

## ÚVODNÍ KOMENTÁŘ

Vážení obchodní přátelé,

nové vydání Investičního měsíčníku vám přináší aktuální informace o investičních fondech ČSOB v obvyklém členění:

- KONZERVATIVNÍ FONDY PRO FIRMY A INSTITUCE
- FONDY TYPU PORTFOLIO PRO
- ZAJIŠTĚNÉ A STRUKTUROVANÉ FONDY
- AKCIOVÉ A SMÍŠENÉ FONDY
- DLUHOPISY

Nově jsme obohatili Investiční měsíčník pro firemní klientelu i o nabídku dluhopisů a tento dokument proto slouží i jako nabídka FONDY A DLUHOPISY.

### Jak vidíme svět?

- **Americké akcie lámou další rekordy. Padne letos meta 2 500 bodů na S&P 500?**
- **Fed zpřisňuje rétoriku. Březnové zvyšování úroků je ve hře.**
- **Eurozónou hýbe politika. Ve Francii sílí předvolební kampaň.**

### Co děláme v portfolích?

- **Akciovou pozici ponecháváme na nadvážené úrovni.**
- **Regionální rozložení portfolia je nově nastaveno neutrálně.**
- **Ze sektorů preferujeme zdravotní péči, IT, zboží dlouhodobé spotřeby a finance.**

Více informací najdete v aktuálním vydání měsíčníku [Ekonomika, trhy a portfolia](#)

## AKTUALITY

### Oznámení o výplatě dividend

Firemními a institucionálními klienty oblíbené dividendové fondy opět vyplácejí výnos za rok 2016 formou dividendy. Jedná se o fond ČSOB Střednědobých dluhopisů, který vyplácí dividendu ve výši 0,40 %, fond ČSOB institucionální – nadační (dividenda rovněž 0,40 %) a fond ČSOB Vyvážený dividendový, který vyplácí 0,5152 %. Ve všech případech platí, že čistý výnos = hrubý výnos. V porovnání s výší úroků na depozitních účtech se jedná o zajímavé výsledky. Na tuto skutečnost přirozeně navazuje úvaha o častějším využití dividend jako alternativy tradičních úrokových výnosů.

Kromě uvedených tří fondů lze výnos formou dividendy čerpat i z institucionálních fondů KBC Interest (Alpha a Omega), v současnosti jsou však zajímavé především akciové či smíšené fondy s důrazem na akcie firem s rozvinutou dividendovou politikou. Bohaté hotovostní rezervy a atraktivní ocenění totiž vedou mnoho společností k vyplácení nebo zvyšování dividend a programům zpětného odkupu vlastních akcií. Akcie firem s atraktivní dividendou poskytují stabilnější výnos oproti ostatním a jsou také méně cyklické. Díky sektorové diverzifikaci dokážou nabídnout lepší poměr výnosu a rizika než akcie z vyloženě defenzivních odvětví. Úrokové sazby zůstávají relativně nízké v porovnání s historickým normálem a dividendy tak na západních trzích nadále v řadě případů převyšují úroky ze státních dluhopisů. Zajímavou formou investice mohou být i fondy s částečnou nebo podmíněnou ochranou, nebo smíšené fondy typu Portfolio Pro 90. Fondy se zabezpečením 90 % rychleji reagují na pozitivní obraty na trhu a snáze se vyrovnávají s jeho drobnějšími výkyvy a obecně vyšší volatilitou trhu.

## KONZERVATIVNÍ FONDY PRO FIRMY A INSTITUCE

Na této straně uvádíme nejjednodušší produkty pro opatrně smýšlející klienty. Zde uvedené fondy jsou dostupné přímo na Vaší pobočce ČSOB; ostatní fondy z dalších stran této nabídky lze na pobočkách ČSOB získat v režimu DUO Profit s opatrným (nebo vyšším) profilem podle Vašeho investičního dotazníku. Pokyn k nákupu většiny fondů lze také podat přímo platebním příkazem, resp. převodem investované částky na [sběrný účet vybraného fondu](#). K dispozici jsou Vám i komplexní poradenské služby investičních specialistů ČSOB.

Následující fondy lze využít přímo nebo jako základ konzervativních investičních scénářů, s možností rozšíření o dynamičtější investice. Portfolia fondů svými parametry zároveň ilustrují úroveň dostupných výnosů:

### Nejkonzervativnější fondy ČSOB (k 17.03.2017)

Název fondu ISIN (třída PL), Domicil Investiční horizont	Zaměření fondu Investiční limity	Poplatek za správu Vstupní a výstupní poplatek	Prům. výnos do splatnosti* Aktuální <b>durace</b> (neutrální/max.)	Min. Investice <b>Likvidita</b> Dividendy / rok Rizikový profil
<b>KBC Interest Fund CZK Alpha</b> LU0321028598 (D) Lucembursko Týdny – měsíce	<b>Hotovost a peněžní trh, krátkodobé dluhopisy.</b> Za rostoucích sazeb pravidelně nejlepší výsledky a zajímavá alternativa i pro dlouhodobější investory Hotovost a peněžní trh min. 35%, kvalitní kreditní profil: rating min. A- (dlouhodobý), A2 (krátkodobý). max. 3 % portfolia na jednoho emitenta (kromě ČR).	<b>0,3 % p.a.</b> Vstupní poplatek: 0,1 % do 1m. (max) 0,0 % od 1m. Výstupní poplatek: 0,0 %	<b>-0,77% p.a.</b>  <b>0,35 roku</b> (3M / 6M)	100 000 Kč <b>T+2</b> 12 / rok <b>1 – velmi opatrný</b>
<b>KBC Interest Fund CZK Omega</b> LU0321028754 (K) LU0321028671 (D) Lucembursko, Od 3 měsíců	<b>Stabilní portfolio krátkodobých dluhopisů, směny, nástroje peněžního trhu.</b>  Peněžní trh > 20 %, rating min. A- (dlouhodobý) nebo A3 (krátkodobý). max. 3 % portfolia na jednoho emitenta (kromě ČR)	<b>0,3 % p.a.</b> Vstupní poplatek: 0,0 % Výstupní poplatek: 0,0 %	<b>-0,72% p.a.</b>  <b>0,62 roku</b> (6M / 12M)	10 000 Kč <b>T+2</b> 3 / rok <b>2 – velmi opatrný</b>
<b>ČSOB střednědobých dluhopisů DIV</b> CZ0008472354 (D) ČR Od 6 měsíců	<b>Dluhopisy státní, státem zaručené či vydané institucemi blízkými státu. Nejvyšší kreditní riziko z uvedených fondů.</b>  max. 20 % bez státní garance (důraz na st. vazby) max. 3 % portfolia na jednoho emitenta (kromě ČR)	<b>0,2 % p.a.</b> Vstup: (max) 0,5% do 5m. (max) 0,0% od 5 m. Kč Výstupní poplatek: 0,0 %	<b>0,10% p.a.</b>  <b>2,06 roku</b> (18M / 54M)	500 000 Kč <b>T+5</b> 1x ročně <b>2 – velmi opatrný</b>
<b>KBC Multi Interest CSOB CZK Medium</b> BE0940482673 (K) BE0940476618 (D) Belgie - od 12 měsíců	<b>Dluhopisy, převážně s kratší dobou splatnosti nebo plovoucí úrokovou sazbou</b>  max. 5 % portfolia na jednoho emitenta (kromě ČR)	<b>Správa fondu: 0,5 % p.a.</b> Vstupní poplatek 0,0 % Výstupní poplatek: 0,0 %	<b>-0,61% p.a.</b>  <b>0,96 roku</b> (12M / 24M)	5 000 Kč <b>T+5</b> 1x ročně <b>2 - velmi opatrný</b>
<b>ČSOB institucionální – nadační</b> 770020000228 (D) ČR - od 12 měsíců	<b>Kvalitní dluhopisy + limitovaná akciová složka, vyšší výnosový potenciál</b> max. 15 % akcií (neutrálně 5-10%) max. 3 % portfolia na jednoho emitenta (kromě ČR)	<b>0,4 % p.a.</b> Vstupní poplatek: 0,0 % Výstupní poplatek: 0,0 %	<b>1,23% p.a.</b>  <b>1,14</b>	5 000 Kč <b>T+5</b> 1x ročně <b>2 - velmi opatrný</b>
<b>ČSOB Vyvážený dividendový</b> CZ0008474228 (D) ČR - od 12 měsíců	<b>Dluhopisy, akcie, aktivně spravovaný</b> Neutrální podíl akcií 30 %, alternativních investic 5 %	<b>Správa fondu: 1,2 % p.a.</b> Vstupní poplatek: 1,5 % Výstupní poplatek: 0,0 %		30 000 Kč <b>T+4</b> 1x ročně <b>3 – opatrný</b>

\* Průměrný výnos do splatnosti a tzv. *durace* (prům. doba do spl.) charakterizují složení portfolia v porovnání s hypotetickým „průměrným“ dluhopisem, TV apod.

Nejkonzervativnější fondy KBC Interest se orientují na krátké úrokové sazby, naopak nejvyšší výnosový potenciál vykazují fondy ČSOB Institucionální – nadační a hlavně ČSOB Vyvážený dividendový, které kromě úrokových sazeb využívají i rizikovější trh akcií.

Některé fondy umožňují **výběr třídy podílových listů podle Vašeho daňového režimu**: Podíl na zisku v českém podílovém fondu (tuzemská dividendy) podléhá srážkové dani ve výši 15 %, reálná výše daně sražené dle platných předpisů bývá v praxi i nižší. Podíl na zisku v zahraničním podílovém fondu (zahraniční dividendy) může být při výplatě zdaněn srážkou ve státě zdroje (záloha na tuzemskou daňovou povinnost), v ČR se zahraniční dividendový příjem zdaňuje v rámci samostatného základu daně, a to rovněž sazbou 15 %. Příjem z prodeje podílového listu je součástí obecného základu daně z příjmu právnických osob.

### Historická výkonnost

Zhodnocení investice	zdroj: ČSOB AM	k datu	1M	3M	1 rok	3 roky	5 let	7 let	od vzniku
KBC Interest Fund CZK Alpha		1.3.17	-0,15	-0,31	0,43	-0,02	0,57	0,73	1,03
KBC Interest Fund CZK Omega		1.3.17	-0,10	-0,27	0,54	0,00	0,56	0,73	1,01
ČSOB Střednědobých dluhopisů		1.3.17	-0,64	-0,56	-0,39	0,68	1,22	1,44	2,12
KBC Multi Interest CSOB CZK Medium		1.3.17	-0,20	-0,34	0,57	0,43	1,37	1,49	1,81
ČSOB institucionální – nadační		28.2.17	0,26	0,56	1,54	1,22	1,58	1,59	1,96
ČSOB Vyvážený dividendový		28.2.17	0,44	2,28	5,56				1,85
KBC Renta Czechrenta		1.3.17	-1,03	-1,07	-1,52	2,70	3,61	3,85	4,07

Výnosy do 1 roku uvádíme v %, výnosy za delší období v % p.a. Průměrný výnos od vzniku se dle platných předpisů neuvádí u fondů existujících zatím po dobu kratší jednoho roku.

## FONDY TYPU PORTFOLIO PRO

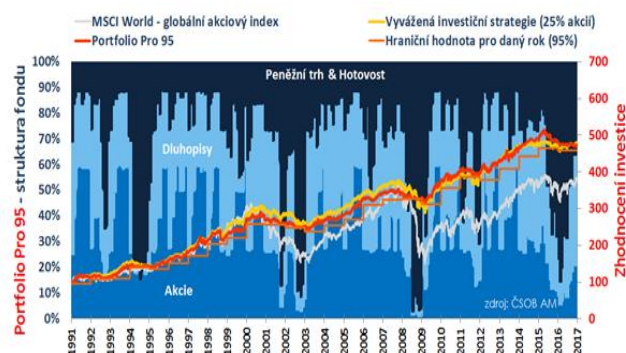
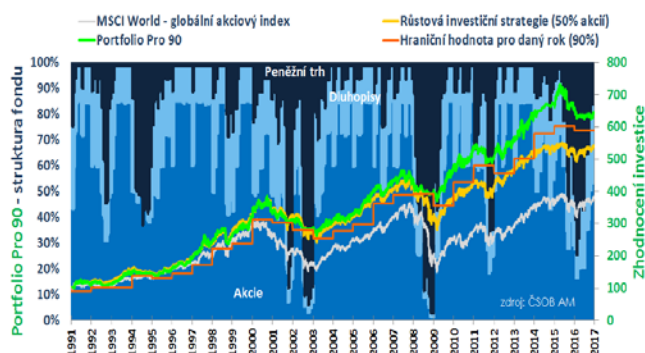
Aktuálně jde o nejprodávanější fondy v nabídce ČSOB. I když jsou spíše defenzivní investicí, pro firmy a instituce představují **vítané rozšíření konzervativní investiční strategie, zaměřené jen na úrokové sazby.**

Struktura těchto smíšených fondů se průběžně mění podle aktuálního vývoje trhu. **Strategie je jednoduchá: za příznivého vývoje posilujeme podíl akciové složky a naopak v době nejistoty či přímo poklesu ohrožené investice z portfolia mizí a jsou nahrazovány nástroji peněžního trhu. Tehdy je prioritou udržení ceny nad stanovenou hraniční hodnotou, odpovídající 90 % nebo u konzervativnější varianty 95 % výchozí ceny fondu a platnou celý rok.** (Kromě CZK nabízíme podobný výběr i v EUR.)

Pro každou z obou úrovní hraniční hodnoty máme k dispozici čtyři fondy, lišící se okamžikem nastavení hraniční hodnoty, tzv. resetem (začátek února, května, srpna a listopadu). Pro další snížení rizika je optimální:

- nákup v době resetu hraniční hodnoty (*aktuálně je tedy příležitost k nákupu květnové, příp. ještě i únorové emise*)
- postupná kombinace celé čtveřice fondů s vybranou úrovní zabezpečení (*v době kolísání trhů je vhodnější řada 90 případně i v polovičním objemu oproti řadě 95*)

## Hraniční a přidaná hodnota strategie Portfolio Pro 90 / 95



Grafy a tabulka shrnují výsledky uplatnění dnešních pravidel v uplynulých letech, v porovnání s adekvátní strategií bez ochrany (s neutrálním podílem 25%, resp. 50% akcií) a globálním indexem akcií MSCI World. Refix hraniční hodnoty pro nadcházejících 12 měsíců vždy k 1. lednu daného roku.

roční výnos (%)	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Ø	+/-	Ø+	Ø-
<b>Globální index akcií</b>	16,0	-7,1	20,4	3,4	18,7	11,7	14,2	22,8	23,6	-14,1	-17,8	-21,1	30,8	12,8	7,6	18,0	7,1	-42,1	27,0	9,6	-7,6	13,2	24,1	2,9	-2,7	5,3	6,8	19:7	15,2	-16,1
<b>Portfolio Pro 90</b>	12,4	0,7	32,2	-4,9	12,7	18,5	25,4	7,5	26,9	-2,1	-6,0	-8,7	7,4	6,9	19,9	6,7	-0,2	-9,3	20,0	11,1	-3,4	10,6	12,9	2,1	-2,3	-1,9	7,5	17:9	13,7	-4,3
50% akcií bez ochrany	18,4	4,5	31,1	-9,3	15,8	16,9	20,8	16,4	19,5	0,6	-3,4	-12,8	10,3	8,7	15,9	6,4	2,6	-19,6	19,4	9,3	-1,4	14,4	10,9	2,0	-1,5	2,4	7,6	20:6	12,3	-8,0
<b>Portfolio Pro 95</b>	12,2	2,1	26,3	-2,5	15,6	12,7	13,9	7,8	10,2	0,6	-0,9	-2,6	5,8	6,7	13,5	2,0	0,4	-4,2	14,3	7,7	-0,6	10,0	6,2	2,3	-1,4	-2,0	6,0	19:7	9,0	-2,0
25% akcií bez ochrany	17,8	5,9	27,6	-10,3	18,5	13,1	13,2	15,0	7,8	3,8	1,5	-2,1	7,8	8,3	10,3	3,2	1,9	-7,7	13,5	5,9	0,9	13,0	6,5	1,5	-0,9	1,4	6,8	22:4	9,4	-5,3

Ø = Průměrný roční výnos, +/- počet ziskových / ztrátových let, Ø+ průměrný výnos v ziskových letech, Ø- průměrná ztráta ve ztrátových letech

zdroj: ČSOB AM

**Portfolio Pro 90** vyniká oproti adekvátní investici bez ochrany zejména svojí stabilitou za srovnatelné dynamiky v době růstu.

Oproti světovým akciím jsou průměrné poklesy zhruba ve čtvrtinové výši, celkové zhodnocení je však srovnatelné.

**90:** V době nízkých úrokových sazeb se lépe vyrovnává s rizikem jejich růstu i s turbulentními cenami akcií.

Oproti investicím bez ochrany vykazuje strategie Portfolio Pro srovnatelné hodnoty růstu, ale v průměru výrazně menší poklesy.

Oproti světovým akciím je přínos zabezpečení ještě výraznější.

**95:** Za nízkých sazeb je vyšší riziko stagnace u hraniční hodnoty po větším výkyvu cen akcií nebo i dluhopisů (např. při zvýšení sazeb)

## Historická výkonnost

Zhodnocení investice	zdroj: ČSOB AM	k datu	1M	3M	1 rok	3 roky	5 let	7 let	od vzniku
ČSOB Portfolio Pro únor 95		1.3.17	1,20	1,97	1,62	-0,37	1,13		1,14
ČSOB Portfolio Pro květen 95		28.2.17	0,25	1,00	-0,43	0,32			0,71
ČSOB Portfolio Pro srpen 95		1.3.17	0,68	1,57	-0,20	-0,42	0,87	0,90	0,27
ČSOB Portfolio Pro listopad 95		28.2.17	0,44	1,41	0,40	-1,05			-0,46
<b>Portfolio Pro 95 (průměr)</b>			<b>0,64</b>	<b>1,49</b>	<b>0,35</b>	<b>-0,38</b>	<b>1,00</b>	<b>0,90</b>	<b>0,42</b>
ČSOB Portfolio Pro únor 90		28.2.17	0,55	2,68	3,67	-1,83			-0,97
ČSOB Portfolio Pro květen 90		1.3.17	2,42	5,25	3,98	0,59	3,82		2,66
ČSOB Portfolio Pro srpen 90		1.3.17	2,26	5,07	3,68	0,59	3,05	2,76	0,89
ČSOB Portfolio Pro listopad 90		1.3.17	2,41	5,24	5,35	-0,77	3,12		2,56
<b>Portfolio Pro 90 (průměr)</b>			<b>1,91</b>	<b>4,56</b>	<b>4,17</b>	<b>-0,36</b>	<b>3,33</b>	<b>2,76</b>	<b>1,29</b>

Výnosy do 1 roku uvádíme v %, výnosy za delší období v % p.a. Průměrný výnos od vzniku se dle platných předpisů neuvádí u fondů existujících zatím po dobu kratší jednoho roku.

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.

## ČSOB Portfolio Pro únor 95



Peněžní trh	22,92%
Dluhopisy	41,70%
Akcie	31,39%
Realitní investice	3,00%
Alternativní investice	1,00%

## ČSOB Portfolio Pro únor 90



Peněžní trh	16,47%
Dluhopisy	26,39%
Akcie	53,16%
Realitní investice	2,99%
Alternativní investice	0,99%

## ČSOB Portfolio Pro květen 95



Peněžní trh	31,75%
Dluhopisy	44,57%
Akcie	21,68%
Realitní investice	1,50%
Alternativní investice	0,50%

## ČSOB Portfolio Pro květen 90



Peněžní trh	10,23%
Dluhopisy	19,16%
Akcie	66,60%
Realitní investice	3,01%
Alternativní investice	1,00%

## ČSOB Portfolio Pro srpen 95



Peněžní trh	31,64%
Dluhopisy	44,64%
Akcie	21,72%
Realitní investice	1,51%
Alternativní investice	0,50%

## ČSOB Portfolio Pro srpen 90



Peněžní trh	10,11%
Dluhopisy	19,18%
Akcie	66,70%
Realitní investice	3,01%
Alternativní investice	1,00%

## ČSOB Portfolio Pro listopad 95



Peněžní trh	22,02%
Dluhopisy	41,76%
Akcie	32,22%
Realitní investice	3,00%
Alternativní investice	1,00%

## ČSOB Portfolio Pro listopad 90



Peněžní trh	10,19%
Dluhopisy	19,17%
Akcie	66,63%
Realitní investice	3,01%
Alternativní investice	1,00%

Grafy ukazují vývoj ceny fondu v porovnání s hraniční hodnotou od vzniku fondu do 28.2. 2017. Tabulka výkonnosti fondů ukazuje výnos fondu k 28.2. 2017. Zdroj: KBC AM.

## ZAJIŠTĚNÉ A STRUKTUROVANÉ FONDY

Tyto fondy si u našich klientů získaly oblibu **díky existenci ochrany předem známé hodnoty vložené investice** při splatnosti fondu za předem daných podmínek. Představují tak ideální produkt pro zajímavé zhodnocení s minimálním rizikem ztráty. Pro konkrétní fond vše dostupné na [www.csob.cz](http://www.csob.cz) (zajištěné fondy).

**Investor se podílí na zajímavých výnosech akcií, s rizikem výrazně nižším oproti adekvátním fondům bez ochrany investice.** Doba splatnosti bývá cca 4-6 let, **prakticky využitelné jsou již v období 2 – 3 roky.**

**Optimálním způsobem využití je postupný nákup několika fondů, poté je lze držet až do splatnosti nebo prodat i před splatností.** Možnost fond prodat a uskutečnit **výběr hotovosti 2x za měsíc** je dostatečná pro většinu klientů.

- **Více než 400 zajištěných/strukturovaných fondů** úspěšně uvedených na trh (od roku 2000)
- Celkem upsáno více než **91 miliard Kč**
- Ve strukturovaných fondech aktuálně spravujeme přes **34 mld. CZK, tj. 85 % tohoto trhu v ČR**

### Aktuálně upisované zajištěné a strukturované fondy

**Contribute Partners ČSOB Světový Expres 6** (v CZK, úpis 1. 2. 2017 - 31. 3. 2017, ochrana investice není zajištěna, ale v případě stejné nebo vyšší hodnoty koše alespoň v jednom ze 4 ročních porovnání s výchozí hodnotou se ochrana navýší na 100 %; splatnost 28. 04. 2023); maximální výnos není omezen; fond se zaměřuje na akcie firem, které se dlouhodobě řadí mezi perspektivní firmy světa napříč regiony i sektory; participace na růstu koše akcií je ve výši 90 %.

**Contribute Partners ČSOB Informační technologie 1** (v CZK, úpis 1. 3. 2017 - 28. 4. 2017, ochrana investice při poklesu do 30 % vč., při vyšším poklesu není zajištěna ochrana investice a klient plně nese pokles koše; splatnost 31. 05. 2023); fond se zaměřuje na akcie firem, které působí v sektoru informačních technologií; participace na růstu koše akcií je ve výši 60 %; maximální výnos 40 %.

**Optimum Fund ČSOB Airbag bonus EUR 1** (v EUR, úpis 1. 3. 2017 - 28. 4. 2017, ochrana investice není zajištěna, ale v případě růstu je minimální výnos 15 % a v případě poklesu se ke skutečnému stavu připočte bonus ve výši 15 %; splatnost 30. 06. 2022); maximální výnos není omezen; fond odvozuje svůj výnos od vývoje koše akcií 30 kvalitních společností s potenciálem růstu; participace na růstu koše akcií je ve výši 70 %.

**Perspective US Growth 90 USD 1** (v USD, úpis 13. 3. – 31. 3. 2017, ochrana investice ve výši 90 %; splatnost 30. 04. 2021); maximální výnos je omezen na 50 %; fond sleduje výkonnost koše akcií nadnárodních společností, které se soustředí na americký trh; participace na růstu koše akcií je ve výši 100 %.

### Historická výkonnost

**Výkonnost již splacených fondů** (výkonnost fondu za dobu jeho existence vs. globální index akcií MSCI W.) *splatnost do konce 2015*

- **Fondy existující v příznivých obdobích** významně překonaly úroveň dostupných úrokových sazeb a při splatnosti **vyplácely v průměru 2,93 % p.a.** Zajištěné fondy se ale osvědčily i **v dobách poklesu** trhů (často dvouciferných), kdy kromě ochrany investice přinesly i průměrný výnos **0,78 % p.a.**
- Ke ztrátě u ČSOB zajištěných fondů došlo ve 2,87 % případů. Na rostoucím trhu ČSOB zajištěné fondy ztratily pouze ve 3 z 279 případů (tj. 1,08 %). Na klesajícím trhu ČSOB zajištěné fondy neztratily v 96,5 % případů. (Ve všech případech zbývajících 3,5 %, resp. 5 fondů šlo o fondy se zajištěním nižším než 100 % a ztráta akciového trhu byla ve stejné době vyšší 4,77x.)
- **62 % ČSOB zajištěných fondů překonalo od r. 2000 výnos globálního indexu akcií.** I v době jeho růstu to byla asi čtvrtina fondů. **Ty ostatní dosáhly v průměru 2,85 % p.a.**

### Výkonnost ještě nesplacených fondů (k 31. 12. 2016)

- Průměrný výnos nesplaceného zajištěného/strukturovaného fondu od jeho vzniku je 3,08 % ročně.
- Průměrný roční výnos od vzniku: 15 z 98 fondů přes 5 %.
- 10 strukturovaných fondů existujících alespoň 1 rok bylo pod upisovací hodnotou.
- Nejvyšší roční výnos od vzniku: ČSOB Světový expres 4 +10,35 % ročně (12,0 % absolutně).
- Nejvyšší absolutní výnos od vzniku: ČSOB Vitálních firem 1, +46,6 % (8,12 % ročně)

## AKCIOVÉ A SMÍŠENÉ FONDY

Ačkoli jde mnohdy o fondy určené spíše zájemcům o investice s vyšším očekávaným výnosem i za cenu vyššího rizika, **mohou vhodně doplnit speciální fondy pro instituce i běžné depozitní produkty**. Podobně jako zajištěné fondy **umocňují** i další dynamičtější fondy **výnosový potenciál celého portfolia**. Oproti nim však místo zajištění hodnoty vložené investice nabízejí plnou expozici na daném trhu a dlouhodobě tudíž i **možnost dosáhnout vyšších výnosů**. Tyto fondy jsou nicméně spojeny s **vyšší mírou rizika**, tzn., že výkyvy cen mohou být výraznější. Jsou vhodné pro pravidelné dlouhodobé investice, které dopad těchto výkyvů zmírňují.

Efektivní je například kombinace dynamicky investujících fondů s konzervativním stabilním základem portfolia podobně jako u adekvátních zajištěných fondů. Mnoho fondů také umožňuje využít výplatu výnosu formou dividendy, podobně jako fondy institucionální, vždy dle parametrů konkrétního fondu.

**Profilový fond ČSOB** odpovídající Vašemu investičnímu profilu může být jednoduchým, ale účinným řešením. Např. ČSOB Vyvážený dividendový může být také alternativou k ČSOB institucionálnímu - nadačnímu pro mírně odvážnější investory, při zachování výplaty výnosu daňově zajímavou dividendou.

## CO ZÍSKÁTE

- **Atraktivní výnosový potenciál, možnost výběru podle Vašeho postoje k riziku**
- Možnost **individuální kombinace** s konzervativnějším fondem, depozitem, apod.
- **Přímá expozice na trhu** a výnosech akcií a dalších rizikových trhů
- **Možnost z fondu kdykoliv vystoupit** – hotovost dle aktuální ceny fondu zpravidla do 5 dnů
- **Výhodné použití v rámci individuálního investičního scénáře**

## Historická výkonnost: vybrané ČSOB/KBC akciové a smíšené fondy

Zhodnocení investice	zdroj: ČSOB AM	k datu	1M	3M	1 rok	3 roky	5 let	7 let	od vzniku
ČSOB - konzervativní fond		1.3.17	0,23	0,76	1,38	1,09	1,77	1,92	2,32
ČSOB - vyvážený fond		1.3.17	1,24	3,03	5,49	2,29	3,77	3,62	1,24
ČSOB - růstový fond		1.3.17	1,93	4,85	8,30	3,03	5,35	4,92	0,59
ČSOB - dynamický fond		1.3.17	2,81	7,16	12,53	3,90	7,06	6,20	-0,53
ČSOB bohatství		1.3.17	1,64	3,45	4,62	3,93	5,03	4,44	3,57
ČSOB akciový mix		1.3.17	4,31	9,45	14,11	4,66	7,97	6,73	4,08
ČSOB realitní mix		1.3.17	4,73	7,78	2,48	4,49	7,93	4,82	-2,73
ČSOB Akciový fond BRIC		1.3.17	3,34	8,65	35,06	10,12	3,06	2,13	-1,03
ČSOB Akciový fond – Vodního bohatství		1.3.17	3,85	6,16	22,79	5,89	11,96	10,26	2,98
ČSOB Akciový fond dividendových firem		1.3.17	3,95	8,60	21,09	7,38			11,00
ČSOB Český Akciový (PX)		1.3.17	4,34	9,51	15,56	1,49	1,90		3,28
ČSOB akciový fond – Střední a Východní Evropa		1.3.17	4,24	14,74	19,35	3,74	2,48	1,58	-4,64
ČSOB Komoditní fond		1.3.17	1,35	-0,16	19,02	-17,57	-13,41	-9,49	-13,81
KBC Equity Fund America CZK		1.3.17	5,34	8,95	25,47	15,70			17,73
ČSOB Multi Invest		1.3.17	0,60	1,62	1,78	0,45	1,03		0,60

Výnosy do 1 roku uvádíme v %, výnosy za delší období v % p.a. Průměrný výnos od vzniku se dle platných předpisů neuvádí u fondů existujících zatím po dobu kratší jednoho roku.

**Upozornění:** Hodnota investice a příjem z ní mohou v průběhu investičního období kolísat. Minulé výnosy ani odhady budoucích výnosů nezohledňují poplatky a daně a nezaručují výkonnost v budoucnu. Vyplacená částka může být v případě výběru před koncem doby trvání fondu nebo před splatností dluhopisu vyšší nebo nižší než původně investovaná. Návratnost investované částky není zaručena.

Pro fondy typu Portfolio Pro navíc platí, že riziko poklesu hodnoty pod stanovenou hraniční hodnotu v rámci jednoho roku je sníženo prostřednictvím unikátní správy portfolia fondu. Zajištění hodnoty vložené 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 držených v portfoliu fondu, vyplacená částka může být nižší než hodnota vložené investice nebo její zajištěné části. Fondu ani jeho podílníkům není poskytována žádná formální záruka.

Tento materiál má pouze informační charakter (nejde o investiční doporučení) 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. Kterákoli ze stran je oprávněna kdykoli v průběhu jednání o uzavření smlouvy i bez udání důvodu toto jednání ukončit, přičemž strany nejsou povinny si nahradit jakoukoli škodu tímto vzniklou. Podrobné informace k jednotlivým fondům 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/statutu fondu (v češtině, slovenštině nebo v angličtině) dostupných na [www.csobam.cz](http://www.csobam.cz), a/nebo v emisních podmínkách a prospektu dluhopisu (viz níže uvedené odkazy a informace k jednotlivým emisím).

Doplňující informace získáte na Vaší pobočce ČSOB nebo přímo u ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, Radlická 333/150, 150 57 Praha 5, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5446

[www.csobam.cz/info](http://www.csobam.cz/info): vývoj trhu, aktuální trendy a náměty pro výběr optimální investiční strategie

[www.csobam.cz/dokumenty](http://www.csobam.cz/dokumenty): úvodní informace o ČSOB AM, reference a další formální i praktické informace

Stav k 8. 1. 2017

**Zde uvedené dluhopisy lze nakupovat v rámci individuálních portfolií pod správou ČSOB AM i přímo na Vaší pobočce ČSOB.** Uvádíme vždy základní informace o dané emisi, a výnos ke dni aktualizace této nabídky i limity, v jakých je využíváme v rámci individuálního portfolia spravovaného ČSOB AM s ohledem na všechna pravidla, náležitosti i limity vyplývající z odborné péče a příslušné Smlouvy o obhospodařování cenných papírů i platných právních předpisů.

Na základě Vašeho vlastního rozhodnutí a v libovolném objemu lze dluhopisy i další investiční nástroje nakupovat podle komisionářské smlouvy uzavřené s ČSOB. I v tom případě doporučujeme dodržovat alespoň základní pravidla rozložení rizika (diverzifikace) a souladu vybraných cenných papírů s Vašimi možnostmi, potřebami a investičním profilem. (Na pobočce ani prostřednictvím dealingu ČSOB nelze klientům prodat dluhopis neslučitelný s investičním profilem daného klienta.)

	HZL HB var 2020	HZL HB var 2018	HZL HB var 2021
Emitent	Hypoteční banka, a.s.	Hypoteční banka, a.s.	Hypoteční banka, a.s.
Rating	emitent nemá rating	emitent nemá rating	emitent nemá rating
Produktové skóre	2	2	2
Profil klienta	vyvážený	vyvážený	vyvážený
ISIN	CZ0002004187	CZ0002003130	CZ0002004419
Typ dluhopisu	listinný sběrný dluhopis, veřejná emise	listinný sběrný dluhopis, veřejná emise	listinný sběrný dluhopis, veřejná emise
Objem emise	CZK 1,000,000,000	CZK 500,000,000	CZK 1,500,000,000
Nominální objem 1 ks	CZK 10,000	CZK 10,000	CZK 10,000
Splatnost	10.9.2020	25.6.2018	01.04.2021
Kupón	6M PRIBOR + 0.20 %	3M PRIBOR + 0.60%	6M PRIBOR + 0.30 %
Aktuální kupón	0,58 %	0,89 %	0,66 %
Předchozí kupóny		1,06%, 1,05%, 0,98%, 0,97%, 0,95%, 0,95%, 0,94%, 0,91%	
Aktuální úrokové období	10.03.2017 - 10.09.2017	25.12.2016 - 25.03.2017	01.10.2016 – 01.04.2017
Výplata kupónu	Pololetní	při splatnosti	roční
Aktuální PRIBOR	6M PRIBOR = 0,36 %	3M PRIBOR = 0,29 %	6M PRIBOR = 0,36 %
Aktuální výnos	6M PRIBOR+0,00 % (0,36 % p.a.)	3M PRIBOR+0,29 % (0,58 % p.a.)	6M PRIBOR+0,05 % (0,41 % p.a.)
Poplatky za podání pokynu	nulové	nulové	nulové
Custody poplatky	nulové	nulové	nulové
Prospekt a emisní podmínky	www.csob.cz	www.csob.cz	www.csob.cz
<b>Koncentrační limity ČSOB AM: maximální využití v rámci individuálního portfolia</b>			
- konzervativní strategie	20%	20%	20%
- vyvážená strategie	50%	50%	50%
- růstová strategie	50%	50%	50%
- dynamická strategie	50%	50%	50%

Uvedené výnosy odpovídají cenám k výše uvedenému datu aktualizace; skutečnou výši lze potvrdit v okamžiku nákupu daného dluhopisu.

\* Zvýšený koncentrační limit pro běžné emise nelze kombinovat s vyšším než 20% podílem HZL HB podle nabídky DUO.

Úplné informace o uvedených dluhopisech obsahují produktové listy a prospekty dostupné na [www.csob.cz](http://www.csob.cz).