

Vyvážené portfolio

Rizikový profil

1
2
3
4
5


Investiční cíle a strategie portfolia

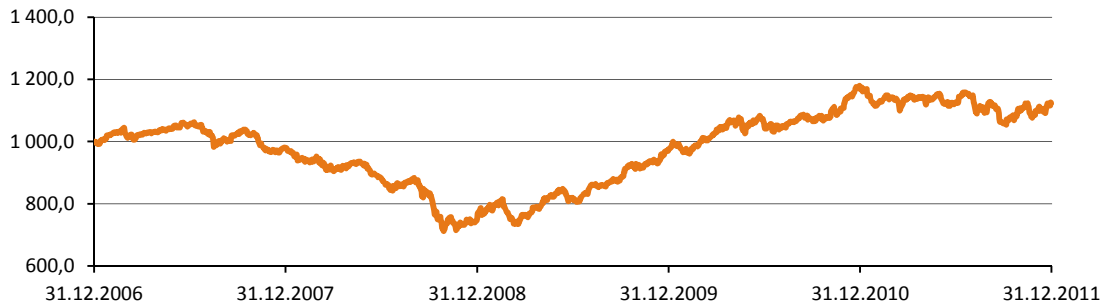
Cílem portfolia je dosáhnout čistého anualizovaného výnosu 6-8 % p.a. při průměrné anualizované volatilitě do 10 %. Maximální krátkodobý pokles hodnoty portfolia by neměl být větší než 30 %. Portfolio by mělo být široce diverifikováno do různých tříd aktiv a dále dle regionů, sektorů a měn. Minimální doporučený investiční horizont je 5 let.

Historická rizikovost portfolia

| | Anualizovaná volatilita | Sharp Ratio |
|--------|-------------------------|-------------|
| 1 rok | 2,23% | -2,56 |
| 3 roky | 7,38% | 1,57 |
| 5 let | 5,50% | 0,08 |

Historická výkonnost portfolia (v CZK)

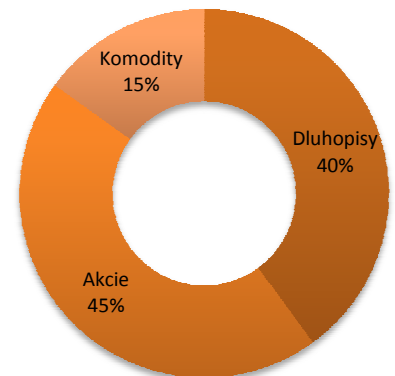
| | |
|-------------|---------|
| 1 měsíc | 2,40% |
| 3 měsíce | 6,01% |
| 6 měsíců | -0,19% |
| 1 rok | -3,77% |
| 3 roky | 46,41% |
| 5 let | 12,40% |
| 3 roky p.a. | 13,55% |
| 5 let p.a. | 2,37% |
| 2007 | -1,99% |
| 2008 | -21,67% |
| 2009 | 27,05% |
| 2010 | 19,75% |
| 2011 | -3,77% |



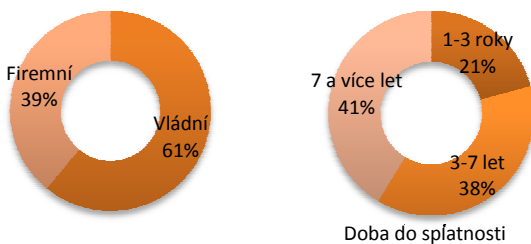
Upozornění: Předchozí výnosy nezaručují stejné výsledky v budoucím období. Hodnota investovaného majetku a příjmů z něho může stoupat i klesat a není zaručena plná návratnost investované částky.

Složení portfolia

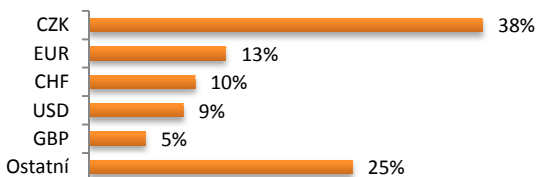
| Fond | ISIN | Měna | Typ fondu | Podíl |
|--|--------------|------|-------------------|-------------|
| Conseq Invest Dluhopisový | IE0031282662 | CZK | dluhopisový | 10% |
| Templeton Global Total Return | LU0170475312 | USD | dluhopisový | 10% |
| Pioneer Euro High Yield | LU0229386064 | EUR | dluhopisový | 10% |
| BNP Paribas L1 Bond World Emerging Local | LU0251280011 | USD | dluhopisový | 10% |
| ING Global High Dividend R CZK | LU0295015480 | CZK | akciový | 10% |
| Credit Suisse Global Value R CZK | LU0458681094 | CZK | akciový | 10% |
| Franklin Global Small-Mid Cap Growth | LU0144644332 | USD | akciový | 10% |
| Templeton Emerging Markets | LU0128522744 | USD | akciový | 10% |
| ČPI Zlatý fond | CZ0008472370 | CZK | akciový-komoditní | 10% |
| Credit Suisse Commodity Index Plus CHF | LU0230917477 | CHF | komoditní | 10% |
| Celkem | | | | 100% |



Struktura dluhopisů v portfoliu



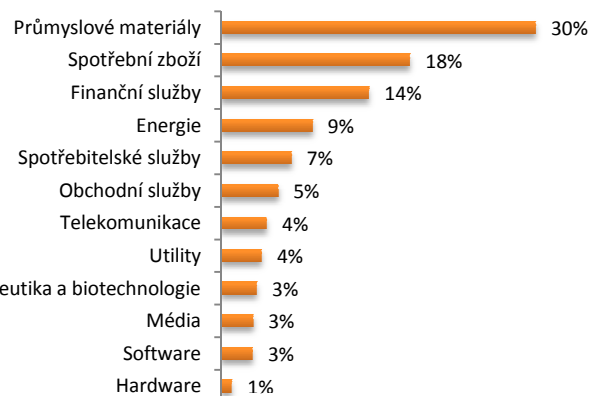
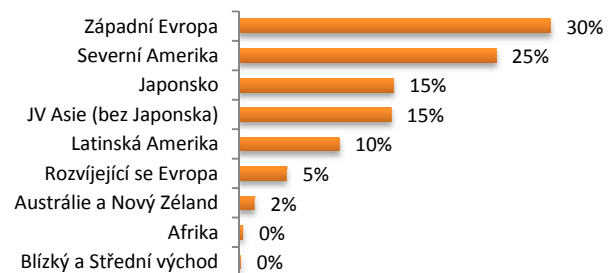
Měnové riziko portfolia



Fundamentální ukazatele

| | |
|--|-------|
| Průměrná roční nákladovost fondů (TER) | 1,97% |
| Průměrná délka dluhopisů | 4,01 |
| Průměrné P/E akcií | 11,43 |
| Průměrné P/B akcií | 1,30 |
| Průměrné P/S akcií | 0,75 |
| Průměrný dividendový výnos akcií | 2,93% |

Struktura akcií v portfoliu



Vyvážené portfolio

Rizikový profil

1

2

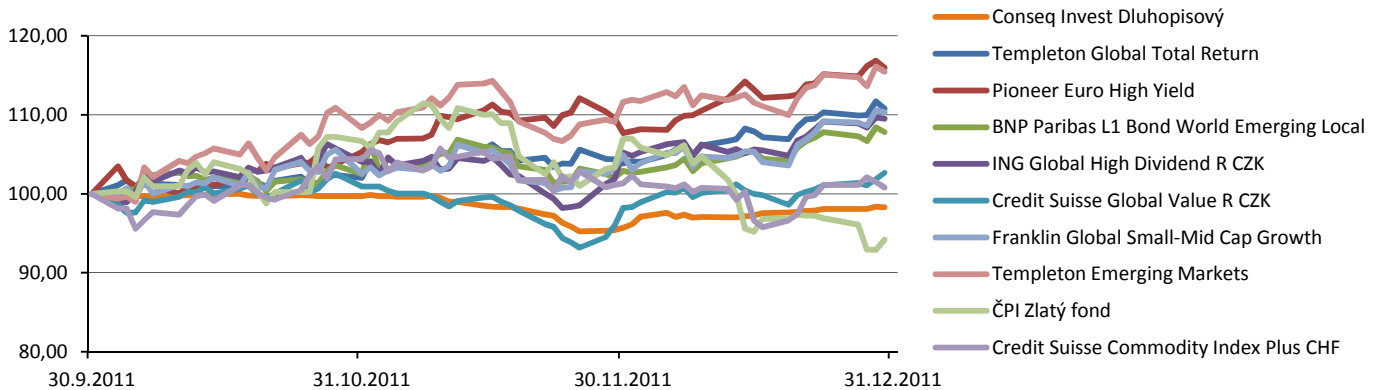
3

4

5



Relativní výkonnost jednotlivých fondů za uplynulé čtvrtletí



Komentář k vývoji za uplynulé čtvrtletí

Poslední tři měsíce roku 2011 se nesly ve znamení horšící se ekonomické situace v Evropě a Číně a naopak dobrá čísla přicházela z USA. Díky tomu zpevnil americký dolar a americké akcie umazaly ztráty ze srpna po snížení úvěrového ratingu na AA+ agenturou Standard and Poor's.

Výrobní sféra napříč celou Evropou je již několikátý měsíc v kontrakci. Nejhorší zůstává situace v Řecku, Španělsku a Itálii, ovšem pokles produkce je patrný i v Německu nebo Velké Británii. Evropská ekonomika pomalu ale jistě upadá do recese a s ní i ČR. Podobný vývoj možná brzy nabere i Čína s Japonskem a Austrálií, kde průmyslová produkce momentálně stagnuje. Naproti tomu USA druhým měsícem v řadě překvapily nad očekávání pozitivními daty o zaměstnanosti i produkci.

Dluhopisy

Dluhopisová složka má hlavní zásluhu na kladné výkonnosti portfolia v uplynulém čtvrtletí a také na uspokojivé výkonnosti za celý rok 2011, kdy přispěla průměrným výnosem 4 %. Akciová a komoditní složka zakončila rok 2011 ve ztrátě 9 %.

Tržní cena amerických a německých dlouhodobých bondů během roku rostla, úrokový výnos u desetiletých bondů se dostal pod 2 % p.a. Podobný vývoj zaznamenaly i korporátní dluhopisy a vládní dluhopisy rozvíjejících se zemí. Naopak vládní dluhopisy z periferie Evropy se staly noční můrou bank a postrachem celé Evropy. U nesplácených řeckých dluhopisů už nastal první odpis 50 % hodnoty a budou následovat další. Úroky u italských a španělských dluhopisů vzrostly nad 6 % a jen díky nákupům ECB nejsou ještě výše. Strach investorů z nesplácení dluhů se promítá i do východní Evropy a stáhl s sebou v listopadu také český trh. Tomu nepomohla ani oslabující koruna, která akorát podpořila prodeje zahraničních investorů. Tento vývoj se podepsal na negativní výkonnosti fondu Conseq Invest Dluhopisový.

Akcie

Ceny akcií koncem roku lehce stouply. Přesto rok 2011 nebyl pro akcie vůbec příznivý. Index MSCI World zakončil rok ve ztrátě 4,5 %. Většina trhů však dopadla mnohem hůře. Například akcie německých a francouzských firem poklesly za celý rok v průměru o 17 %, polských o 30 % a rakouských a indických o 36 %.

Hlavní otěže táhly akcie v USA, kde ke konci roku vykazovala ekonomika velmi dobrá čísla (rostoucí PMI, klesající nezaměstnanost), a tak americké akcie umazaly zpět ztráty ze srpna.

Komodity

Ceny hlavních zemědělských komodit po zářijové korekci více méně stagnují. Pouze cena kakaa klesla o dalších 20 %, kakao ale hraje v našem portfoliu zanedbatelnou roli.

Ropa v uplynulém čtvrtletí výrazně podražila. Za růstem ceny o 25 % zpět nad 100 dolarů za barel stojí zejména obavy z možného konfliktu s Íránem, který by mohl zaminovat Hormuzskou úžinu a tím de facto vyřadit velkou část produkce ropy v Perském zálivu. Naopak cena zemního plynu na burze NYMEX na konci roku zlevnila a za uplynulé dva roky už spadla na polovinu. Je to dáno dlouhodobým růstem produkce v kombinaci s netradičně teplým začátkem zimy na severní polokouli.

Drahé kovy pokračovaly v silné korekci. Cena zlata poklesla ze zářijového maxima 1900 dolarů za unci pod hranici 1600 dolarů. Cena stříbra se dostala pod 30 dolarů za unci.