



Investiční měsíčník pro firemní klientelu

duben 2014

AKTUÁLNÍ KOMENTÁŘ

Svět v průběhu března s obavami sledoval vývoj na Ukrajině, avšak akciové trhy vyspělých zemí byly poměrně stabilní, a dokonce si v případě USA i Evropy připsaly mírný zisk. V USA došlo ke zvýšení hodnot indexů podnikatelské důvěry a oproti minulému měsíci se v lepším světle projevil také trh práce ve formě vyššího přírůstku nových pracovních míst. V Evropě jsme se v minulém měsíci z hlediska makroekonomických dat nedočkali výrazných překvapení. Odhadovaný hospodářský růst za poslední čtvrtletí loňského roku skončil mírně v plusovém teritoriu. Za očekáváním zaostal německý index podnikatelské důvěry, nicméně zde mohlo dojít k ovlivnění výsledku obavami o velikost hospodářských sankcí vůči Rusku.

Hlavním rizikem pro finanční trhy je z krátkodobého pohledu zejména možné zhoršení ukrajinské krize a v důsledku toho zvýšená volatilita světových akciových trhů. Proti této hrozbě stojí příslib ekonomického oživení Evropy slibující zajímavé investiční příležitosti. Nejistotu ohledně vývoje na finančních trzích lze očekávat i do budoucna a proto přichází období, kdy investoři - více než kdykoli předtím - oceňují možnost investovat do fondů s nějakým prvkem zabezpečení.

Právě pro aktuální situaci, kdy zprávy na finančním trhu mohou vyvolat emoce a vést k nesprávnému rozhodnutí, jsou tu fondy typu Portfolio Pro. Tyto fondy zpravují odborníci, kteří pro investory sledují dění na trzích 24 hodin denně a podle něj upravují rozložení mezi jednotlivé třídy aktiv. Strategie fondů typu Portfolio Pro je jednoduchá – naplno využívat růstu trhů zařazováním vyšších rychlostních stupňů a současně bránit investici v době turbulencí díky existenci hraniční hodnoty. Ta je stanovena na 90 % (dynamičtější strategie) nebo 95 % (konzervativnější strategie) ceny fondu dosažené k poslednímu obchodnímu dni stanoveného měsíce (únor / květen / srpen / listopad pro obě strategie). Hraniční hodnota je platná vždy po dobu jednoho roku. Ve fondu jsou zastoupeny různé investiční nástroje, od nízkorizikových až po takové, které mohou přinést vysoké výnosy, ale i riziko. Jejich podíl se upravuje v závislosti na vývoji kapitálových trhů, na základě výhledu analytiků a v souladu se stanovenou investiční strategií. V případě příznivého vývoje trhu akcí fond zvyšuje podíl akciové složky a tím nabízí podílníkům možnost mít prospěch z růstu trhů a získat tak optimální zhodnocení. Cílem fondu je zároveň omezit ztrátu. V případě razantních poklesů na světových trzích fond prostřednictvím unikátní správy snižuje riziko poklesu ceny fondu pod stanovenou hranici.

Nezapomeňte, že velmi záleží na tom, k jakému datu je stanoven „reset“ (znovunastavení) hraniční hodnoty a vždy je třeba zvolit ten nejvhodnější produkt v souladu s preferencemi investora – více viz téma měsíce.

Důležité informace v bodech

- Do budoucna lze očekávat zvýšenou volatilitu světových akciových trhů.
- Roste význam investičních fondů „s nějakým prvkem zabezpečení“.
- Fondy typu Portfolio Pro upravují investiční strategii podle aktuální situace na trhu.

TÉMA MĚSÍCE

Global Partners ČSOB Portfolio Pro květen 95

Z nabídky smíšených fondů typu Portfolio Pro vás chceme aktuálně upozornit na investiční fond Global Partners ČSOB Portfolio Pro květen 95, který bude k 30. 4. 2014 „resetovat“ svou hraniční hodnotu. Ta bude pro následující rok nastavena na 95 % z ceny fondu platné k 30. dubnu 2014. Fond je vhodným nástrojem pro doplnění každého dobře diverzifikovaného portfolia. Investor má navíc možnost volby dynamičtější varianty fondu s hraniční hodnotou 90 % (KBC Master Fund ČSOB Portfolio Pro květen 90). Investovat lze nejen v českých korunách, ale i v eurech (Archipel Portfolio Pro May 90).



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 | | | | | | |
| SRRI** | 1 | do 3 měsíců | 78,59 % | do 3 měsíců | 25,24 % | AAA | 0,00 % |
| Minimální investice | 100 000 Kč | 3–6 měsíců | 3,72 % | 3–6 měsíců | 12,04 % | AA | 14,60 % |
| Průměrná durace | 0,41 roku | 6–12 měsíců | 3,50 % | 6–12 měsíců | 20,24 % | A | 59,93 % |
| Průměrný výnos do splatnosti | 1,1 % | 1–2 roky | 7,64 % | 1–2 roky | 36,10 % | BBB | 25,46 % |
| | | nad 2 roky | 6,55 % | 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 | 47,81 % | do 3 měsíců | 22,20 % | AAA | 0,00 % |
| SRRI** – dividendová třída | 1 | 3–6 měsíců | 7,06 % | 3–6 měsíců | 0,00 % | AA | 5,55 % |
| SRRI** – kapitalizační třída | 2 | 6–12 měsíců | 25,32 % | 6–12 měsíců | 31,94 % | A | 70,27 % |
| Minimální investice | 10 000 Kč | 1–2 roky | 13,68 % | 1–2 roky | 15,20 % | BBB | 24,18 % |
| Průměrná durace | 0,65 roku | nad 2 roky | 6,13 % | nad 2 roky | 30,66 % | ostatní | 0,00 % |
| Průměrný výnos do splatnosti | 0,71 % | | | | | | |

ČSOB institucionální – státních dluhopisů

| ISIN | CZ0008472354 | Struktura portfolia podle | | | | | |
|------------------------------|--------------|---------------------------|---------|---------------------------|---------|-----------------------|---------|
| | | durace (úrokové riziko) | | ratingu (kreditní riziko) | | typu a záruk emitenta | |
| Produktové skóre* | 2 | do 3 měsíců | 42,76 % | AAA | 0,00 % | Hotovost | 1,04 % |
| SRRI** | 2 | 3–6 měsíců | 22,96 % | AA | 0,00 % | Státní dluhopisy | 84,58 % |
| Minimální investice | 500 000 Kč | 6–12 měsíců | 0,29 % | A | 97,07 % | DI. se st. zárukou | 8,22 % |
| Průměrná durace | 1,01 roku | 1–2 roky | 2,05 % | BBB | 2,93 % | Ostatní dluhopisy | 6,16 % |
| Průměrný výnos do splatnosti | 0,61 % | nad 2 roky | 28,01 % | 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 | 51,91 % | AAA | 0,00 % |
| SRRI** | 2 | 3–6 měsíců | 12,64 % | AA | 2,44 % |
| Minimální investice | 5 000 Kč | 6–12 měsíců | 13,03 % | A | 63,54 % |
| Průměrná durace | 0,70 roku | 1–2 roky | 3,45 % | BBB | 22,43 % |
| Průměrný výnos do splatnosti | 0,68 % | nad 2 roky | 18,97 % | akcie | 11,59 % |

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 | 30,84 % | do 3 měsíců | 1,17 % | AAA | 0,00 % |
| SRRI** | 2 | 3–6 měsíců | 4,78 % | 3–6 měsíců | 0,00 % | AA | 6,84 % |
| Minimální investice | 5 000 Kč | 6–12 měsíců | 1,14 % | 6–12 měsíců | 5,59 % | A | 66,58 % |
| Průměrná durace | 1,98 roku | 1–2 roky | 7,59 % | 1–2 roky | 6,91 % | BBB | 26,57 % |
| Průměrný výnos do splatnosti | 1,10 % | nad 2 roky | 55,64 % | nad 2 roky | 86,34 % | ostatní | 0,00 % |

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

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 nemusí klienti příliš obávat a navíc mohou dosáhnout zajímavých výnosů.

Aktuálně upisované fondy

Optimum Fund ČSOB Světové trhy 1

| | | | |
|-------------------|--------------------------------------|-------------------|--------------------------------|
| ISIN | BE6263908368 | Minimální výnos | Ochrana 90 % vložené investice |
| Upisovací období | 1. 4. – 30. 5. 2014 | Maximální výnos | 80 % (10,82 % ročně) |
| Vypořádání úpisu | 10. 6. 2014 | Participace | 65 % |
| Splatnost (délka) | 28. 2. 2020 (5 let a téměř 9 měsíců) | Produktové skóre* | 3 |
| | | SRRI** | 3 |

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 | 80 % |
| 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 |

Výkonnost strukturovaných a zajištěných fondů k 14. 3. 2014

- Nejvyšší roční výnos od vzniku (7. 12. 2012) má fond **Global Partners ČSOB Vitálních firem 1 (buyback)** 11,52 % ročně (25,7 % 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

- Zajištěný fond v dolarech (05/2014).
- Strukturovaný fond navázaný na globální akcie (05/2014).

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

KBC Equity Fund Europe CZK

| | | | |
|------------------|---------------------|-------------------|---------------|
| ISIN | BE6264650027 | Minimální výnos | Není stanoven |
| Upisovací období | 1. 4. – 30. 5. 2014 | Maximální výnos | Není omezen |
| Vypořádání úpisu | 5. 6. 2014 | Produktové skóre* | 5 |
| | | SRRI** | 6 |

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 | -0,05 | 0,82 | 4,36 | 6,18 | 6,44 | 4,02 | 4,23 | 7,29 | 0,84 | 3,38 | 3,43 |
| ČSOB středoevropský | -0,51 | -0,84 | 5,95 | 7,28 | 8,00 | 1,85 | 1,50 | 7,19 | -0,93 | 3,44 | 4,56 |
| ČSOB akciový mix | -0,25 | -0,86 | 7,21 | 14,66 | 11,65 | 7,46 | 7,01 | 14,18 | -1,88 | 2,36 | 3,82 |
| ČSOB realitní mix | -2,20 | 4,08 | 5,88 | 7,05 | 10,60 | 1,72 | 2,97 | 16,39 | -9,84 | | |
| ČSOB Akciový fond BRIC | 2,90 | -3,17 | 1,08 | -6,29 | -2,05 | -4,86 | -3,61 | 5,68 | | | |
| ČSOB Akciový fond – Vodního bohatství | 1,35 | 2,75 | 13,68 | 21,97 | 21,54 | 15,38 | 12,92 | 17,07 | | | |
| ČSOB Akciový fond dividendových firem | 1,25 | 1,11 | 8,99 | 13,99 | | | | | | | 18,82 |
| ČSOB Český Akciový (PX) | 3,15 | -1,36 | 7,76 | 3,23 | 2,84 | | | | | | 5,56 |
| ČSOB akciový fond – Střední a Východní Evropa | 1,53 | -4,20 | -2,06 | -8,36 | 2,34 | -4,36 | -1,66 | 9,00 | | | |
| ČSOB Komoditní fond | -0,32 | 5,46 | 3,36 | -5,48 | -5,02 | -9,00 | -2,14 | 1,83 | | | |

Údaje v tabulce jsou platné k 31. 3. 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 21,97 %.
- Nejhorší výkonnost za poslední rok měl ČSOB akciový fond – Střední a Východní Evropa, který poklesl o 8,36 %, a ČSOB Akciový fond – BRIC (KBC Equity Fund CSOB BRIC) (-6,29 %).
- 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 | -0,02 | 0,66 | 3,09 | 2,18 | 2,82 | 1,57 | 1,63 | 2,13 |
| ČSOB Portfolio Pro únor 95 | 0,08 | 0,11 | 2,96 | 3,71 | 3,57 | 2,86 | | |
| ČSOB Portfolio Pro srpen 90 | -0,20 | 0,90 | 6,05 | 7,77 | 6,71 | 3,81 | 3,81 | 4,57 |
| ČSOB Portfolio Pro listopad 90 | -0,13 | 0,05 | 4,77 | 10,68 | 9,21 | 5,64 | | |
| ČSOB Portfolio Pro květen 90 | -0,24 | 0,81 | 6,01 | 8,41 | 8,75 | | | |

Údaje uvedené v tabulce jsou platné k 31. 3. 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.