



Investiční měsíčník pro firemní klientelu

únor 2014

AKTUÁLNÍ KOMENTÁŘ

V posledních dnech jsme na světových akciových trzích svědky zvýšené volatility, realizace zisků a oslabování měn na vybraných rozvíjejících se trzích. Podobně zvýšenou celosvětovou nervozitou jsme už delší dobu nezažili a mnozí z investorů si navykli žít v klidném prostředí. Za původce nervozity bývá zmiňován americký Fed, který se po několikaměsíčním váhání odhodlal k postupnému ukončování programu kvantitativního uvolňování. Zde je velmi důležité zmínit dva faktory, a to že americká centrální banka i nadále pokračuje v měnových stimulech a bude tak činit pravděpodobně po většinu roku 2014, a možná ještě důležitějším aspektem je fakt, že k omezení tempa měnové expanze dochází na základě zlepšujících se ukazatelů z reálné americké ekonomiky (například nezaměstnanost poklesla na 6,7 %). Navíc, tzv. exit ze super uvolněné politiky Fedu byl dlouho očekáván a bylo pouhou otázkou kdy, a ne zdali.

Otázkou je, co znamená kombinace zpomalování měnové expanze a pokračující zlepšování americké ekonomiky pro globální akciové trhy. Svět bývá v poslední době dělen na zranitelné a odolnější země a trhy. Mezi zranitelné patří ty, které v posledních letech benefitovaly z měnové expanze Fedu, tzv. levný a dostupný dolar prostřednictvím kapitálových trhů putoval do rostoucích rozvíjejících ekonomik a pomáhal financovat prostřednictvím bankovních půjček ekonomický růst. Takto poháněný ekonomický růst vedl k vyšším tržbám korporací a ziskovosti, což logicky táhlo vzhůru i ceny akcií. Nyní tedy vidíme obavy, že především v rozvíjejících ekonomikách se závislost na zahraničním financování mohlo dojit ke zpomalování ekonomického růstu, ovšem zdaleka ne k recesi. Investoři v takto exponovaných ekonomikách by si měli být především vědomi měnového rizika.

Nervozita obecně vede k realizaci zisků a mnohde se nabízí značný potenciál takové realizace. S&P 500 loni přidal 30 % a zažil tak jeden ze svých historicky nejlepších roků. Očekáváme, že případná znatelnější korekce otevře cestu k dalšímu vstupu do pozic, především na stabilnějších rozvinutých trzích (USA, západní Evropa), kde se potvrzují známky ekonomického oživení. Amerika je mírně dražší než Evropa (ale americký produkt roste o 3 %!). V rámci rozvíjejících se trhů i nadále důvěřujeme asijským proexportně orientovaným ekonomikám. V těchto zemích i nadále budeme svědky nejvyššího ekonomického růstu a nízkého vládního zadlužení. Z pohledu měnového páru EUR/USD i nadále potvrzujeme náš názor ve směru posilování dolaru.

Důležité informace v bodech

- Na světových akciových trzích panuje zvýšená volatilita.
- Zlepšující se předstihové ukazatele a podnikatelské nálady v Evropě.
- Hodnota dolaru by měla růst.

TÉMA MĚSÍCE

DUO PROFIT pro firemní klienty

DUO PROFIT pro firmy spočívá v kombinaci Spořicího účtu TOP se zvýhodněnou úrokovou sazbou a investice do vybraných podílových fondů z naší nabídky. Poměr objemu zvýhodněného depozita a fondů je stanoven na 50:50. Sazba je navýšena o 0,50 % p. a. oproti standardní vyhlášené sazbě spořicího účtu TOP. Přehled fondů, které je možno využít, je v průběžně aktualizované tabulce na webu ČSOB na stránce Fondy pro právnické osoby.



ČSOB
Pro bohatší život

FONDY PENĚŽNÍHO TRHU A DLUHOPISOVÉ

Fondy peněžního trhu investují do státních pokladničních poukázek a krátkodobých dluhopisů nebo využívají termínované vklady bank. Mezi fondy jsou obecně **nejméně rizikové** a jejich **výnosy zpravidla bývají o něco vyšší než úroky na termínovaných vkladech¹⁾**. Jsou vhodné zejména pro vytvoření rezervy na neočekávané výdaje.

Dluhopisové fondy investují převážně do střednědobých dluhopisů. Jejich **hodnota může v kratším období mírně kolísat**, nicméně **očekávaný výnos je však dlouhodobě vyšší než u fondů peněžního trhu**. Dluhopisové fondy využívají zejména konzervativní investoři. Jsou vhodné pro střednědobé až dlouhodobé investice.

Fondy v nabídce

KBC Money CZK Alpha

ISIN	LU0321028598	Struktura portfolia podle					
		durace (úrokové riziko)		doby splatnosti		ratingu (kreditní riziko)	
Produktové skóre*	1	do 3 měsíců	77,33 %	do 3 měsíců	25,24 %	AAA	0,00 %
SRRI**	1	3–6 měsíců	11,10 %	3–6 měsíců	12,04 %	AA	3,38 %
Minimální investice	100 000 Kč	6–12 měsíců	3,00 %	6–12 měsíců	20,24 %	A	69,64 %
Průměrná durace	0,32 roku	1–2 roky	6,35 %	1–2 roky	36,10 %	BBB	26,98 %
Průměrný výnos do splatnosti	0,90 %	nad 2 roky	2,22 %	nad 2 roky	6,37 %	ostatní	0,00 %

KBC Money CZK Omega

ISIN	LU0321028754 (K), LU0321028671 (D)	Struktura portfolia podle					
		durace (úrokové riziko)		doby splatnosti		ratingu (kreditní riziko)	
Produktové skóre*	2	do 3 měsíců	44,53 %	do 3 měsíců	22,49 %	AAA	0,00 %
SRRI**	2	3–6 měsíců	10,24 %	3–6 měsíců	4,29 %	AA	3,84 %
Minimální investice	10 000 Kč	6–12 měsíců	10,76 %	6–12 měsíců	14,53 %	A	73,11 %
Průměrná durace	0,68 roku	1–2 roky	29,13 %	1–2 roky	31,70 %	BBB	23,05 %
Průměrný výnos do splatnosti	0,72 %	nad 2 roky	5,33 %	nad 2 roky	27,00 %	ostatní	0,00 %

ČSOB institucionální – státních dluhopisů

ISIN	CZ0008472354	Struktura portfolia podle			
		durace (úrokové riziko)		ratingu (kreditní riziko)	
Produktové skóre*	2	do 3 měsíců	47,17 %	AAA	0,00 %
SRRI**	2	3–6 měsíců	17,64 %	AA	0,00 %
Minimální investice	500 000 Kč	6–12 měsíců	0,00 %	A	97,12 %
Průměrná durace	1,15 roku	1–2 roky	3,18 %	BBB	2,88 %
Průměrný výnos do splatnosti	0,65 %	nad 2 roky	28,18 %	ostatní	0,00 %

ČSOB institucionální – nadační

ISIN	770020000228	Struktura portfolia podle			
		durace (úrokové riziko)		ratingu a typu c. p.	
Produktové skóre*	2	do 3 měsíců	48,17 %	AAA	0,00 %
SRRI**	2	3–6 měsíců	16,03 %	AA	2,33 %
Minimální investice	5 000 Kč	6–12 měsíců	13,27 %	A	65,48 %
Průměrná durace	0,77 roku	1–2 roky	3,99 %	BBB	21,30 %
Průměrný výnos do splatnosti	0,70 %	nad 2 roky	18,54 %	akcie	10,88 %

KBC Multi Interest CSOB CZK Medium

ISIN	BE0940482673	Struktura portfolia podle					
		durace (úrokové riziko)		doby splatnosti		ratingu (kreditní riziko)	
Produktové skóre*	2	do 3 měsíců	31,17 %	do 3 měsíců	2,66 %	AAA	0,00 %
SRRI**	3	3–6 měsíců	3,32 %	3–6 měsíců	0,00 %	AA	6,38 %
Minimální investice	5 000 Kč	6–12 měsíců	3,86 %	6–12 měsíců	4,06 %	A	66,41 %
Průměrná durace	1,70 roku	1–2 roky	24,76 %	1–2 roky	18,11 %	BBB	27,21 %
Průměrný výnos do splatnosti	0,92 %	nad 2 roky	36,89 %	nad 2 roky	75,16 %	ostatní	0,00 %

¹⁾ Tyto produkty na rozdíl od klasických depozitních produktů nespádají pod režim pojištění vkladů a nemají garantovanou jistinu.

Výkonnost fondů

	1M	3M	6M	1 rok (p. a.)	2 roky (p. a.)	3 roky (p. a.)	4 roky (p. a.)	5 let (p. a.)
KBC Money CZK ALPHA	0,03 %	0,31 %	0,60 %	0,96 %	1,55 %	1,40 %	1,32 %	1,24 %
KBC Money CZK OMEGA	0,07 %	0,19 %	0,43 %	0,63 %	1,48 %	1,35 %	1,30 %	1,61 %
ČSOB institucionální – státních dluhopisů	0,17 %	0,21 %	0,50 %	0,71 %	2,13 %	2,11 %	2,15 %	0,00 %
ČSOB institucionální – nadační	-0,40 %	0,13 %	0,77 %	0,75 %	2,16 %	1,65 %	1,87 %	2,29 %
KBC Multi Interest CSOB CZK Medium	0,25 %	0,52 %	1,23 %	1,68 %	3,02 %	2,51 %	2,39 %	3,03 %

Údaje uvedené v tabulkách jsou platné k 31. 1. 2014 a nejsou indikací budoucího vývoje.

STRUKTUROVANÉ A ZAJIŠTĚNÉ FONDY

Strukturované/zajištěné fondy jsou ideálním produktem pro všechny, kdo chtějí získat **zajímavé zhodnocení** a přitom **minimalizovat riziko ztráty**. Klienti nejvíce oceňují, že tyto fondy **zajišťují návratnost celé** (v případě zajištěných fondů) **nebo části** (u strukturovaných fondů s nižší než 100% ochranou) **investované částky při splatnosti** fondu za podmínek uvedených v upozorněních na rizika na poslední straně. Za akceptování možnosti ztráty, kterou se strukturovaný fond snaží prostřednictvím využití speciální investiční strategie omezit, do předem známé výše, získává investor vyšší potenciál výnosu než v případě zajištěných fondů. O své finanční prostředky se tak nemusíte příliš obávat a navíc můžete dosáhnout zajímavých výnosů.

Aktuálně upisované fondy

Horizon ČSOB Silné firmy 1 (EUR)

ISIN	BE6260670961	Minimální výnos	Ochrana vložené investice
Upisovací období	13. 1. – 28. 2. 2014	Maximální výnos	60 % (8,41 % ročně)
Vypořádání úpisu	7. 3. 2014	Participace	60 %
Splatnost (délka)	30. 12. 2019 (5 let/10 měsíců)	Produktové skóre*	3
Měna	EUR	SRRI**	2

Optimum Fund ČSOB Perspektivních trhů 2

ISIN	BE6260676059	Minimální výnos	Ochrana 95 % vložené investice
Upisovací období	2. 1. – 28. 2. 2014	Maximální výnos	Není omezen
Vypořádání úpisu	7. 3. 2014	Participace	90 %
Splatnost (délka)	30. 8. 2019 (5 let / 6 měsíců)	Produktové skóre*	3
		SRRI**	3

Optimum Fund ČSOB Evropa 1

ISIN	BE6261089302	Minimální výnos	Ochrana 90 % vložené investice
Upisovací období	2. 1. – 28. 2. 2014	Maximální výnos	80 % (10,8 % ročně)
Vypořádání úpisu	7. 3. 2014	Participace	50 %
Splatnost (délka)	29. 11. 2019 (5 let / 9 měsíců)	Produktové skóre*	3
		SRRI**	3

Výkonnost strukturovaných a zajištěných fondů k 16. 1. 2014

- Nejvyšší roční výnos od vzniku (7. 12. 2012) má fond Global Partners ČSOB Vitálních firem 1 (buyback) 14,60 % ročně (30,3 % absolutně).
- Absolutní výnos od vzniku (7. 11. 2008; 7. 10. 2008) přes 40 % mají fondy Horizon ČSOB Světový lookback 3 a Horizon ČSOB Bonusový fond 2.

Údaj o celkové historické výkonnosti u výše uvedených fondů naleznete po kliknutí na název fondu.

Pro nejbližší období připravujeme

- Strukturovaný fond na téma světové akcie a pivovary v korunách i eurech (03/2014).
- Strukturovaný fond navázaný na globální akcie (03/2014).

Změny jsou vyhrazeny dle podmínek na trhu.

AKCIOVÉ A SMÍŠENÉ FONDY, FONDY TYPU PORTFOLIO PRO

Investice do akciových fondů dosahuje z dlouhodobého hlediska nejvyšších výnosů. Tyto fondy jsou nicméně spojeny s vyšší mírou rizika, tzn. že výkyvy cen mohou být výraznější. Jsou vhodné pro pravidelné dlouhodobé investice, které zmírňují dopad těchto výkyvů.

Smíšené fondy investují prostředky přímo nebo prostřednictvím jiných fondů kolektivního investování v různém poměru do akcií, dluhopisů a nástrojů peněžního trhu. Jsou vhodné pro střednědobé až dlouhodobé investování v závislosti na různé míře kolísavosti podle poměru rizikovějších a méně rizikových aktiv, do kterých investují.

Aktuálně upisovaný fond

ČSOB Vyvážený dividendový

ISIN	CZ0008474228	Minimální výnos	Není stanoven
Upisovací období	3. 2. – 31. 3. 2014	Maximální výnos	Není omezen
Vypořádání úpisu	3. 4. 2014	Produktové skóre*	3
Minimální počáteční investice	30 000 CZK	SRRI**	4

Výkonnost vybraných ČSOB/KBC otevřených fondů v korunách

(údaje v %)	1M	3M	6M	1 rok (p. a.)	2 roky (p. a.)	3 roky (p. a.)	4 roky (p. a.)	5 let (p. a.)	7 let (p. a.)	10 let (p. a.)	od vzniku (p. a.)
ČSOB bohatství	-0,85	0,18	3,17	5,18	6,31	3,46	4,34	6,47	0,69	3,33	3,32
ČSOB středoevropský	-2,05	0,73	4,84	2,88	7,09	2,05	2,04	6,03	-0,96	3,96	4,56
ČSOB akciový mix	-4,45	-0,62	3,13	15,05	12,64	6,06	7,31	12,67	-2,44	2,08	3,56
ČSOB realitní mix	1,37	-0,29	1,98	5,24	10,37	1,04	4,17	12,80	-10,14		
ČSOB Akciový fond BRIC	-5,36	-4,04	4,11	-9,46	-4,97	-4,51	-2,18	6,97			
ČSOB Akciový fond – Vodního bohatství	-2,44	3,42	12,23	24,58	21,81	13,47	13,89	13,78			
ČSOB Akciový fond dividendových firem	-3,17	0,71	5,73	16,73							17,43
ČSOB Český Akciový (PX)	-0,10	-2,92	5,93	-0,76	2,62						4,35
ČSOB akciový fond – Střední a Východní Evropa	-6,00	-8,19	-2,73	-11,01	1,72	-3,49	-0,90	8,45			
ČSOB Komoditní fond	-0,24	-1,12	-1,31	-12,88	-8,30	-10,55	-3,55	-0,17			

Údaje v tabulce jsou platné k 31. 1. 2014 a nejsou indikací budoucího vývoje.

- Za posledních 12 měsíců nejvíce vzrostl **ČSOB Akciový fond – Vodního bohatství** (KBC ECO Fund CSOB Water), a to o 24,58 %.
- Nedařilo se komoditám, které zaznamenaly za posledních 12 měsíců nejvyšší pokles: ČSOB Komoditní fond -12,88 %.
- Záporný výnos zaznamenaly také akcie Střední a Východní Evropy a BRIC.

Údaj o celkové historické výkonnosti u výše uvedených fondů naleznete po kliknutí na název fondu.

Fondy typu Portfolio Pro

Pokud nemáte dostatek času sami sledovat své investice nebo držet krok s událostmi ve finančním světě, pak je Portfolio Pro určené právě vám. Umožní vám přenechat každodenní sledování toho, co se děje, vysoce kvalifikovaným profesionálům. **Strategie fondů typu Portfolio Pro je jednoduchá – naplno využívat růstu trhů zařazováním vyšších rychlostních stupňů a současně bránit vaši investici v době turbulencí díky existenci hraniční hodnoty.** Vybrat si lze ze dvou úrovní hraniční hodnoty – 90 % nebo 95 %.

- V případě příznivého vývoje akciového trhu fondy Portfolio Pro postupně zvyšují podíl akciové složky a nabízejí tak možnost získat optimální zhodnocení.
- V případě nepříznivého vývoje fondy Portfolio Pro postupně navyšují složku konzervativních investic s cílem zabránit poklesu ceny pod stanovenou hranici.

Výkonnost fondů typu Portfolio Pro

(údaje v %)	1M	3M	6M	1 rok (p. a.)	2 roky (p. a.)	3 roky (p. a.)	4 roky (p. a.)	5 let (p. a.)
ČSOB Portfolio Pro srpen 95	-0,79	0,18	1,91	1,05	2,26	1,05	1,67	1,77
ČSOB Portfolio Pro únor 95	-0,85	0,31	2,01	3,43	3,24			
ČSOB Portfolio Pro srpen 90	-2,09	0,38	3,57	5,62	5,66	2,78	3,84	3,86
ČSOB Portfolio Pro listopad 90	-2,15	-0,23	3,63	10,49	8,75	4,80		
ČSOB Portfolio Pro květen 90	-2,09	0,43	3,29	7,42	7,60			

Údaje uvedené v tabulce jsou platné k 31. 1. 2014 a nejsou indikací budoucího vývoje.

KONTAKT

Vaše dotazy, připomínky či náměty nám můžete zasílat e-mailem na adresu: investice@csob.cz

UPOZORNĚNÍ

Hodnota investice a příjem z ní mohou v průběhu investičního období kolísat a není-li uvedeno jinak, návratnost investované částky není zaručena.

Pro zajištěné fondy a strukturované fondy (tj. s nižší než 100% ochranou návratnosti investice) platí, že vyplacená částka může být v případě výběru před koncem doby trvání fondu vyšší nebo nižší než původně investovaná. Před splatností lze nakoupit i zpětně odprodat podíl ve fondu za aktuální hodnotu, a to vždy 2x měsíčně. Zajištění ochrany hodnoty investice nebo její části (v případě strukturovaných fondů) se váže ke dni splatnosti fondu (den odkoupení podílů od investorů při zániku fondu) s tím, že pokud nedojde ke splnění závazků protistran a vydavatelů (emitentů) dluhopisů držných v portfoliu fondu, vyplacená částka může být nižší než chráněná část hodnoty investice. Podílovému fondu ani jeho podílníkům není poskytována žádná formální záruka.

U smíšených fondů omezujících pokles (fondy typu Portfolio Pro) platí, že návratnost investice není zaručena, riziko poklesu hodnoty pod stanovenou hraniční hodnotu v rámci jednoho roku je sníženo prostřednictvím unikátní správy portfolia fondu.

Odhady výnosů fondů nebo údaje o minulých výnosech nezaručují výkonnost v budoucnu. Minulé výnosy a odhady budoucích výnosů nezohledňují poplatky a daně.

Materiál je připraven odborníky ze společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, člen skupiny KBC. Materiál neslouží k poskytování osobního investičního poradenství ani nepředstavuje investiční doporučení k nákupu či prodeji jakýchkoliv investičních nástrojů. Před rozhodnutím k nákupu jakéhokoliv produktu vám proto doporučujeme kontaktovat investičního poradce nebo osobního bankéře, který vám poskytne více informací o produktech a doporučí, jestli se konkrétní produkt hodí k vašemu rizikovému profilu a do vašeho portfolia.

Tento materiál má pouze informační charakter a jeho text není právně závazný, nepředstavuje nabídku podle § 1732 zákona č. 89/2012 Sb., občanského zákoníku, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „občanský zákoník“), ani veřejnou nabídku podle § 1780 občanského zákoníku.

Podrobné informace včetně informací o poplatcích a rizicích naleznete v dokumentu Klíčové informace pro investory (v češtině) a v dokumentu Jak se stanovuje produktové skóre (v češtině) a/nebo v prospektu fondu (v češtině, slovenštině nebo v angličtině) dostupných na www.csob.cz.

Nejedná se o návrh na uzavření smlouvy.

*) **Produktové skóre:** Ukazatel komplexního vyhodnocení rizikovosti produktu podle skupinové interní metodiky při zohlednění zejména následujících kritérií: návratnost investované částky, úvěrová kvalita produktu, míra koncentračního rizika, kolísavost ceny produktu, měnové riziko a rychlost zpětného odprodeje produktu. Ukazatel se může lišit od SRRI.

) **SRRI: Ukazatel vychází z právních předpisů a zobrazuje proměnlivost hodnoty podílového listu nebo akcie fondu a tím i rizikovost investice. Slouží k porovnání rizikovosti fondů v rámci celého trhu EU. Je odvozen pouze z historického vývoje hodnoty investice a má tudíž omezené využití pro předpověď vývoje rizikovosti takové investice do budoucna. V dokumentu Klíčové informace pro investory (KI) je uveden v části Poměr rizika a výnosů nebo Rizikový profil.