

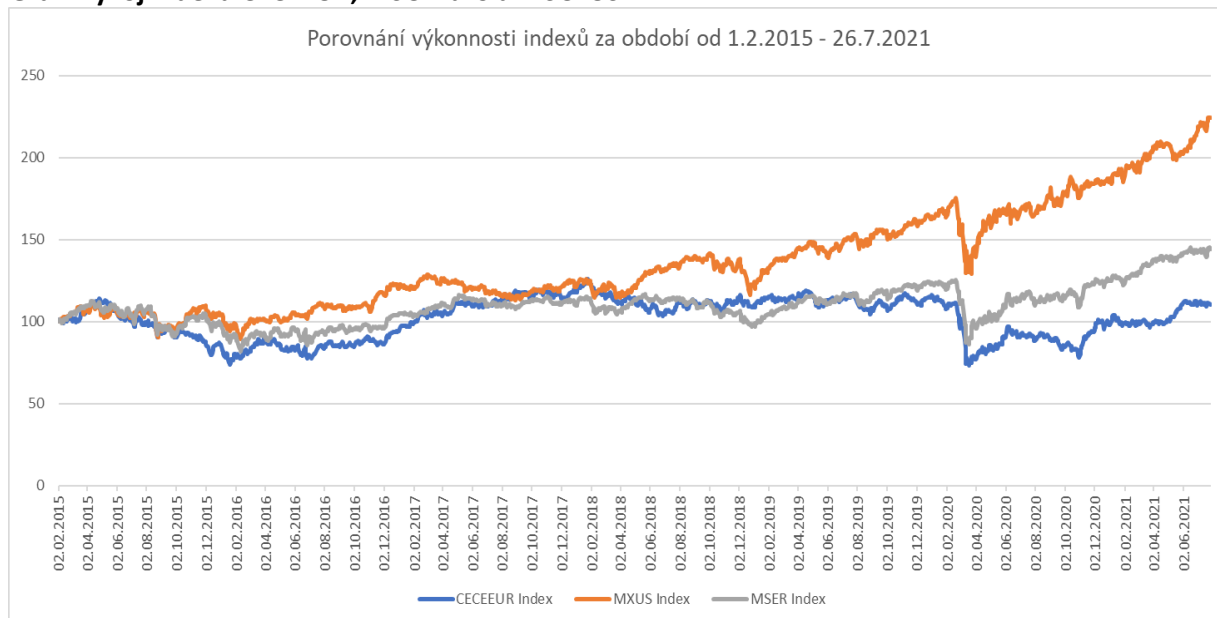
Vážený kliente,

jako držitele Privátního portfolia fondů, které pro Vás spravujeme na základě smlouvy o obhospodařování cenných papírů, bychom Vás tímto dopisem rádi informovali o plánované úpravě zastoupení akciových indexů ve smluvním etalonu s účinností od 1.1.2022. Etalon, nebo také benchmark, představuje hypotetické portfolio, s jehož výkonností se srovnává výkonnost portfolia. Výsledná rozdílová hodnota slouží jako základ pro výpočet výnosové odměny. Pokud portfolio manažer dlouhodobě etalon překonává, je to známka jeho přidané hodnoty, protože svým jednáním a výběrem aktiv do portfolia překonává výkonnost trhu.

Současný etalon se skládá z referenční úrokové sazby ČNB PRIBOR, která reprezentuje úrokovou část portfolia, a kombinace tří indexů, které představují akciovou část etalonu a zastupují evropský a americký akciový trh. Celá srovnávací základna výkonnosti portfolia tak vypadá následovně: X % PRIBOR 1M + X % MSCI Euro + X % MSCI USA + X % CECEEUR. Složka označená písmenem X se liší dle konkrétní strategie a konkrétní složení je uvedeno dále v dopise.

Správa portfolií se oproti nastavení při uvedení produktové řady do nabídky v čase změnila. Vzhledem k silné expertíze na evropské společnosti byl ve složení etalonu výrazně nadvážen právě evropský region s důrazem na střední a východní Evropu. Ve správě aktiv jsme se však posunuli blíže ke světovému rozložení, výrazné zastoupení evropských akciových indexů již tak není relevantní vzhledem k podílu světových akciových trhů dle tržní kapitalizace, kde převažují tituly listované na amerických burzách. Důvodem je mimo jiné dlouhodobě vyšší výkonnost tohoto regionu, jak dokazuje také dále uvedený graf. Z našeho pohledu je tak férové promítnout posun ve správě portfolií také do smluvního etalonu, se kterým se poměří výkonnost portfolia.

#### Graf: Vývoj indexů CECEEUR, MSCI Euro a MSCI USA



Zdroj: Bloomberg

Vysvětlivky: MXUS = Akciový index zaměřený na americký region.

MSER = Akciový index zaměřený na evropský region.

CECEEUR = Akciový index regionálně zaměřený na střední a východní Evropu.

Rozhodli jsme se proto upravit stávající etalon, aby odpovídal zainvestovanosti portfolia. Z výše uvedených důvodů index CECEEUR z etalonu vyjme a jeho procentuální zastoupení rozložíme mezi zbylé dva indexy, tj. MSCI Euro a MSCI USA, tak, aby váha jednotlivých regionů odpovídala světovému rozložení, tj. 35 % Evropa a 65 % USA. Nový etalon se tímto zkrátí na tři složky. Výkonnost úrokové složky portfolia bude stále srovnávána s úrokovou sazbou PRIBOR 1M, oficiálně vyhlášenou ČNB (zde tedy nedochází ke změně).

**Tabulka: Složení etalonu do 31.12.2021 a od 1.1.2022**

Strategie	Etalon do 31.12.2021	Etalon od 1.1.2022
<b>Largo</b>	90 % PRIBOR 1M + 5 % MSCI Euro + 3.5 % MSCI USA + 1.5 % CECEEUR	<b>90 % PRIBOR 1M + 6.5 % MSCI USA + 3.5 % MSCI Euro</b>
<b>Adagio</b>	80 % PRIBOR 1M + 10 % MSCI Euro + 7 % MSCI USA + 3 % CECEEUR	<b>80 % PRIBOR 1M + 13 % MSCI USA + 7 % MSCI Euro</b>
<b>Moderato</b>	65 % PRIBOR 1M + 17.5 % MSCI Euro + 12.25 % MSCI USA + 5.25 % CECEEUR	<b>65 % PRIBOR 1M + 22.75 % MSCI USA + 12.25 % MSCI Euro</b>
<b>Allegro</b>	55 % PRIBOR 1M + 22,5 % MSCI Euro + 15,75 % MSCI USA + 6,75 % CECEEUR	<b>55 % PRIBOR 1M + 29.25 % MSCI USA + 15,75 % MSCI Euro</b>
<b>Presto</b>	45 % PRIBOR 1M + 27.5 % MSCI Euro + 19.25 % MSCI USA + 8.25 % CECEEUR	<b>45 % PRIBOR 1M + 35.75 % MSCI USA + 19.25 % MSCI Euro</b>
<b>Moderato EUR</b>	65 % JPM Cash Index Euro Currency 1 Year + 17,5 % MSCI Euro + 12,25 % MSCI USA + 5,25 % CECEEUR	<b>65 % JPM Cash Index Euro Currency 1 Year + 22.75 % MSCI USA + 12.25 % MSCI Euro</b>

*PRIBOR 1M = Referenční úroková sazba vyhlášená ČNB.*

*MSCI USA = Akciový index zaměřený na americký region.*

*MSCI Euro = Akciový index zaměřený na evropský region.*

*CECEEUR = Akciový index regionálně zaměřený na střední a východní Evropu.*

Změna etalonu bude provedena u všech portfolií bez výjimky s účinností od 1.1.2022. Ostatní parametry Vaší smlouvy zůstávají beze změny.

Pokud budete mít jakýkoli dotaz ke změně etalonu, kontaktujte svého privátního/Wealth Office bankéře, a to nejpozději do **29.10.2021**. V případě, že od Vás neobdržíme vyjádření nesouhlasu do tohoto data, budeme z Vaší strany považovat výše uvedené změny za odsouhlasené. V opačném případě budeme hledat společné řešení, které povede k oboustranné spokojenosti, a to nejpozději do 15.11.2021.

Věříme, že tuto změnu přivítáte a že povede ke vzájemné spokojenosti.

S pozdravem

Za ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost

Nicole Krajčovičová  
předseda představenstva

Petr Dolanský  
člen představenstva