



# Investiční měsíčník pro firemní klientelu

květen 2014

## AKTUÁLNÍ KOMENTÁŘ

Evropské oživení, jež bylo zpočátku označováno za křehké, přežilo bez úhony potíže, které postihly rozvíjející se trhy a co je nejdůležitější, zdá se, že ustálo bez větších šrámů i ukrajinskou krizi. I když geopolitická situace je stále velmi vypjatá, vrchol krize, podle všeho, už minul a přichází fáze vleklých diplomatických bitev.

Evropa, jejíž jádro tvoří 28 států EU, by se měla podle ekonomických predikcí poměrně čile rozvíjet. V roce 2014 by měla být obdařena růstem 1,5 % a v roce 2015 pak růstem 2,0 %. Ekonomiky států eurozóny by měly růst o 1,2 % v roce 2014 a o 1,8 % v roce 2015 (Zdroj: KBC).

Lokomotivou evropského růstu je již tradičně ekonomika německá, ale podstatným faktorem, který ovlivní ekonomickou situaci roku 2015 je to, že Francie, Španělsko a Itálie se kolektivně ekonomicky zlepšují, i když v případě Itálie se očekává, že růst zůstane pod 1,8 % (Zdroj: KBC).

Proč věří analytici ČSOB AM a KBC v ekonomické oživení Evropy? Hlavním signálem je, že konečně došlo k návratu k ekonomickému růstu po šesti čtvrtletích poklesu a zdá se tedy, že se recese odrazila ode dna. Dalšími významnými signály jsou růst důvěry firem a spotřebitelů.

Důsledky recese v Evropě a krize eura se odrazily v ziscích firem a v ocenění evropských podniků. To se odráží i ve výkonu evropského akciového trhu, který během posledních pěti let podstatně zaostal za trhem americkým (graf 2). Evropské cenné papíry se obchodují v cenové hladině o 15 až 20 % nižší než americké cenné papíry. To bylo donedávna oprávněné kvůli nižšímu růstu zisků a větším rizikům. Ekonomické zotavení začalo také v Evropě, a krize Eura ustupuje do pozadí. Nastal čas získat zpět ztracené pozice. Stojí za to si připomenout, že akcie v EMU mají vysoký koeficient beta (1,2). To znamená, že pokud světový trh vzroste o 10 %, tak akcie EMU by mohly vzrůst o 12 % a naopak. Růst navíc už není omezen na německý pohonný motor, zrychlení pomáhá také zlepšující se konkurenceschopnost zemí, jako je např. Španělsko, která se rozšiřuje i do celé jižní Evropy.

Optimistická makroekonomická data a slibné hospodářské výsledky velkých evropských společností lákají do Evropy globální investory a činí tak z tohoto regionu perspektivní investiční příležitost.

### Důležité informace v bodech

- Eurozóna se zotavuje z recese a je na nejlepší cestě k ekonomickému růstu.
- Evropa je vnímána jako silná investiční příležitost.
- Krize eura ustupuje do pozadí.

## TÉMA MĚSÍCE

### Nová verze prezentace a videa k aktuální situaci

Na adrese [www.csobam.cz/info](http://www.csobam.cz/info) bychom Vám rádi nabídli možnost zhlédnout videokomentář a prezentaci, které se zabývají aktuální situací v oblasti zhodnocování volných finančních zdrojů.

Jedná se již o druhý videokomentář na toto téma. Od uvedení minulého dílu došlo k posunu v nabídce zejména směrem ke stále oblíbenějším nástrojům s určitými prvky zabezpečení.

Zajištěné/strukturované fondy byly v poslední době doplněny fondy typu Portfolio Pro. Video je pod názvem „Fakta, trendy, argumenty – aktuální náměty k zamyšlení nad Vaší investiční strategií“.

# 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 vkladech<sup>1)</sup>**. 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 Interest Fund CZK Alpha

ISIN	LU0321028598	Struktura portfolia podle					
		durace (úrokové riziko)		doby splatnosti		ratingu (kreditní riziko)	
Produktové skóre*	1	do 3 měsíců	52,67 %	do 3 měsíců	25,24 %	AAA	0,00 %
SRRI**	1	3–6 měsíců	29,55 %	3–6 měsíců	12,04 %	AA	14,76 %
Minimální investice	100 000 Kč	6–12 měsíců	2,95 %	6–12 měsíců	20,24 %	A	61,45 %
Průměrná durace	0,50 roku	1–2 roky	7,73 %	1–2 roky	36,10 %	BBB	23,78 %
Průměrný výnos do splatnosti	1,00 %	nad 2 roky	7,10 %	nad 2 roky	6,37 %	ostatní	0,00 %

### KBC Interest Fund CZK Omega

ISIN	LU0321028754 (K), LU0321028671 (D)	Struktura portfolia podle					
		durace (úrokové riziko)		doby splatnosti		ratingu (kreditní riziko)	
Produktové skóre*	2	do 3 měsíců	46,39 %	do 3 měsíců	20,18 %	AAA	0,00 %
SRRI**	1	3–6 měsíců	8,82 %	3–6 měsíců	2,42 %	AA	5,56 %
Minimální investice	10 000 Kč	6–12 měsíců	25,46 %	6–12 měsíců	32,08 %	A	70,16 %
Průměrná durace	0,65 roku	1–2 roky	11,05 %	1–2 roky	13,81 %	BBB	24,28 %
Průměrný výnos do splatnosti	0,74 %	nad 2 roky	8,28 %	nad 2 roky	31,50 %	ostatní	0,00 %

### ČSOB institucionální – státních dluhopisů

ISIN	CZ0008472354	Struktura portfolia podle			
		durace (úrokové riziko)		ratingu (kreditní riziko)	
Produktové skóre*	2	do 3 měsíců	17,87 %	AAA	0,00 %
SRRI**	2	3–6 měsíců	25,53 %	AA	0,00 %
Minimální investice	500 000 Kč	6–12 měsíců	22,21 %	A	97,04 %
Průměrná durace	1,27 roku	1–2 roky	2,07 %	BBB	2,96 %
Průměrný výnos do splatnosti	0,54 %	nad 2 roky	28,34 %	ostatní	0,00 %

### ČSOB institucionální – nadační

ISIN	770020000228	Struktura portfolia podle			
		durace (úrokové riziko)		ratingu (kreditní riziko)	
Produktové skóre*	2	do 3 měsíců	42,28 %	AAA	0,00 %
SRRI**	2	3–6 měsíců	14,47 %	AA	2,38 %
Minimální investice	5 000 Kč	6–12 měsíců	4,22 %	A	66,94 %
Průměrná durace	1,44 roku	1–2 roky	3,37 %	BBB	19,36 %
Průměrný výnos do splatnosti	0,98 %	nad 2 roky	35,66 %	akcie	11,32 %

### 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	31,53 %	do 3 měsíců	0,00 %	AAA	0,00 %
SRRI**	2	3–6 měsíců	7,09 %	3–6 měsíců	0,00 %	AA	6,92 %
Minimální investice	5 000 Kč	6–12 měsíců	1,21 %	6–12 měsíců	5,71 %	A	66,88 %
Průměrná durace	1,94 roku	1–2 roky	7,60 %	1–2 roky	3,00 %	BBB	26,20 %
Průměrný výnos do splatnosti	1,01 %	nad 2 roky	52,56 %	nad 2 roky	91,29 %	ostatní	0,00 %

## 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 Interest Fund CZK Alpha	0,10 %	0,17 %	0,46 %	0,76 %	1,32 %	1,24 %	1,23 %	1,22 %
KBC Interest Fund CZK Omega	0,01 %	0,16 %	0,33 %	0,55 %	1,20 %	1,28 %	1,19 %	1,59 %
ČSOB institucionální – státních dluhopisů	0,13 %	0,42 %	0,60 %	0,85 %	1,87 %	2,06 %	1,85 %	
ČSOB institucionální – nadační	0,12 %	0,55 %	0,74 %	1,47 %	1,96 %	1,69 %	1,64 %	2,54 %
KBC Multi Interest CSOB CZK Medium	0,28 %	0,44 %	0,97 %	1,47 %	2,72 %	2,48 %	2,16 %	3,26 %

Údaje uvedené v tabulkách jsou platné k 30. 4. 2014 a nejsou indikací budoucího vývoje.

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

## 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	0,70	2,12	2,72	5,82	7,22	3,99	4,08	6,63	0,57	3,37	3,48
ČSOB středoevropský	-0,15	0,62	2,04	5,42	8,53	1,46	1,16	5,95	-1,54	3,42	4,56
ČSOB akciový mix	0,56	3,63	3,53	12,65	12,73	7,12	6,94	12,07	-2,39	2,07	3,89
ČSOB realitní mix	2,32	4,72	3,48	3,23	11,63	1,81	3,49	12,22	-9,41		
ČSOB Akciový fond BRIC	-1,72	0,55	-1,43	-6,37	-2,38	-3,64	-4,23	3,73			
ČSOB Akciový fond – Vodního bohatství	-1,18	3,65	7,20	19,94	21,85	14,35	12,54	14,66			
ČSOB Akciový fond dividendových firem	1,85	6,33	7,67	15,45							19,43
ČSOB Český Akciový (PX)	0,49	2,13	-0,72	6,78	6,15						4,94
ČSOB akciový fond – Střední a Východní Evropa	0,84	1,66	-5,97	-6,82	4,51	-3,55	-1,94	7,11			
ČSOB Komoditní fond	2,55	7,84	7,45	0,34	-3,47	-9,49	-2,11	1,50			

Údaje v tabulce jsou platné k 30. 4. 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 12,65 %.
- Nejhorší výkonnost za poslední rok měl ČSOB akciový fond – Střední a Východní Evropa, který poklesl o 5,97 %, a ČSOB Akciový fond – BRIC (KBC Equity Fund CSOB BRIC) (-6,37 %).
- Záporný výnos zaznamenal také ČSOB Český Akciový (PX) (Horizon Access Fund CSOB Český Akciový (PX)).

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	0,44	1,98	2,47	2,17	3,16	1,54	1,65	2,25
ČSOB Portfolio Pro únor 95	0,34	1,27	1,90	2,60	4,11	2,84		
ČSOB Portfolio Pro srpen 90	0,43	3,48	4,41	7,42	7,49	3,63	3,79	4,71
ČSOB Portfolio Pro listopad 90	0,43	2,76	2,91	9,71	10,46	5,49		
ČSOB Portfolio Pro květen 90	0,32	3,27	4,25	7,48	9,61			

Údaje uvedené v tabulce jsou platné k 30. 4. 2014, příp. 29. 4. 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 nemusí klienti příliš obávat a navíc mohou dosáhnout zajímavých výnosů.

### Aktuálně upisované fondy

#### Optimum Fund ČSOB Globálních příležitostí USD 1

ISIN	BE6265843316	Minimální výnos	Ochrana 100 % investované částky
Upisovací období	12. 5. – 11. 7. 2014	Maximální výnos	80 % (10,55 % ročně)
Vypořádání úpisu	22. 7. 2014	Participace	100 %
Splatnost (délka)	29. 5. 2020 (5 let a téměř 11 měsíců)	Produktové skóre*	3
Měna	USD	SRRI**	3

#### Optimum Fund ČSOB Světové trhy 1

ISIN	BE6263908368	Minimální výnos	Ochrana 90 % investované částky
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

#### Horizon ČSOB Světový pokrok 1 (EUR)

ISIN	BE6264651033	Minimální výnos	Ochrana 90 % investované částky
Upisovací období	7. 4. – 16. 5. 2014	Maximální výnos	Není omezen
Vypořádání úpisu	23. 5. 2014	Participace	90 %
Splatnost (délka)	31. 1. 2020 (5 let a téměř 9 měsíců)	Produktové skóre*	5
Měna	EUR	SRRI**	3

### Výkonnost strukturovaných a zajištěných fondů k 16. 4. 2014

- Nejvyšší roční výnos od vzniku (7. 12. 2012) má fond Global Partners ČSOB Vitálních firem 1 (buyback) 12,30 % ročně (28,9 % 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

- Strukturovaný fond s bonusem zaměřený na high tech (05/2014).
- Strukturovaný fond na téma evropského oživení (06/2014).

Změny jsou vyhrazeny dle podmínek na trhu.

## KONTAKT

Vaše dotazy, připomínky či náměty nám můžete zasílat e-mailem na adresu: [investice@csob.cz](mailto: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](http://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.