

ING iMěsíčník podílových fondů

- První měsíc roku, podobně jako loňský listopad, patřil hlavně dluhopisovým fondům
- Mezi několika málo akciovými regiony, kam se dostal očekávaný lednový efekt, byly Brazílie a Čína
- Nástup nového amerického prezidenta Baracka Obamy do úřadu americké akciové trhy svojí lednovou výkonností nepodpořily

Krátká rally není jen o autech

Jako bychom to neznali každý rok. Ať se v lednu stane na akciovém trhu cokoli, všichni ignorují, že leden je zvláštní měsíc a vyvozuji z toho dalekosáhlé závěry. „Dalekosáhlý“ investor ale denní zprávy vůbec nesleduje.

Čím to je, že akcie kolísají? Že najednou jejich cena roste, když všichni tvrdí, že má klesat? A naopak, v době prosperity občas ceny zamíří dolů? V hantýrce neboli slangu odborníků se hovoří o technických faktorech. Ty určují cenu společně s druhou skupinou faktorů, nazývanou fundamentální.

Fundament znamená základ, jinými slovy podstatu. Už z toho vyplývá, že fundamentálním faktorem je „vnitřní“ cena. Zkrátka vyjádření hodnoty ve vztahu k majetku firmy, jejím vyhlídkám, kvalitě managementu, jejím závazkům a podobně.

Jeden z nejjednodušších výpočtů „fundamentálně správné“ ceny akcie u zavedené, stabilní společnosti je následující: vezme se úroková míra, kterou nabízí vklady v bankách a porovná se s očekávanou dividendou z akcie. Řekněme, že aktuální výnos je 3 procenta. Jestliže dividenda činí 90 korun, může se akcie na burze obchodovat někde mezi 1000



a 3000 korunami, aby výnos z ní nebyl nižší než z termínovaného vkladu a poskytl akcionáři „rozumnou“ odměnu za podstoupené riziko.

To je samozřejmě jen teorie. V praxi se investoři dívají i na vývoj budoucích zisků společnosti a tedy možnost růstu ceny akcií a samozřejmě berou v úvahu i riziko – akcie vždy musí dlouhodobě vynášet víc, než termínovaný vklad. Jinak by nemělo cenu riziko kolísání hodnoty majetku na akciovém trhu podstoupit.

Svoji roli hrají také technické faktory. Vezměme si opět jednoduchý příklad. Správce fondu má rozložené akcie na různých teritoriích východní Evropy, přičemž deset procent je z České republiky. Najednou začnou zdejší akcie růst, protože se ČR daří lépe než některým jiným zemím. Tím, jak porostou ceny, ale stoupne také váha těchto akcií v portfoliu, až překročí

oněch deset procent stanovených ve statutu fondu. V takovém případě jich musí správce část prodat, neboť více než 10 procent představuje porušení statutu (a přílišnou koncentrací na jednu zemi). A ceny tím pádem krátkodobě klesnou.

Technických faktorů je celá řada a společně s aktuálním psychologickým rozpoštěním investorů mají často vliv na krátkodobé výkyvy kurzů, kterým se v případě růstu říká „short rally in the stocks“.

Dlouhodobý investor by se neměl nechat na tyto krátké růsty nachytat, stejně jako by se neměl nechat zvíkat krátkodobými poklesy.

Sledujte tedy dál především již dříve zmíněné zprávy, jež mohou signalizovat pozitivní obrát v globální ekonomice.

Miloš Filip,

ředitel distribuce a marketingu ING IM

ČNB zveřejňuje výhled kursu

Zcela novým faktorem do rozhodování investorů přiřadila Česká národní banka. Počínaje 5. únorem letošního roku zveřejňuje

svoji prognózu vývoje kursu koruny. Investorům i obchodníkům to nabízí možnost nově plánovat vše, co měna ovlivňuje.



13,4 %

Dolar v lednu posílil proti české koruně o skokových 13,4 % a proti euru o 8,9 %. Co stojí za dobře vyrýsovanou muskulaturou dolaru v posledních měsících? Slábnoucí ekonomika Spojených států a plánovaný megabalík americké vládní pomoci by napovídaly k dřívějšímu či pozdějšímu nastartování spíše opačného trendu – oslabování tamní měny. Pokračující nervozita na finančních trzích však stále řadu investorů „nutí“ k dalším nákupům dolarových aktiv. Přes nárůst objemu eur ve státních rezervách po celém světě slouží americký dolar nadále jako primární rezervní měna. Snížení ochoty riskovat na finančních trzích totiž investory v historii zatím vždy přimělo k „úťeku“ do dolaru.

Ovšem ouha, prognóza je vždy především variantně zpracovanou informací. Naplnit se může či nemusí. Brát ji jako něco jednoznačně zaručeného se nevyplácí.

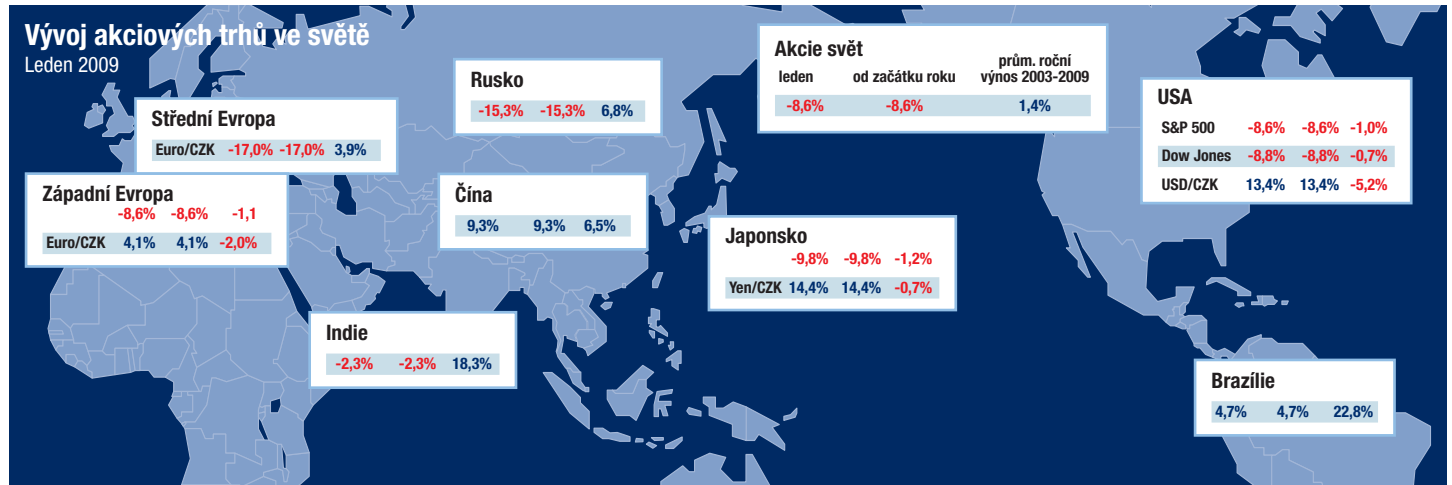
Přesto je nový krok ČNB přínosem. Za prvé: zveřejnění očekávaného kursu v sobě skrývá kouzlo sebesplnění. Účastníci trhu v ní získali referenční bod, o kterém všichni ví a který mohou porovnat se svým očekáváním. A při konečné realizaci měnového obchodu k němu přinejmenším přihlédnou.

Za druhé: přece jen, centrální banka má poměrně silný analytický tým. Pohled do její kuchyně také nechá nahlédnout více i pod pokličku měnové politiky. A především jde o krok k dalšímu zvýšení otevřenosti této instituce. Díky tomu bude možné lépe prognózovat například i pohyby úrokových měr. A to je pro manažery českých portfolií mimořádně důležité.

ING iMěsíčník podílových fondů

31. leden 2009:

- Rizikový apetit se na trhy částečně vrátil – ING Dluhopisový vysokých výnosů (EUR) posílil o 5,2 %
- Čistý roční výnos v ING Českém fondu peněžního trhu by se mohl pohybovat okolo 3 %, ING Český fond obligací by mohl přinést 3,5-4 %
- Investoři v lednu nakupovali drahé kovy – zlato posílilo o 5,2 % a stříbro o 11,2 %
- ING Konto 3,00 %



ING fondy, srovnání podle výnosů

NEJVYŠŠÍ VÝNOS ZA POSLEDNÍ MĚSÍC	MĚNA	MĚSÍČNÍ VÝNOS	OD ZAČÁTKU ROKU	PRŮM. ROČ. VÝNOS*
ING Dluhopis. vysokých výnosů EUR	EUR	5,2%	5,2%	-0,4%
ING Světový dluhopisový EUR	EUR	4,3%	4,3%	0,8%
ING Slovenský fond peněž. trhu EUR	EUR	0,6%	0,6%	na
ING Český fond peněžního trhu CZK	CZK	0,6%	0,6%	0,6%
ING Český kontinuál. click fond CZK	CZK	0,3%	0,3%	0,1%

NEJVYŠŠÍ VÝNOS ZA POSLEDNÍ ROK	MĚNA	ROČNÍ VÝNOS	OD ZAČÁTKU ROKU	PRŮM. ROČ. VÝNOS*
ING Světový dluhopisový EUR	EUR	9,0%	4,3%	0,8%
ING Český fond obligací CZK	CZK	0,9%	-0,4%	2,1%
ING Slovenský dluhopis. fond EUR	EUR	0,3%	0,1%	na
ING Euromix dluhopisový EUR	EUR	0,1%	-0,7%	2,4%
ING Dolarový dluhopisový USD	USD	0,0%	-2,1%	3,3%

NEJVYŠŠÍ PRŮMĚRNÝ ROČNÍ VÝNOS	MĚNA	PRŮM. ROČ. VÝNOS*	MĚSÍČNÍ VÝNOS	OD ZAČÁTKU ROKU
ING Latinská Amerika USD	USD	21,4%	-2,9%	-2,9%
ING Velká Čína USD	USD	11,3%	-6,8%	-6,8%
ING Fond distribučních sítí USD	USD	9,6%	-6,5%	-6,5%
ING Nová Asie USD	USD	9,5%	-6,8%	-6,8%
ING Český akciový fond CZK	CZK	8,7%	-9,2%	-9,2%

* Průměrné roční výnosy jsou vypočteny od 1.1.2003 do konce měsíce ledna 2009

Roční výnosy 2009

Základní akciové fondy (akciové fondy)

NÁZEV FONDU	MĚNA	LEDEN	YTD	P.A.*
ING Český akciový fond	CZK	-9,2%	-9,2%	8,7%
ING Akcií Eurozóny	EUR	-6,9%	-6,9%	-1,1%
ING Evropských akcií	EUR	-5,2%	-5,2%	-1,2%
ING Japonsko	JPY	-9,4%	-9,4%	-3,6%
ING USA klíčových společností	USD	-8,3%	-8,3%	-1,4%
ING Světových akcií	EUR	-1,3%	-1,3%	-3,2%

Sektorová témata (akciové fondy)

NÁZEV FONDU	MĚNA	LEDEN	YTD	P.A.*
ING Evropský realitní	EUR	-3,8%	-3,8%	1,7%
ING Prestiže a luxusu	EUR	-8,8%	-8,8%	-4,3%
ING Evropských malých společ.	EUR	-1,9%	-1,9%	1,7%
ING Surovin a materiálů	USD	-4,4%	-4,4%	4,8%
ING Energetický fond	USD	-2,3%	-2,3%	9,1%
ING Fond distribučních sítí	USD	-6,5%	-6,5%	9,6%
ING Biotechnologický fond	USD	-1,6%	-1,6%	6,3%
ING Počítačových technologií	USD	-4,7%	-4,7%	-0,2%
ING Bankovníctví a pojišťovnictví	USD	-18,7%	-18,7%	-6,4%
ING Spotřebního zboží	USD	-8,1%	-8,1%	-2,8%
ING Evropský bank. a pojišťov.	EUR	-11,1%	-11,1%	-7,8%
ING Evropských telekomunikací	EUR	-1,8%	-1,8%	3,8%
ING Potravin a nápojů	USD	-4,5%	-4,5%	4,3%
ING Globální realitní	EUR	-5,4%	-5,4%	na
ING Zdravotní péče	USD	-3,2%	-3,2%	-1,7%
ING Fond průmyslu	EUR	-4,0%	-4,0%	-2,0%
ING Fond telekomunikací	USD	-8,9%	-8,9%	3,7%

Poznámka: na - fond nemá dostatečně dlouhou historii pro výpočet.

Zdrojem dat je Bloomberg.

V případě odlišnosti údajů v tomto reportu od výnosů fondů uvedených v oficiální měsíční zprávě fondu platí data publikovaná v této oficiální měsíční zprávě.

Regionální strategie (akciové fondy)

NÁZEV FONDU	MĚNA	LEDEN	YTD	P.A.*
ING Rozvíjející se Evropa	EUR	-10,8%	-10,8%	3,7%
ING Rozvíjející se trhy	USD	-5,9%	-5,9%	9,4%
ING Velká Čína	USD	-6,8%	-6,8%	11,3%
ING Latinská Amerika	USD	-2,9%	-2,9%	21,4%
ING Nová Asie	USD	-6,8%	-6,8%	9,5%

Investiční styly (akciové fondy)

NÁZEV FONDU	MĚNA	LEDEN	YTD	P.A.*
ING Globální vysokých dividend	EUR	-3,1%	-3,1%	-0,5%
ING Euro vysokých dividend	EUR	-6,7%	-6,7%	3,0%
ING Evropský vysokých dividend	EUR	-4,5%	-4,5%	na
ING Globálního růstu	EUR	3,2%	3,2%	na
ING USA vysokých dividend	USD	-4,1%	-4,1%	na

Ochrana kapitálu a peněžní fondy (chráněné a peněžní fondy)

NÁZEV FONDU	MĚNA	LEDEN	YTD	P.A.*
ING Český kontinuální click fond	CZK	0,3%	0,3%	0,1%
ING Evrop. kontinuál. click fond	EUR	-0,1%	-0,1%	2,6%
ING Český fond peněžního trhu	CZK	0,6%	0,6%	0,6%
ING Slovenský fond peněž. trhu	SKK	0,6%	0,6%	na

Krátkodobé investice (dluhopisové fondy)

NÁZEV FONDU	MĚNA	LEDEN	YTD	P.A.*
ING Český fond obligací	CZK	-0,4%	-0,4%	2,1%
ING Slovenský dluhopisový fond	SKK	0,1%	0,1%	na
ING Eurový dluhopisový	EUR	-1,3%	-1,3%	2,2%
ING Euromix dluhopisový	EUR	-0,7%	-0,7%	2,4%
ING Dluhopis. vysokých výnosů	EUR	5,2%	5,2%	-0,4%
ING Světový dluhopisový	EUR	4,3%	4,3%	0,8%
ING Dolarový dluhopisový	USD	-2,1%	-2,1%	3,3%

Pozitivní výhled na peněžní a dluhopisové fondy v roce 2009

Optimistický výhled portfolio manažerů ING Investment Management C.R. na vývoj peněžních a dluhopisových fondů vedených v české koruně v roce 2009 se liší od prozatímního výhledu na rizikovější části kapitálového trhu ve světě. Výnos peněžních a dluhopisových

instrumentů nakoupených do portfolií fondů ING Český fond peněžního trhu aktuálně dosahuje 4 %, a o 20 bodů (0,2 %) více se pohybuje stejný výnos u fondu ING Český fond obligací. Po započtení očekávaného snížení úrokových sazeb ze strany ČNB a poplat-

ků za správu obou fondů by mohl v tomto roce čistý výnos pro klienty dosáhnout u peněžního a dluhopisového fondu okolo 3 %, resp. 3,5-4 %. Oba fondy tak mají dobrou šanci „přebít“ hrubý výnos peněžních účtů, který je zatím srážkovou sazbou ve výši 15 %.

INVESTMENT MANAGEMENT



Právní upozornění: Tento dokument má pouze informační charakter, nejedná se o nabídku ke koupi cenných papírů a jeho text není právně závazný. Přestože byl výše uvedený text připraven s nejvyšší pečlivostí a na základě důvěryhodných zdrojů, nelze zaručit dokonalou spolehlivost údajů zde uvedených. Za jakoukoli ztrátu, která by mohla čtenáři případně vzniknout použitím informací uvedených v tomto dokumentu, nenese ING Investment Management žádnou zodpovědnost. S investováním jsou spojena některá rizika. Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích. Hodnota investice může kolísat a není zaručena návratnost investované částky. Všechny důležité informace týkající se zmínovaných fondů jsou k dispozici v prospektu zveřejněném na www.ingfondy.cz.