

Správa finančních prostředků

Profil společnosti a nabídka produktů ČSOB Asset Management

Tato nabídka uvádí ve stručnosti obecné podmínky, za nichž je pro Vás společnost ČSOB Asset Management a.s., investiční společnost (dále jen „ČSOB AM“ nebo „ČSOB Asset Management“) schopna zajistit zhodnocení svěřených prostředků, a shrnuje i některé další relevantní informace.

Nabídka je pro přehlednost členěna do několika logicky uspořádaných částí, z nichž první stručně uvádí informace obecnějšího rázu a další čtyři shrnují vlastní popis nabízených investičních produktů a služeb pro institucionální klienty skupiny ČSOB. Závěr nabídky představuje dosavadní výsledky ČSOB AM a přibližuje okruh klientů, kteří již našich služeb využili či využívají.

OBSAH:

1	SPRÁVA AKTIV V ČSOB	3
1.1.	Finanční skupina ČSOB / KBC	3
1.2.	ČSOB Asset Management	3
1.3.	Postavení na trhu	4
1.4.	Personální a analytické zázemí	4
1.5.	Investiční produkty a služby	4
2	PODÍLOVÉ FONDY PRO INSTITUCE	4
2.1.	Kompletní pokrytí finančních trhů	4
2.2.	Jednoduchá administrativa na straně klienta	4
2.3.	Speciální fondy pro instituce	4
2.4.	Zabezpečené investice a strukturované fondy ČSOB	4
2.5.	Investiční produkty třetích stran	4
3	INDIVIDUÁLNÍ SPRÁVA AKTIV	5
3.1.	Obecné a individuální parametry jednotlivých portfolií	5
3.2.	Výběr investičních nástrojů a investiční proces	5
4	INVESTIČNÍ STRATEGIE	6
4.1.	Konzervativní základ portfolia – dluhopisy, zabezpečené investice	6
4.2.	Dynamická složka portfolia	6
5	CENA ZA POSKYTOVANÉ SLUŽBY	7
5.1.	Odměna ČSOB AM	7
5.2.	Transakční náklady	7
6	SMLUVNÍ ZAJIŠTĚNÍ A FORMÁLNÍ NÁLEŽITOSTI	7
7	VÝSLEDKY ČSOB ASSET MANAGEMENT	8
8	REFERENCE	9
9	PROČ ČSOB	10
10	KONTAKTY	11

Společnost ČSOB AM je jako profesionální správce aktiv plně schopna a dle platných předpisů i řádně oprávněna zajistit správu svěřeného majetku.

V této nabídce předkládáme přehled investičních produktů vhodných pro zhodnocení dočasně volných zdrojů institucionálních investorů. Konkrétní návrh investičního scénáře, stejně jako každý z bodů této nabídky, může být předmětem dalšího jednání.

Pravidla pro použití této nabídky uvádíme na její poslední straně.

1.1. Finanční skupina ČSOB / KBC

Skupina KBC je multikanálová bankopojišťovací skupina s tradičně silným postavením na trhu v Belgii a významným zastoupením na trhu finančních služeb ve střední a východní Evropě. Zaměřuje se především na klientelu v oblasti retailu, malých a středních podniků a privátního bankovníctví, ale je aktivní i v korporátním bankovníctví a v obchodování na finančních trzích. Skupina KBC zaujímá přední postavení na svých domácích trzích – v Belgii, České republice, Slovensku, Maďarsku, Polsku a Bulharsku – a působí i v dalších zemích a regionech celého světa. Celková aktiva skupiny KBC k 31. 12. 2018 přesáhla 283 mld. EUR. Čistý zisk v roce 2018 byl 2,6 mld. EUR.

Historie v letech

1935 – založení Kredietbank N.V. a počátky KBC Bank
1965 – založení ČSOB
1994 – založení Patria Asset Management, a.s.
1998 – fúze Kredietbank N.V. se skupinou ABB/CERA, vznik KBC Bank & Insurance Group
1999 – privatizace ČSOB a její začlenění do KBC Group
2000 – začlenění Patria Finance, a.s. (akcionář Patria Asset Management, a.s.) do KBC Group
2000 – převzetí IPB a vznik největší domácí finanční instituce
2002 – vznik největšího centra správy aktiv ve střední a východní Evropě (ČSOB Asset Management)
2009 – převzetí správy akciových fondů KBC Group zaměřených na region střední a východní Evropy
2012 – změna názvu na ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost po sloučení se sesterskou i.s.
2014 – sjednocení nabídky v rámci divize IFM (Investice & Finanční trhy – kromě ČSOB AM zahrnuje i dealing ČSOB a Patria Online)
2016 – založena Patria investiční společnost, a.s. pro správu fondů kvalifikovaných investorů, realitní specializace

Finanční skupina ČSOB / KBC v České republice

Československá obchodní banka, a.s. (dále jen „ČSOB“) je 100% vlastněna KBC N.V. Celkovou bilanční sumou 1378,0 mld. Kč (meziročně +5 %) a celkovým čistým ziskem za rok 2018 ve výši 15,8 mld. Kč (meziročně -10 %) se skupina ČSOB řadí mezi nejvýznamnější bankovní skupiny působící na území ČR. K 31. 12. 2018 vykazovala skupina ČSOB objem vkladů ve výši 868,4 mld. Kč a úvěry v objemu 688,7 mld. Kč. Podrobnější informace o celé skupině jsou dostupné na www.csob.cz.

Zájem skupiny KBC na českém trhu je dlouhodobý. Intenzivní spolupráce a podpora největší zdejší banky ČSOB i jejích dceřiných a sesterských společností jsou dokladem tohoto přístupu, který má příznivý dopad na kontinuitu a dlouhodobou perspektivu jednotlivých členů skupiny, která kromě samotné banky zahrnuje:

ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost

Správa aktiv a kolektivní investování

ČSOB Leasing, a.s.

Finanční leasing automobilů, strojního zařízení a nemovitostí

ČSOB Factoring a.s.

Factoring pohledávek

ČSOB Penzijní fond Stabilita, a.s., člen skupiny ČSOB

Penzijní připojištění se státním příspěvkem

ČSOB Pojišťovna, a.s., člen holdingu ČSOB + ČSOB Poistovňa, a.s.

Kompletní nabídka životního i neživotního pojištění

Českomoravská stavební spořitelna, a.s. + ČSOB stavební spořitelňa, a.s.

Spoření na bydlení spolu s možností poskytnutí úvěrů

Hypoteční banka, a.s.

Hypoteční banka s vedoucím postavením na trhu

Patria Finance, a.s.

Kapitálové trhy, specializace na trhy akcií a on-line obchodování

Patria investiční společnost, a.s.

Fondy kvalifikovaných investorů, realitní expertiza

Rating

Rating KBC Bank NV je na stupni A2 (Moody's), resp. A+ (Standard and Poor's).

Rating ČSOB odpovídá stupni A2 (Moody's), resp. A+ (Standard and Poor's).

1.2. ČSOB Asset Management

ČSOB AM jako specialista na správu aktiv zajišťuje tyto služby pro celou finanční skupinu ČSOB a její institucionální i privátní klienty, jejichž finanční prostředky spravujeme prostřednictvím podílových fondů nebo v rámci individuálních portfolií jednotlivých klientů.

Celkový objem spravovaných aktiv ČSOB AM řadí mezi **největší správce aktiv ve střední Evropě**. Při obchodování na účet klientů dosahuje ČSOB AM příznivých cen díky velkému objemu realizovaných obchodů a těží také z náležitosti k velké finanční skupině.

Výše základního kapitálu ČSOB AM činí 499 mil. Kč, čistý zisk k 31. 12. 2018 byl 160 mil. Kč.

1.3. Postavení na trhu

Kromě individuálních portfolií spravuje ČSOB AM i řadu fondů kolektivního investování zřízených pod českou či zahraniční jurisdikcí. Asociace pro kapitálový trh (<https://www.akatcr.cz/>), jejímž je ČSOB AM členem, sleduje a zveřejňuje objem aktiv obhospodařovaných jednotlivými správci. **Skupina ČSOB v ČR patří dlouhodobě k nejvýznamnějším správcům aktiv, jejichž objem k 31. 12. 2018 přesahoval 204 mld. Kč; z toho cca 103 mld. Kč spravujeme pro naše institucionální klienty.**

Zázemí a zkušenosti KBC nám pomáhají nejen v oblasti zabezpečených investic a strukturovaných fondů, na které se naše finanční skupina dlouhodobě zaměřuje. Celá skupina KBC Asset Management, jejíž jsme důležitou součástí, spravuje přes 200 miliard EUR.

1.4. Personální a analytické zázemí

ČSOB AM využívá silného analytického zázemí, zajištěného prostřednictvím analytického oddělení ČSOB a podporovaného účinně spolupracujících sítí partnerů pokrývajících v rámci mezinárodní finanční skupiny KBC středoevropské i ostatní zahraniční trhy. Jejich názory jsou našim zaměstnancům i klientele kdykoli k dispozici.

1.5. Investiční produkty a služby

Široká nabídka standardních produktů umožňuje v kombinaci s osobním a individuálním přístupem ke každému z klientů nabízet na míru připravené investiční scénáře a efektivní řešení. Přímou na pobočkách naší finanční skupiny je dostupný široký výběr podílových fondů. Fondy lze využít i v rámci individuálního portfolia, které může využít v podstatě veškeré segmenty a investiční nástroje globálního finančního trhu.

2 PODÍLOVÉ FONDY PRO INSTITUCE

ČSOB AM poskytuje poradenské, marketingové a propagační služby související s nabídkou produktů kolektivního investování ČSOB / KBC. Pro institucionální investory existuje řada speciálních investičních produktů na bázi podílových fondů, vhodných pro individuální řešení přebytku hotovosti s ohledem na daňové a legislativní potřeby daného klienta. Fondy jsou obvykle dostupné i v nižších objemech.

2.1. Komplexní pokrytí finančních trhů

Kvalitní poradenský servis je základem; každý z klientů skupiny ČSOB má nárok na bezplatnou odbornou konzultaci, zaměřenou na jeho reálné potřeby a výhody i nevýhody jednotlivých investičních produktů. Výsledkem je návrh individuálního investičního scénáře s využitím vhodných fondů, individuální správa portfolia nebo jejich kombinace.

2.2. Jednoduchá administrativa na straně klienta

Investování do fondů z nabídky ČSOB AM se v účetnictví organizace projeví jako nákup a pozdější prodej podílových listů, případně příjem dividendy, má-li dividenda smysl z daňového hlediska. Portfolio fondu je aktivně spravováno, klient ale o jednotlivých obchodech neúčtuje a sleduje pouze výkonnost své investice. **Fondy ČSOB / KBC lze koupit přímo na pobočce ČSOB nebo prostřednictvím ČSOB AM.**

2.3. Speciální fondy pro instituce

Poplatek za správu ČSOB / KBC institucionálních fondů peněžního trhu a dluhopisových činí 0,10 – 0,30 % p. a., i u fondů akciových a smíšených je to do 1 % p. a., vstupní poplatky se obvykle neúčtují. Zjevná **výhoda oproti běžným fondům, často i několikanásobně dražším, je značná.** Pro některé typy institucí je výhodná i možnost výplaty výnosů formou dividendy.

V rámci individuálního portfolia fondy zvyšují především míru diverzifikace a také likviditu, příznivě mohou ovlivnit i celkovou daňovou zátěž portfolia. Velice výhodné jsou pro zajištění menší expozice na trzích akcií, v cizích měnách apod., a to zvláště v kombinaci s různými formami zabezpečení investice. Odměna za správu portfolia se při použití fondů vždy upraví tak, aby nedošlo k dvojmu zpoplatnění.

2.4. Zabezpečené investice a strukturované fondy ČSOB

V našich nabídkách využíváme vedoucího postavení a důrazu, který naše finanční skupina klade na tento segment trhu. (Náš podíl na tuzemském trhu přesahuje v segmentu strukturovaných fondů 85%.) Zejména v rámci individuálních portfolií nám široká nabídka a zkušenosti s využitím těchto moderních investičních nástrojů umožňují pro jednotlivé klienty navrhovat a poté realizovat účinné investiční strategie, jejichž výnos přesahuje dostupné úrokové výnosy často i několikanásobně – aniž by to znamenalo podstupování neúměrných nebo skrytých rizik.

Zvláště pro naše klienty z řad právnických osob je výhodou snadná dostupnost mnoha zajímavých produktů za výhodných podmínek; při využití v rámci individuálního portfolia lze jednotlivé fondy nakupovat s výraznou slevou obvyklých vstupních poplatků.

2.5. Investiční produkty třetích stran

V rámci individuálních portfolií je využíváme, je-li to v daném případě efektivnější (tzn. především levnější) než zajištění obdobné expozice napřímo nebo prostřednictvím produktů skupiny ČSOB/KBC. O výběru jednotlivých produktů rozhoduje tzv. **Third-parties committee, hodnotící průběžně stovky fondů desítek renomovaných správců.** Z kompletního výčtu prověřených produktů dnes pro zvýšení výnosů i diverzifikace využíváme zejména fondy rizikových dluhopisů a tzv. ETF (Exchange-Traded funds).

3 INDIVIDUÁLNÍ SPRÁVA AKTIV

Správa aktiv znamená investování v rámci smluvně stanovené strategie. Není to alternativa konkrétních cenných papírů, spíš výhodná forma jejich efektivního využití. Mezi hlavní výhody oproti autonomnímu investování patří přidaná hodnota a výnosy, jichž lze těžko dosáhnout v podmínkách instituce, specializované na jinou činnost. Individuální správa aktiv vychází oproti podílovým fondům často i levněji.

3.1. Obecné a individuální parametry jednotlivých portfolií

Správa portfolia vychází z domluvené a pro ČSOB AM závazné investiční strategie, dané určením základních kritérií a parametrů. Strategii lze modifikovat podle vývoje trhu i klientových preferencí, vždy však představuje základ, z něhož vychází aktivní správa portfolia:

- **Měna:** Výběr odráží potřeby a možnosti investora. Zájem našich institucionálních klientů obvykle směřuje k domácí měně, celá portfolia nebo jejich části ale vedeme i v řadě dalších měn.
- **Objem aktiv:** Může být proměnlivý a jednotlivé části portfolia mohou mít odlišný investiční horizont. Objem individuálního portfolia by ale neměl klesnout pod 10 mil. Kč.
- **Investiční horizont a likvidita:** Doba spolupráce obvykle přesahuje období alespoň 3-6 měsíců. Většinu investic lze v případě potřeby vypořádat a hotovost vyplatit do tří dnů, standardní smluvní lhůta pro výplatu jakékoli části portfolia v hotovosti je deset pracovních dnů.
- **Daňové souvislosti:** Portfolio sestavujeme s ohledem na daňový režim klienta, zohledňujeme jeho preference a očekávání, stejně jako daňové parametry konkrétních cenných papírů.
- **Riziko:** Většina institucí preferuje investice s velmi nízkou mírou rizika. Smluvně lze individuálně vymezit zejména hranice únosného měnového, kreditního a úrokového rizika. Důležité je, že veškerá aktiva vždy zůstávají na klientově běžném či majetkovém účtu.

Klíčovými parametry jsou kromě poplatkové struktury především smluvní investiční limity. Dle potřeb konkrétního klienta lze vymezit zejména:

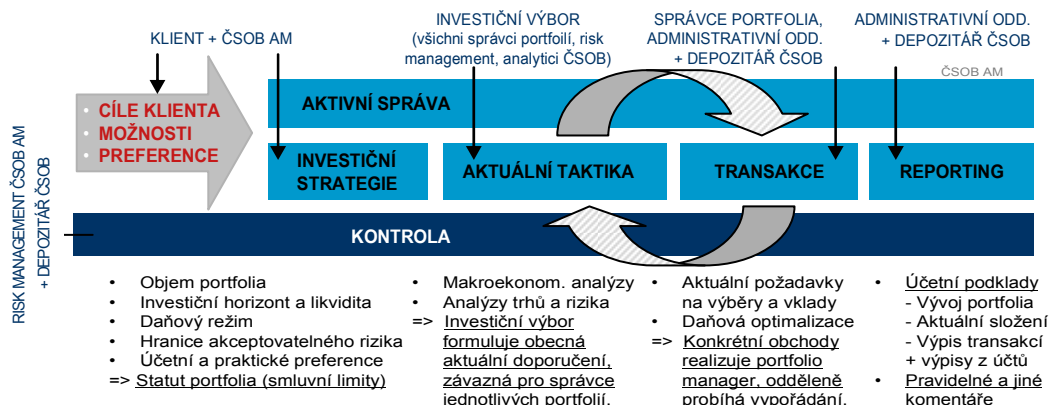
- **Hranice přijatelného kreditního rizika:** standardní je omezení na dluhopisy investičního stupně, s možností samostatného limitu pro fondy rizikových dluhopisů. Limitovat lze také maximální povolený podíl cenných papírů jediného emitenta a případně i průměrnou duraci portfolia.
- **Investování v cizí měně (s volitelnou podmínkou zajištění měnového rizika):** nezbytné, pokud se při omezené nabídce nestátních emisí v CZK chceme vyhnout těm (nevýnosným) státním a přitom zachovat možnost investovat přímo do jednotlivých titulů. Kromě toho možnost investování v cizí měně rozšíří i možnosti, pokud jde o v CZK nedostupné strukturované či alternativní investice.
- **Limit pro zabezpečené investice:** Pro spojení vyššího výnosového potenciálu agresivnějších trhů akcií se zabezpečením investice, charakteristickým pro dluhopisy, lze samostatně i zvlášť povolit fondy Portfolio Pro (kontrola rizika v ročním cyklu) i tradičních zajištěných fondů (zajištěná hodnota ke dni splatnosti). Limitovat lze objem i požadovanou míru zabezpečení investice. Postupný nákup fondů až do objemu 50 % portfolia umožní nejen žádoucí rozložení investice v čase, ale i nenásilný rozběh investičního scénáře, s možností průběžné kontroly a případně i úpravy zvolené investiční strategie ještě před jejím úplným naplněním.
- **Limit pro investice bez ochrany** - do akcií a případně i dalších agresivních tříd aktiv: kromě dynamických investic bez ochrany lze využít i pro strukturované investice, které riziko výraznějšího poklesu nějak snižují, ne ale tak, aby to umožnilo jejich využití v rámci jednoznačně definovaných limitů pro zabezpečené investice. Celkový limit pro investice bez ochrany usnadní vymezení základních složek portfolia; dalšími jsou konzervativní úrokový základ (tzn. solidní dluhopisy investičního stupně) a zabezpečené investice.
- **Konzultační doložka** umožní vytvořit závazek správce ohledně provádění jednotlivých transakcí. Ty pak provádíme vždy pouze po předchozí konzultaci s klientem, který si tak udrží nejen dokonalou průběžnou znalost aktuální struktury portfolia (tzn. i mimo pravidelné měsíční výpisy), ale i výraznou kontrolní pravomoc. (V praxi je taková úprava častější spíš jen v počátečním období, obecně se ale snažíme s jednotlivými klienty osobně komunikovat takovém v rozsahu, v jakém jim to vyhovuje.)

3.2. Výběr investičních nástrojů a investiční proces

Ve struktuře portfolia, resp. výše uvedených smluvních limitů, lze obvykle rozlišit následující třídy aktiv

- **Dluhopisy investičního stupně:** vysoká likvidita, solidní bonita, v současnosti důraz na výnosnější nestátní emise
- **Zabezpečené investice:** v době nízkých úrokových sazeb zvlášť důležitá součást aktuálních investičních strategií
- **Investice bez ochrany:** atraktivní krátkodobé výnosy doplní strukturu portfolia a umožní využít i zajímavé smíšené fondy (např. ČSOB institucionální nadační) nebo zajímavé investice s nižší mírou zabezpečení.

Investiční proces: Naplňujeme investiční strategii daného portfolia, klienta průběžně informujeme.



Jednotlivé transakce odrážejí investiční strategii portfolia, aktuální taktický názor investičního výboru a okamžité podmínky na trhu. Vypořádání a reporting probíhají odděleně, stejně jako kontrola všech procesů. Konkrétní investiční scénář doporučujeme projednat osobně.

4.1. Konzervativní základ portfolia – dluhopisy, zabezpečené investice

Základní složkou většiny individuálních portfolií jsou investice využívající dostupné úrokové sazby, tzn. kromě krátkodobých hotovostních nástrojů především kvalitní dluhopisy. Při jejich výběru i dalším řízení portfolia dbáme v rámci již popsaného investičního procesu důsledně na kvalitní výběr přípustných dluhopisů (obvykle s ratingem dosahujícím přinejmenším úrovně ČSOB), využití státních garancí i dostatečnou diverzifikaci v případě nestátních emitentů. Případné měnové riziko se zpravidla zajišťuje.

Úroveň dostupných výnosů v dané měně či měnách obsahuje přiložená nebo na požádání dostupná **Indikativní nabídka** individuálního portfolia. Ta při současné úrovni úrokových sazeb stále častěji obsahuje i tzv. zabezpečené investice, jejichž cílem je zajistit:

- **výnosy přesahující možnosti obvyklých depozitních produktů;**
- **účast na výnosech atraktivních trhů** vč. akcií;
- **snížení míry rizika na úroveň akceptovatelnou i velmi konzervativními klienty;** kromě samotného omezení rizika a míry případného poklesu lze v rámci individuálního portfolia zvolit i míru zabezpečení a velmi flexibilně také podíl zabezpečených investic. To umožňuje je využít pro široký okruh našich institucionálních i privátních klientů, jejichž představy a požadavky ohledně likvidity, výnosového potenciálu i přijatelné míry rizika se často významně liší.
- **zajištění požadované expozice co nejvýhodnějším způsobem** – to obnáší i využití investičních produktů třetích stran (mimo skupinu ČSOB/KBC), je-li v daném případě výhodnější z hlediska výnosů, diverzifikace i nákladů a jejich odrazu ve výsledcích portfolia.

4.2. Dynamická složka portfolia

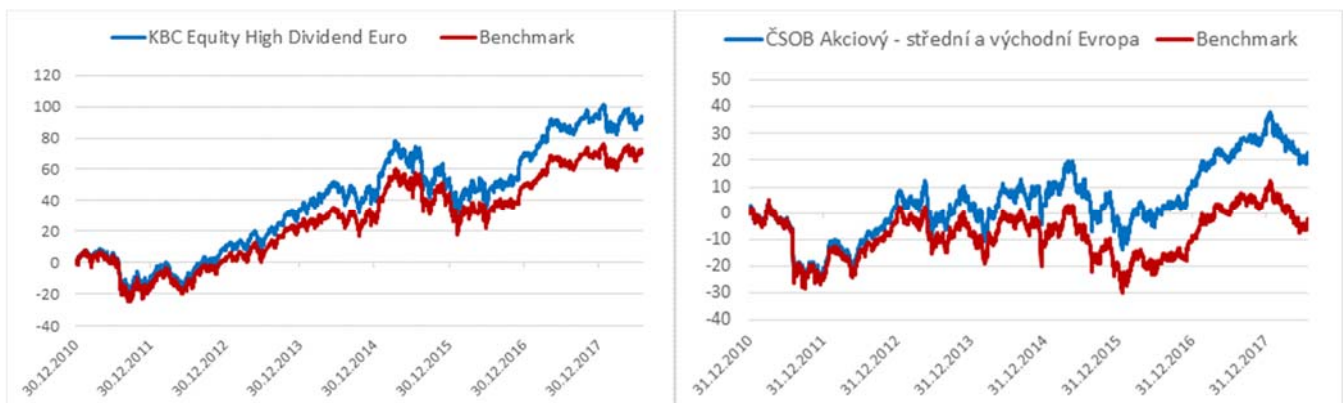
Charakter každého portfolia určuje struktura závazných investičních limitů podle smluvního Statutu portfolia. Dynamiku portfolia, resp. jeho výnosový potenciál a zároveň odpovídající úroveň rizika definují především limitní a neutrální hodnoty **expozice v kategoriích Akcie a Ostatní investiční nástroje**. (Kategorii Zajištěné investiční nástroje chápeme spíše jako kompromis nebo přechod mezi konzervativní a dynamickou složkou portfolia vzhledem k tomu, že smyslem těchto investičních nástrojů je spojit jednoznačné záruky obvyklé na trhu dluhopisů s vyšším výnosovým potenciálem typickým pro akcie, komodity apod.)

Agresivnější portfolio bývá vhodnější pro klienty s delším investičním horizontem; i konzervativnější portfolia mohou ale obsahovat dynamickou složku, nejedná-li se o vyloženě krátkodobě orientovanou strategii akcentující spíše jistotu a ochranu spravovaných aktiv. Mezi jednotlivými třídami aktiv využívanými v rámci dynamické složky individuálních portfolií zpravidla dominují akcie; investice do komodit či realit mají spíše doplňkový charakter – někdy i proto, že např. investice do nemovitostí řada klientů pojmá a realizuje úplně odděleně od investic na finančních trzích.

V rámci naší finanční skupiny **ČSOB Asset Management plní úlohu tzv. kompetenčního centra** pro oblast střední a východní Evropy. Proto kromě jednotlivých individuálně spravovaných portfolií vedeme pro celou skupinu i odpovídající podílové fondy zaměřené na tento segment globálního finančního trhu. Zároveň s využitím sdílených znalostí, know-how i aktuálních analytických poznatků ostatních členů celosvětové sítě pracovišť KBC Asset Management řídíme i portfolia dalších, globálně orientovaných produktů, jejichž lokální charakter vyplývá například z denominace v české měně či ostatních parametrů lokálního trhu (zákonná regulace, daňový režim apod.). Kromě toho při řízení individuálních portfolií jako stavební kameny využíváme i kvalifikaci a produkty zahraničních kolegů, je-li to v konkrétním případě efektivnější než budování příslušné investiční strategie nebo části portfolia zcela autonomně.

Naši schopnost kvalifikovaně řídit dynamické portfolio (nebo adekvátně zaměřenou část šířeji koncipovaného kombinovaného portfolia) dokládá historické srovnání výsledků konkrétních portfolií pod správou ČSOB AM. Jedná se o globální portfolio fondu KBC Equity Fund High Dividend a lokálně zaměřené portfolio fondu KBC Equity Fund Eastern Europe, jejichž zhodnocení ukazují následující grafy vždy v porovnání s příměřeným srovnávacím etalonem, kterým je světový, resp. regionální akciový index.

Dynamický vývoj trhu akcií a přidaná hodnota aktivní správy (portfolio pod správou KBC AM a ČSOB AM vs. příslušný benchmark):



Kromě vyššího výnosového potenciálu (a zároveň rizika) rozvíjejících se trhů potvrzuje toto srovnání hlavně **schopnost ČSOB AM naplňovat dynamickou investiční strategii a vytvářet přidanou hodnotu v porovnání s neutrální investicí** v daném segmentu trhu. Rozsah dynamické složky v rámci konkrétního individuálního portfolia ovlivňuje jeho výnosnost i rizikovost v intencích zvolené investiční strategie.

5 CENA ZA POSKYTOVANÉ SLUŽBY

5.1. Odměna ČSOB AM

Za vedení individuálního portfolia jsou účtovány tzv. pevná a výnosová odměna, přičemž konkrétní sazby i poměr obou částí celkové odměny navrhuje ČSOB AM konkrétnímu klientovi v rámci individuální investiční strategie. ČSOB AM umožňuje přizpůsobit poplatkový režim preferencím našich klientů.

Pevná odměna – Sazba odměny odráží náročnost realizace dané investiční strategie a předpokládaný objem portfolia. Účtuje se z průměrného objemu portfolia, formou čtvrtletní zálohy a ročního vyúčtování.

Výnosová odměna – Výnosovou odměnu účtujeme ročně individuální sazbou jako podíl na dosaženém výnosu portfolia, po odečtení pevné odměny. Alternativou je kalkulace výnosové odměny z rozdílu výnosů portfolia a smluvního benchmarku, např. indexu dluhopisů, sazeb peněžního trhu PRIBID apod.

Kombinovaná konstrukce odměny zajišťuje vysokou zainteresovanost ČSOB AM na dosaženém výsledku.

Zohlednění všech poplatků přímo v odměně správce považujeme za transparentnější, než její zdánlivé snížení za cenu zpoplatnění jednotlivých obchodů (jejich počet nelze vždy předem určit), nebo kompenzaci nízkých poplatků uplatněním obchodních marží (kdy klient přehled o skutečných nákladech úplně ztrácí).

Z podílových fondů preferujeme speciální institucionální fondy, zejména pro dluhopisovou část portfolia, kde mohou být běžné fondy zbytečně drahé. Při výpočtu pevné odměny navíc zohledňujeme objem investovaný prostřednictvím fondů ČSOB/KBC, aby nedošlo k dvojímu zpoplatnění.

Poplatková struktura podílových fondů se řídí příslušným ustanovením platného statutu fondu. Aktuální hodnoty lze kromě poboček ČSOB či ČSOB AM zjistit i na internetových stránkách www.csob.cz.

5.2. Transakční náklady

Součástí filosofie ČSOB AM je, aby v rámci poskytování komplexních služeb při zhodnocování finančních aktiv klientů byly výnosy zatíženy minimálními transakčními náklady a jinými poplatky. Klientům proto přeúčtujeme pouze technické náklady za vypořádání obchodů a poplatky za správu a úschovu cenných papírů. Ani ty **se neúčtují při využití podílových fondů, zdarma je i vedení speciálního běžného účtu** (tzv. AM účet), kde se účtuje jen **poštovné za měsíční výpis**.

Z hlediska objemu a výnosů celého portfolia představují tyto náklady marginální položku.

6 SMLUVNÍ ZAJIŠTĚNÍ A FORMÁLNÍ NÁLEŽITOSTI

Individuální parametry každého portfolia i další náležitosti popisuje smlouva o obhospodařování cenných papírů, základ kompletní smluvní dokumentace uvedené na www.csobam.cz/dokumenty:

- **Smlouva o obhospodařování cenných papírů (s ČSOB AM)** vč. Obchodních podmínek a individuální přílohy „Statut portfolia“ – definuje parametry zahajované spolupráce, tj. zejména:
 - investiční strategie a omezení, závazné limity
 - odměna za poskytované služby
 - Informace o vývoji portfolia - standardní měsíční výpis obsahuje v praktickém a přehledném formátu popis provedených transakcí, aktuální struktury portfolia a vývoje od začátku roku i v daném období. Doplnjuje jej obsáhlejší roční zpráva a případně další materiály v potřebném rozsahu.
 - pravidla vzájemné komunikace, kontaktní a oprávněné osoby.
 - evidence všech spravovaných prostředků klienta přímo na jeho vlastních účtech; hotovost zůstává na zmíněném běžném účtu, cenné papíry na klientově majetkovém účtu u ČSOB.

Smlouvu o obhospodařování cenných papírů kromě standardních obchodních podmínek doplňují:

- **Smlouva o založení „AM“ účtu (s ČSOB)** – bezplatně vedený účet určený výhradně pro finanční vypořádání obchodů portfolia. Alternativou je adekvátní plná moc, podle §709 zákona č. 513/1991 Sb. (Obchodní zákoník) však přijatelná pouze s ověřením podpisu formou notářského zápisu.
- **Výpis z obchodního rejstříku** či obdobný doklad – využíváme elektronický obchodní rejstřík.
- Kromě dokumentů smluvní předkládá ČSOB AM klientů, také tzv. **investiční dotazník**, pomocí kterého správce stanovuje a ověřuje vhodnost dané investiční strategie pro konkrétního klienta.

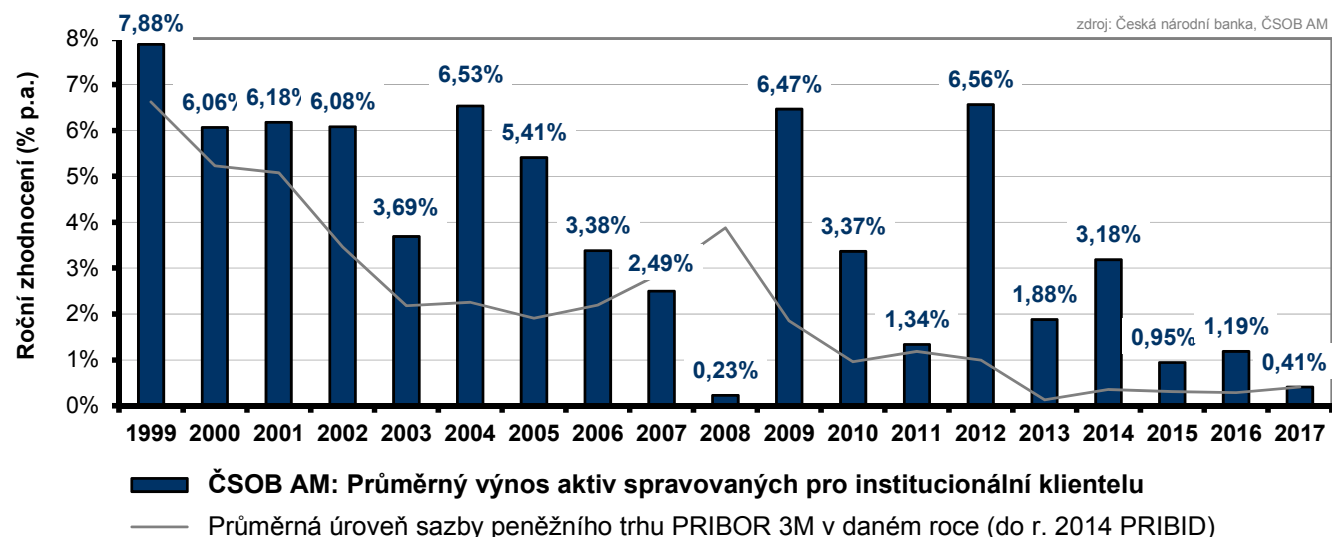
Nákup fondů přímo na pobočce ČSOB (podle návrhu a s možnou součinností ČSOB AM) probíhá na základě komisionářské smlouvy s ČSOB. Ta umožňuje provádět jednotlivé obchody dle pokynů klienta.

7 VÝSLEDKY ČSOB ASSET MANAGEMENT

Výsledný výnos jednotlivých portfolií ve správě ČSOB AM závisí kromě vývoje trhů především na konkrétní investiční strategii. Ačkoli u většiny portfolií lze ex ante stanovit budoucí výnos jen přibližně, výsledky ČSOB AM za uplynulá období ukazují, že **s vysokou pravidelností dosahujeme zhodnocení vyššího, než odpovídá pasivní strategii založené na využití běžných depozitních produktů, spořicíh účtů** apod., odvozených od sazeb mezibankovního peněžního trhu. Dodatečné výnosy navíc přináší přizpůsobení investiční strategie daňovému profilu konkrétního klienta.

Srovnání za poslední roky ukazuje, o kolik bylo zhodnocení prostředků našich institucionálních klientů (konzervativní strategie, převažující preference fixně úročených instrumentů) pod aktivní správou ČSOB AM vyšší, než průměrná úroveň tříměsíční sazby mezibankovního peněžního trhu. (Tu jsme použili pro vytvoření obecně srozumitelné představy o naší přidané hodnotě, jinak je ale volba případného benchmarku věcí individuální dohody, stejně jako ostatní záležitosti týkající se stanovení investiční strategie a poté další spolupráce.)

Výnosy ČSOB AM dlouhodobě překonávají sazby mezibankovního peněžního trhu



Poznámka: Srovnání vychází z údajů ČNB o průměrných sazbách mezibankovního peněžního trhu v daných obdobích. Marži trhu (skutečné sazby depozitních produktů bývají pro klienty bank oproti sazbám na mezibankovním trhu obvykle poněkud nižší, např. u termínovaných vkladů minimálně o příspěvek do Fondu pojištění vkladů) i daňové souvislosti zanedbáváme, i když právě možnost individuálního zohlednění daňového režimu konkrétního klienta je jednou z výhod individuálního investičního scénáře.

Průměrný výnos vesměs spíše konzervativních portfolií našich institucionálních klientů zpravidla **přesahuje úroveň mezibankovních úrokových sazeb** i dostupných depozitních produktů a **v roce 2017 činil 0,74% p.a.** (Vážený průměr 0,41% zohledňuje vyšší objemy některých čistě dluhopisových portfolií, vč. případů povolujících v rámci platných zákonů pouze investice do státních dluhopisů ČR – z hlediska zhodnocení v roce 2017 velmi nevýhodných.)

Pro konzervativní investorů je důležité, že průměrný výnos aktiv, která spravujeme pro přirozeně konzervativní institucionální klienty, nebyl záporný ani ve velmi nepříznivých obdobích (vč. vyložené krizového roku 2008), ačkoli část portfolií může využívat i agresivní investice do akcií a další trhy, jejichž poklesy dosahují v některých obdobích úrovně mnoha desítek procent! To vypovídá o kvalitě naší práce a důrazu, který klademe na minimalizaci podstupovaných rizik, stejně jako **rostoucí zastoupení investičních strategií, jejichž výnos nezávisí jen na vývoji úrokových sazeb**, zároveň však dynamičtější trhy (např. akcie) využívají v kombinaci s nějakým principem zabezpečení investice.

Průměrná výkonnost našich institucionálních portfolií od roku 2000 **přesahuje úrokovou sazbu mezibankovního peněžního trhu** (3M PRIBOR, dříve PRIBID) v průměru o 1,66 % p.a., **v posledních deseti letech více než dvojnásobně** (2,56% vs. 1,04% p.a.).

Vzhledem k tomu, že mezi institucionální klienty ČSOB AM patří řada organizací preferujících maximální bezpečnost a vysokou likviditu prostředků uložených na relativně krátkou dobu, často kratší jednoho roku, považujeme dosažené průměrné hodnoty za vynikající, zvláště když se u řady klientů jedná v souladu s danou individuální investiční strategií již o čistý výnos, nepodléhající dalšímu zdanění

ČSOB AM dosahuje konzistentně dobrých výsledků, pokud jde o nominální i reálné zhodnocení svěřených finančních prostředků. Tyto výsledky však nejsou dosaženy na úkor bezpečnosti majetku v naší správě. Naopak: **Základem jednotlivých strategií i obecného přístupu ČSOB AM ke správě aktiv je ochrana klientova majetku a teprve v rámci akceptovatelných rizik usilujeme o vyšší než obvyklé výnosy.** Důraz na plnění všech specifických nároků konkrétního klienta, zejména v oblasti daňových nebo účetních souvislostí a dalších zákonných či vnitřních omezení, je neoddelitelnou součástí služeb ČSOB AM.

Řada významných ocenění renomovaných tuzemských i mezinárodních finančních autorit provází činnost finanční skupiny ČSOB / KBC v oblasti správy aktiv stejně jako v ostatních oborech naší činnosti.

Důležitou výhodou ČSOB AM je zázemí skupiny KBC, největšího správce klientských aktiv v Belgii a jednoho z nejdynamičtějších správců aktiv v celoevropském a celosvětovém měřítku s dlouhodobými zájmy právě v regionu střední a východní Evropy; objem majetku ve správě přesahuje 219 miliard EUR. **KBC Asset Management** je specialistou na vysoce sofistikované strukturované, zejména garantované produkty správy aktiv a **leader evropského trhu** v tomto segmentu.

Služeb KBC Asset Management využívají v Evropě i na dalších kontinentech například:

- Pfizer, Merck, Solutia, Volvo, Unilever, Coca Cola, Hewlett Packard, Randstad, Sappi, Hilton, Bosch, De Beers, Metzler, Huntsman, Holcim, Winterthur, Dela, Tate & Lyle, Oleon, Bekaert, UCB, Eircom, Glanbia, Irish Cement, Akzo Nobel, Abbott, Irish Ferries, IAWS Group, Toyota, Intel Fujitsu, GE, Dell, Grafton Group, DHL, IBM, Tyco, PWC, UBS, Credit Suisse, Caregroup, Vierlander, NYPD, Austin Police, Louisiana Police, Louisiana Fire Fighters, Louisiana Municipal Employees, New Orleans Fire Fighters, Samsung (Korea), Mitsubishi (Japan), Concord (Taiwan)... KBC Asset Management spravuje státní fondy zdravotního a sociálního zabezpečení, rezervní a rozvojové fondy řady univerzit a dalších klientů z řad municipalit, nemocnic, nadací.

Mezi nejvýznamnější instituce s praktickými zkušenostmi se službami ČSOB Asset Management v ČR patří:

- **firemní klientela:** Severomoravské energetické závody, státní podnik, Západočeská energetika, a.s., Jihočeská plynárenská, a.s., Východočeská plynárenská, a.s., Jihočeská energetika, a.s., CIDEM Hranice, a.s., KOH-I-NOOR WALDES, a.s., Litvínovská uhelná, a.s., Motokov International, a.s., MUS a.s., Rekultivační výstavba Most, a.s., Remak a.s., SAPELI, a.s., SČD a.s., Sokolovská uhelná, a.s., Tepelné zásobování Brno, a.s., Teplárna České Budějovice, a.s., RCD Radiokomunikace spol. s r.o., UNIS a.s., UNIMEX Group, a.s., Vršanská uhelná, a.s. apod.
- **municipality:** Významnou skupinou klientů ČSOB AM jsou municipality. Počet našich municipálních klientů představuje desítky měst a obcí. Mezi klienty ČSOB AM se zařadily např. Bílina, České Budějovice, Český Krumlov, Holice, Hradec Králové, Jablonec, Jičín, Jihlava, Havlíčkův Brod, Litoměřice, Modrava, Most, Sezimovo Ústí, Staré Město, Tábor, Tišnov, Uherské Hradiště, Žďár nad Sázavou a řada dalších měst, městských částí Prahy i Brna či menších obcí.
- **účelové organizace a státní podniky:** Jedním z takových investorů a současně klientem ČSOB AM se staly Lesy České republiky, s.p., **zkušenosti se správou konzervativního portfolia** máme i z naší spolupráce s Fondem pojištění vkladů a dalšími státními fondy...
- **finanční instituce:** Z finančních institucí se mezi naše klienty zařadily ČSOB Penzijní fond Progres, a.s., ČSOB penzijní fond Stabilita, a.s., Zemský penzijní fond, a.s., Hornický penzijní fond, a.s., ČSOB Pojišťovna, a.s. (dříve také IPB pojišťovna a.s.), Oborová zdravotní pojišťovna zaměstnanců bank, pojišťoven a stavebnictví, Zdravotní pojišťovna Metal-Alliance, Pojišťovna Cardif Pro Vita, a.s., Pojišťovna VZP, a.s., Vitalitas Pojišťovna, a.s.
- **podílové fondy:** ČSOB AM obhospodařuje fondy kolektivního investování KBC Group zaměřené na region střední a východní Evropa v jednotlivých investičních scénářích využívá i tuzemské podílové fondy. Významná je nabídka speciálních fondů pro právnické osoby.
- **družstevní sektor:** V rámci exkluzivního **partnerství se Svazem českých a moravských bytových družstev** spravuje ČSOB AM volné zdroje desítek bytových družstev, využívajících fondy nebo individuální portfolia, mířící často k dlouhodobějšímu zhodnocení, než u družstev spotřebních či výrobních – i ta jsou však mezi našimi klienty.
- **nadační sektor:** ČSOB AM je průkopníkem v oblasti investování majetku nadací. Speciální fond ČSOB nadační, fondy KBC nebo sofistikovanější individuální správu využila řada našich dnes už nejen obchodních přátel, mezi nimi Výbor dobré vůle - nadace Olgy Havlové, Nadace rozvoje občanské společnosti, Nadace EURONISA, Český hudební fond, Nadační fond obětem holocaustu, Nadace Dětský mozek, Nadace Terezy Maxové, Nadace OKD, Nadace na ochranu zvířat... a mnoho dalších.
- **ostatní:** Do této skupiny klientů lze zařadit další organizace specifického charakteru, např. různé neziskové subjekty (mj. mezinárodní Česko-německý fond budoucnosti), svazy vč. řady odborových organizací, nejrůznější sdružení, podniky z agrárního sektoru. Velice si vážíme naší **exkluzivní spolupráce s římskokatolickou církví** při zřízení a správě fondu kvalifikovaných investorů, pro něž byly naše služby a podmínky vyhodnoceny jako **nejlepší v konkurenci mnoha dalších tuzemských i zahraničních finančních skupin.**

9 PROČ ČSOB

Investiční i další produkty a služby naší finanční skupiny a jejich každý den znovu prověřovaná kvalita jsou důvodem celé řady udělených prestižních ocenění (kompletní přehled na www.csob.cz). Vedle společenské odpovědnosti ČSOB Asset Management i celé skupiny ČSOB přispívají k příznivému vnímání naší činnosti.



Časopis **the Banker** (Financial Times) ocenil ČSOB banku jako nejlepší banku v České republice pro rok 2017, 2015, 2013, 2011, 2007 i 2006...



ČSOB AM jako dlouhodobý partner přispívá k udržení a zvyšování profesionálních standardů v České republice.



Z dlouhé řady ocenění ČSOB časopisem Global Finance: **nejlepší banka pro směnné operace** pro rok 2011, 2012, 2013 a 2014, nejlepší banka v ČR 2012, 2014, **nejlepší finanční služby pro mezinárodní obchod** 2012, Klub vítězů: za 25 let udělování cen magazínu Global Finance, **ČSOB je nejčastěji oceňovanou bankou v ČR**.



Cena Hospodářských novin: ČSOB vyhodnocena jako **nejlepší banka roku 2017** v několika oborech... podobně jako v přechozích letech



Nejlepší privátní banka v ČR v roce 2013 a 2014.



Banka roku 2014 a řada dalších ocenění Fincentrum, mj. **Fond peněžního trhu 2012, Konzervativní dluhopisový fond 2013 a 2012, Banka bez bariér 2014, 2013, 2012, 2011, Privátní banka roku 2014, 2013 atp. Česká finančně poradenská společnost Fincentrum jmenovala ČSOB Privátní bankou roku 2015.**



Z ocenění prestižního magazínu Euromoney: **Nejlepší banka v ČR 2010, 2011, Nejlepší privátní banka v ČR od r. 2013... a letos znovu.**



Ocenění magazínu EMEA Finance: ČSOB – nejlepší banka v ČR za rok 2014, 2012, 2011, 2009.



Magazín Professional Wealth Management jmenuje **ČSOB Privátní bankou roku v ČR** pro rok 2013.

MasterCard: **Nejlepší Firemní banka** let 2010, 2008, 2005.
Mobilní aplikace roku: kat. Peníze a nakupování, 2012.



Microsoft Awards: ČSOB zvítězila v soutěžní kategorii **Moderní aplikace pro Windows 8 a Windows Phone 8.**



ACQ Finance Magazine: za r. 2013 **ČSOB po šesté bankou roku v oblasti akvizičního financování.**



Soutěž Zlatá koruna: Skupina ČSOB postupně získala **mnoho zlatých, stříbrných i bronzových medailí.**



Ocenění časopisu Finance New Europe: **Achievement Awards za inovace.**

Ocenění magazínu Structured Retail Products: ČSOB **nejlepší bankou v ČR v oblasti prodeje, distribuce a výkonnosti strukturovaných investic 2012, 2014, 2016, 2017, 2018...**



Různé **naše strukturované fondy získávají první cenu** v kategorii garantované fondy **posledních ročníků soutěže Finanční produkt roku.**

ČSOB AM se stejně jako celá skupina angažuje v otázkách společenské odpovědnosti, podporujeme řadu neziskových aktivit.



Nabídku konkrétního investičního produktu z nabídky ČSOB AM lze připravit přímo v ČSOB AM či prostřednictvím regionálního investičního poradce ČSOB nebo příslušné pobočky banky. Pro zvážení individuální správy aktiv doporučujeme vstoupit v osobní jednání se zástupcem ČSOB AM.

Rádi Vám připravíme individuální investiční scénář, zohledňující nejen aktuální podmínky na finančních trzích a naši současnou nabídku, ale zároveň i optimálně řešící Vaše konkrétní podmínky a požadavky, ať už jde o přesný nebo přibližný plán cash-flow, daňový režim a předpokládaný vývoj základu daně, nebo interní schvalovací procesy a odpovídající nároky na naši prezentaci. V každém případě jsme připraveni reagovat na Vaše individuální potřeby, a to nejen při přípravě odpovídajícího investičního scénáře, ale i později, při jeho případné modifikaci a pozdějších úpravách výchozí investiční strategie.

PŘEDSEDA PŘEDSTAVENSTVA

- **Jürgen Verschaeve** e-mail: juergen.verschaeve@csob.cz telefon: +420 224 11 6702 (recepcce)

PORTFOLIO MANAGEMENT

- **Jiří Sušický** e-mail: jiri.susicky@csob.cz telefon: +420 22411 6722
- **Jan Bureš** e-mail: jan.bures@csob.cz telefon: +420 22411 6734
- **Petr Kubec** e-mail: petr.kubec@csob.cz telefon: +420 22411 6721
- **Pavel Kopeček** e-mail: pavel.kopecek@csob.cz telefon: +420 22411 6719
- **Martin Horák** e-mail: martin.horak@csob.cz telefon: +420 22411 6717

ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, Radlická 333/150, Praha 5 – 150 57, www.csobam.cz
IČ: 256 77 888, zápis v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5446

Informace obsažené v tomto dokumentu se týkají zejména investiční služby obhospodařování majetku zákazníka na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání, kterou poskytuje společnost ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost (ČSOB AM), a/nebo marketingové, popř. jiné propagační činnosti související s nabízením produktů kolektivního investování emitovaných finanční skupinou ČSOB/KBC. Tento dokument je určen k distribuci institucionální klientele a profesionálním obchodním partnerům finanční skupiny ČSOB, nikoliv privátním klientům či jejich zástupcům. Dále není určen k distribuci třetím osobám; jediným oprávněným uživatelem je právnická osoba, které byl tento dokument předán zástupcem ČSOB AM /finanční skupiny ČSOB.

S poskytovanou investiční službou mohou být spojena příslušná rizika, a to dle povahy konkrétního investičního nástroje. Detailní popis rizik je uveden v samostatném dokumentu (www.csobam.cz/dokumenty). ČSOB AM upozorňuje, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, že investice klienta obsahuje riziko kolísání hodnoty, a že návratnost původně investovaných prostředků klienta není zaručena. ČSOB AM může poskytovat číselné odhady nebo předpovědi budoucího výnosu spojeného s investiční službou nebo s konkrétním investičním nástrojem, jen pokud z povahy investiční služby nebo investičního nástroje vyplývá, že je tento výnos pevně stanoven. Veškeré ostatní informace o trzích jsou pouze indikativní.

Informace o daňových zvýhodněních souvisejících s poskytováním investičních služeb nebo jiné obdobné informace se vztahují vždy jen na stanovený okruh osob, kterých se tyto výhody týkají. Informace o Garančním fondu obchodníků s cennými papíry jsou v zákonem stanoveném rozsahu uvedeny v Obchodních podmínkách ČSOB AM, které jsou nedílnou součástí smlouvy o obhospodařování cenných papírů. Veškeré další informace k výše uvedenému jsou obsaženy ve smluvní dokumentaci ČSOB AM nebo přímo u zástupců ČSOB AM.

ČSOB AM nese odpovědnost za jakoukoliv ztrátu nebo škodu, která by klientovi mohla vzniknout pouze použitím informací uvedených v tomto dokumentu.