



Investiční měsíčník pro firemní klientelu

březen 2014

AKTUÁLNÍ KOMENTÁŘ

Rusko využilo vnitropolitickou krizi na Ukrajině k rozšíření svého mocenského vlivu v oblasti. Situace se těmito, svou razancí překvapivými, kroky Ruska stala vyhrocenější, díky rozšíření nestability i o zahraničně-politický aspekt. Krize dosáhla zatímního vrcholu v nedávných prohlášeních prezidenta Putina a ministra zahraničí Kerryho. Oba dali najevo, že ve hře jsou všechny alternativy – tedy i ty vojenské. Ostrost těchto postojů není náhodná. Potěšující na situaci však je, že jedním dechem se hovořilo i o snížení napětí (deeskalaci) a jednáních, která jsou plánována. Z pohledu ekonomů je to jediná smysluplná varianta budoucnosti. Mezi aktéry konfliktu patří dominantní světový exportér energií a komodit. Rusko je v první desítku nejdůležitějších spotřebních trhů. Je zapojeno do globální ekonomiky tisíci vitálních vazeb. Pro ilustraci – třeba jen Němci kupují od Rusů zhruba 40 procent plynu a 55 procent ropy. Mají podíly ve více než 6 tisících ruských podniků a jejich investice v Rusku dosáhly koncem loňského roku 22 miliard dolarů. Totéž se ve větší či menší míře týká i jiných zemí a tedy i Česka. Vzájemný klínč Západu a Ruska by tedy mohl mít poměrně zásadní dopady na oživení světové ekonomiky a jako taková je tedy každá další eskalace napětí velmi negativní zprávou pro akciové trhy.

Ohledně budoucího vývoje jsme nicméně mírnými optimisty. Silové řešení v sobě nese mnoho nepřijemných souvztažností a není ani ve strategickém zájmu Ruska. Nehledě na to, že by narušilo ambiciózní ekonomické a politické plány země, uvrhlo by Rusko s největší pravděpodobností do nevyhnutelné stagnace a zastavilo příliv zahraničních investic. To by se ruským voličům nelíbilo. Lze nicméně brát jako dané, že se střednědobě až dlouhodobě zvyšuje riziková přírůžka na veškerá ruská aktiva. Ta, i když zdánlivě levná, nebudou pro investory atraktivní.

V nadcházejících dnech lze očekávat zvýšenou kolísavost trhů s tendencí k jejich poklesu. Zranitelné budou měny a akcie regionu, samozřejmě nejhůře na tom budou trhy Ruska a Ukrajiny, nicméně pod tlakem bude celá střední a východní Evropa. Pokud bude napjatá situace trvat déle než pár dní, budeme pravděpodobně moci pozorovat realokaci do „bezpečnějších“ druhů aktiv, profitovat by mohl americký dolar a dluhopisy zemí jako USA a Německo. Scénář oživení globální ekonomiky ve střednědobém horizontu nicméně zůstává naším základním scénářem a investiční strategii tedy zatím neměníme.

Důležité informace v bodech

- Na světových trzích lze očekávat zvýšenou kolísavost trhů s tendencí k jejich poklesu.
- Zvyšuje se riziková přírůžka na veškerá ruská aktiva.
- Investiční strategie se nemění – základním střednědobým scénářem zůstává oživení globální ekonomiky.

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	78,05 %	do 3 měsíců	25,24 %	AAA	0,00 %
SRRI**	1	3–6 měsíců	8,08 %	3–6 měsíců	12,04 %	AA	3,37 %
Minimální investice	100 000 Kč	6–12 měsíců	6,74 %	6–12 měsíců	20,24 %	A	69,87 %
Průměrná durace	0,30 roku	1–2 roky	4,91 %	1–2 roky	36,10 %	BBB	26,76 %
Průměrný výnos do splatnosti	0,88 %	nad 2 roky	2,21 %	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	43,72 %	do 3 měsíců	19,25 %	AAA	0,00 %
SRRI** – dividendová třída	1	3–6 měsíců	4,60 %	3–6 měsíců	1,13 %	AA	4,38 %
SRRI** – kapitalizační třída	2	6–12 měsíců	18,66 %	6–12 měsíců	21,45 %	A	71,78 %
Minimální investice	10 000 Kč	1–2 roky	26,86 %	1–2 roky	30,59 %	BBB	23,84 %
Průměrná durace	0,71 roku	nad 2 roky	6,17 %	nad 2 roky	27,59 %	ostatní	0,00 %
Průměrný výnos do splatnosti	0,68 %						

ČSOB institucionální – státních dluhopisů

ISIN	CZ0008472354	Struktura portfolia podle			
		durace (úrokové riziko)		ratingu (kreditní riziko)	
Produktové skóre*	2	do 3 měsíců	47,18 %	AAA	0,00 %
SRRI**	2	3–6 měsíců	17,32 %	AA	0,00 %
Minimální investice	500 000 Kč	6–12 měsíců	0,00 %	A	97,11 %
Průměrná durace	1,09 roku	1–2 roky	3,21 %	BBB	2,89 %
Průměrný výnos do splatnosti	0,64 %	nad 2 roky	28,41 %	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	45,78 %	AAA	0,00 %
SRRI**	2	3–6 měsíců	10,48 %	AA	2,44 %
Minimální investice	5 000 Kč	6–12 měsíců	20,46 %	A	63,54 %
Průměrná durace	0,77 roku	1–2 roky	4,10 %	BBB	22,40 %
Průměrný výnos do splatnosti	0,69 %	nad 2 roky	19,18 %	akcie	11,62 %

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	32,98 %	do 3 měsíců	4,01 %	AAA	0,00 %
SRRI**	2	3–6 měsíců	1,45 %	3–6 měsíců	0,00 %	AA	6,21 %
Minimální investice	5 000 Kč	6–12 měsíců	2,38 %	6–12 měsíců	2,58 %	A	68,08 %
Průměrná durace	1,79 roku	1–2 roky	14,43 %	1–2 roky	14,95 %	BBB	25,71 %
Průměrný výnos do splatnosti	1,01 %	nad 2 roky	48,77 %	nad 2 roky	78,46 %	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	0,07 %	0,21 %	0,57 %	1,02 %	1,49 %	1,32 %	1,26 %	1,23 %
KBC Money CZK OMEGA	0,12 %	0,17 %	0,47 %	0,67 %	1,42 %	1,34 %	1,28 %	1,56 %
ČSOB institucionální – státních dluhopisů	0,05 %	-0,04 %	0,46 %	0,78 %	2,01 %	2,10 %	2,04 %	
ČSOB institucionální – nadační	0,33 %	0,19 %	1,26 %	1,32 %	2,14 %	1,82 %	1,90 %	2,67 %
KBC Multi Interest CSOB CZK Medium	0,10 %	0,25 %	1,17 %	1,59 %	2,84 %	2,50 %	2,32 %	3,21 %

Údaje uvedené v tabulkách jsou platné k 28. 2. 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

Optimum Fund ČSOB Perspektivních trhů 3

ISIN	BE6261937054	Minimální výnos	Ochrana 95 % vložené investice
Upisovací období	3. 3. – 30. 4. 2014	Maximální výnos	Není omezen
Vypořádání úpisu	9. 5. 2014	Participace	90 %
Splatnost (délka)	31. 1. 2020 (5 let a téměř 9 měsíců)	Produktové skóre*	3
		SRRI**	3

Optimum Fund ČSOB Svět a pivní prémie 1

ISIN	BE6262449323	Minimální výnos	Ochrana 90 % vložené investice
Upisovací období	3. 3. – 30. 4. 2014	Maximální výnos	Není omezen
Vypořádání úpisu	9. 5. 2014	Participace	70 %
Splatnost (délka)	31. 3. 2020 (5 let a téměř 11 měsíců)	Produktové skóre*	3
		SRRI**	3

ČSOB Svět s bonusem pivovarů 1 / Horizon CSOB Svet s bonusom pivovarov 1

ISIN	BE6263905331	Minimální výnos	Ochrana 90 % vložené investice
Upisovací období	3. 3. – 4. 4. 2014	Maximální výnos	80 % (9,43 % ročně)
Vypořádání úpisu	11. 4. 2014	Participace	100 %
Splatnost (délka)	28. 2. 2020 (5 let a téměř 11 měsíců)	Produktové skóre*	5
Měna	EUR	SRRI**	3

Výkonnost strukturovaných a zajištěných fondů k 14. 2. 2014

- Nejvyšší roční výnos od vzniku (7. 12. 2012) má fond Global Partners ČSOB Vitálních firem 1 (buyback) 15,55 % ročně (27 % absolutně).
- Absolutní výnos od vzniku (7. 11. 2008) přes 40 % má fond Horizon ČSOB Světový lookback 3.

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

Pro nejbližší období připravujeme

- Otevřený fond zaměřený na evropské akcie (04/2014).

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	1,78	0,56	6,08	7,63	6,80	4,21	4,88	8,17	1,18	3,42	3,47
ČSOB středoevropský	1,02	-1,82	7,97	5,96	7,56	2,93	2,67	8,07	-0,13	3,98	4,67
ČSOB akciový mix	4,01	1,31	11,25	19,82	13,37	7,74	8,41	17,90	-1,29	2,29	3,92
ČSOB realitní mix	5,36	6,19	13,13	9,79	13,88	2,44	5,45	17,97	-9,21		
ČSOB Akciový fond BRIC	-0,13	-9,60	4,84	-9,93	-6,28	-5,21	-3,51	7,26			
ČSOB Akciový fond – Vodního bohatství	3,83	3,98	20,15	23,42	22,49	15,50	13,90	16,77			
ČSOB Akciový fond dividendových firem	3,20	1,02	11,92	17,41	19,12						19,12
ČSOB Český Akciový (PX)	3,15	-1,36	7,76	3,23	2,84	5,56					5,56
ČSOB akciový fond – Střední a Východní Evropa	-0,44	-11,58	1,92	-8,15	1,10	-2,63	0,13	10,34			
ČSOB Komoditní fond	5,09	6,90	0,61	-3,86	-6,93	-9,10	-2,55	2,25			

Údaje v tabulce jsou platné k 28. 2. 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 23,42 %.
- Nejhorší výkonnost za poslední rok měl ČSOB Akciový fond – BRIC (KBC Equity Fund CSOB BRIC), který poklesl o -9,93 %, a ČSOB akciový fond – Střední a Východní Evropa (-8,15%).
- Záporný výnos zaznamenal také ČSOB Komoditní fond (Horizon CSOB Komoditní fond).

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	1,73	0,60	4,69	2,76	2,88	1,56	1,95	2,14
ČSOB Portfolio Pro únor 95	1,05	-0,05	4,27	4,28	3,53	2,71		
ČSOB Portfolio Pro srpen 90	3,51	1,59	9,33	9,12	6,95	3,87	4,51	4,64
ČSOB Portfolio Pro listopad 90	2,64	0,67	9,17	12,73	9,45	5,58		
ČSOB Portfolio Pro květen 90	3,46	1,54	8,84	10,51	9,01			

Údaje uvedené v tabulce jsou platné k 28. 2. 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 (KII) je uveden v části Poměr rizika a výnosů nebo Rizikový profil.