situace na trhu práce je způsobeno postupným oživením v průmyslovém sektoru. Po dubnovém zklamání maloobchodní tržby v květnu vzrostly meziročně o 3,1 %, a to především díky prodejem motorových vozidel. Stále vysoká nezaměstnanost a minimální růst mezd bude nadále držet domácí poptávku na uzdě.

wüstenrot

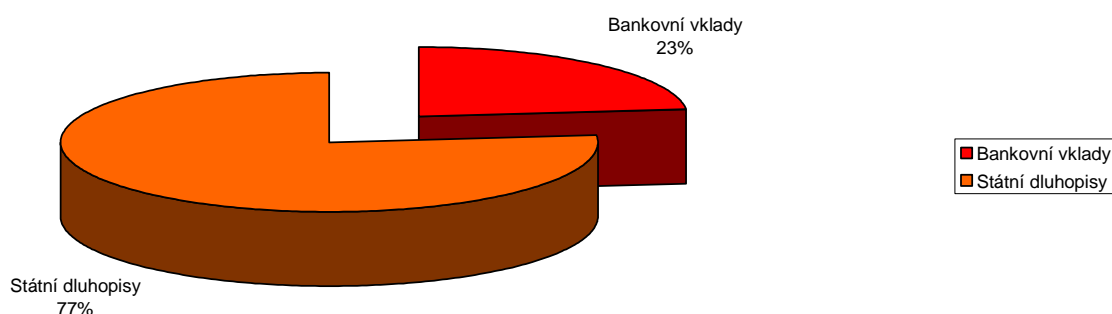
Trh dluhopisů a peněžní

Evropská centrální banka ponechala 8. července úrokové sazby podle očekávání beze změny na 1 %.

Česká národní banka na svém měnovém zasedání dne 23. června nepřekvapila a ponechala hlavní úrokovou sazbu na 0,75 %. Na tiskové konferenci po zasedání uvedl guvernér Zdeněk Tůma, že vidí rizika aktuální makroekonomické prognózy jako vyrovnaná a očekává proto pro nejbližší dobu stabilitu úrokových sazeb.

V průběhu června rostly výnosy českých státních dluhopisů po celé délce výnosové křivky o zhruba 0,10-0,15 % v reakci na vysokou potřebu nových emisí ze strany MF ČR. Na začátku července jsme však zaznamenali komentáře dvou významných členů bankovní rady ohledně sazeb. Nejprve viceguvernér Mojmír Hampl řekl, že sazby pravděpodobně zůstanou na současné nízké úrovni delší dobu, než očekával, protože přicházejí signály o slabším růstu a nižší inflaci. Podobně se vyjádřil i nový guvernér Miroslav Singer, který o několik dnů později prakticky zopakoval slova viceguvernéra Mojmíra Hampla. V reakci na tyto komentáře klesla výnosová křivka českých státních dluhopisů po celé své délce zhruba o 0,15-0,20 %.

Struktura portfolia



Nejvýznamnější regiony	Podíl v %
Česká republika	100%

Nejvýznamnější investice	Podíl v %
Bankovní vklady	23,3%
Státní dluhopisy	76,7%