

Také hledáte ten „svůj“ správný fond?

Patříte také mezi investory, kteří stále hledají jeden „správný fond“, který by splnil vaše očekávání? Rádi bychom tímto článkem upozornili na fakt, že investice do jednoho „vyvoleného“ podílového fondu není tím úplně správným řešením. A proč tomu tak je?

Ve většině případů totiž existuje alternativa k hledanému „správnému fondu“. S výběrem fondů či jejich kombinací pomůže poradce a vždy by měl být založen na analýze osobního investičního profilu klienta a jeho investičního horizontu.

Obecně však základní složky investice tvoří:

- Likvidní rezerva** (krátkodobá investice) – měla by tvořit minimálně 10 % z celkově investované částky. Jde především o likvidní zásoby peněz na nepředvídatelné okolnosti. Jedná se o investice do fondů peněžního trhu v investičním horizontu 6–12 měsíců. Více informací o fondech peněžního trhu naleznete na stranách 3–5.
- Základ investice** (střednědobá investice nad 2 roky, dlouhodobá minimálně 5 let) – jde o základní složku portfolia, která zahrnuje především domácí státní dluhopisy. Obecně by investiční horizont pro dluhopisové fondy měl být alespoň 2–3 roky. V tomto střednědobém horizontu by se mělo vždy jednat o domácí dluhopisy. Pokud Vám investiční profil umožňuje investice i do zahraničních dluhopisů, potom je možné zahrnout i ty do Vašeho portfolia. Vše o dluhopisových fondech najdete na stranách 6–8.
- Doplňková investice** – slouží pro doplnění základní investice a likvidní rezervy, samozřejmě v souladu s osobním investičním profilem a investičním horizontem. Tato doplňková investice by měla být tvořena primárně akciovými fondy (str. 13–15).

Díky využití těchto složek lze dosáhnout „správného“ rozložení investice dle Vašich potřeb. Možnost rozložení však také nabízejí smíšené fondy, které obsahují jak akciovou, tak i dluhopisovou složku, a to v různých poměrech (str. 9–12).

Specifická doporučení musí být konzultována pouze s poradci České spořitelny, a to po určení investičního horizontu a osobního rizikového profilu.

Směrodatná odchylka

Nově se na stránkách Zpravodaje setkáte s údajem o směrodatné odchylce. Tento charakterizuje kolísavost jednoměsíční výkonnosti za tříleté období (obvyklá konvence 1M/3Y). U fondů Eurotrend, Globaltrend a Trendbond bylo použito jednoměsíčních výkonností od založení fondů, u fondu Sporomix 5 od 21. 10. 2000.

Česká spořitelna představuje nový fond společnosti ERSTE Sparinvest – Český korporátní fond peněžního trhu

- Fond peněžního trhu s potenciálem vyššího výnosu
- Bez vstupního poplatku od 1. 10. 2003
- Obhospodařovatel: ERSTE Sparinvest KAG

V době, kdy klasické fondy peněžního trhu jen stěží udrží hranici 2 % zhodnocení, přichází Česká spořitelna ve spolupráci s rakouskou investiční společností Erste Sparinvest s nabídkou nového fondu – Český korporátní fond peněžního trhu.

Díky složení svého portfolia má Český korporátní fond peněžního trhu potenciál vyššího zhodnocení než běžné fondy peněžního trhu. Je však očekáváno, že se bude vyznačovat vyšší kolísavostí. Tento fond je určen investorům, kteří chtějí diverzifikovat své portfolio o další fond peněžního trhu s vyšším potenciálem zhodnocení a současně jsou schopni přijmout vyšší kolísání.

Fond investuje především do dluhopisů vydaných předními světovými podniky, jejichž rating se pohybuje mezi známkami AAA a BBB od Standard & Poor's nebo ekvivalentu jiné mezinárodně uznávané ratingové agentury. Při výběru jednotlivých emitentů správce dbá na hospodářskou situaci podniku. Investice fondu v cizích měnách jsou zajištěny vůči české koruně.

Srovnání výkonnosti ESPA ČKFPT, SPOROINVEST, ESPA ČFPT (bližší informace str. 3–5) k 8. 8. 2003:

	ESPA ČKFPT	Sporinvest	ESPA ČFPT
1 měsíc	+ 0,29 %	+ 0,08 %	+ 0,03 %
3 měsíce	+ 1,09 %	+ 0,56 %	+ 0,34 %

Zdroj: Erste Sparinvest KAG a ISČS

12-ti měsíční výkonnosti OPF

Již v minulém čísle Zpravodaje jsme uvedli tabulku fondů s nejvyšší 12-ti měsíční výkonností. Zde vám prezentujeme 5 nejvýkonnějších otevřených podílových fondů v České republice k 8. 8. 2003.

1. ING český akciový CAP	33,89 %
2. ISČS Sporotrend	20,62 %
3. Conseq akciový	18,21 %
4. IKS Balancovaný	16,14 %
5. CitiSelect Balanced Fund	14,92 %

Zdroj: www.penize.cz

Komu je fond určen?

Portfolio fondu Českého peněžního trhu je konstruováno jako velmi konzervativní, proto je vhodný pro začínající investory. Správce nakupuje dluhopisové cenné papíry s krátkou dobou do splatnosti nebo s malým úrokovým rizikem.

Jakou má investiční strategii?

Cílem investování je dosáhnout výnosu nad měsíční depozitní sazbu na korunovém mezibankovním trhu. K dosažení tohoto cíle může portfolio vykazat duraci až 12 měsíců.

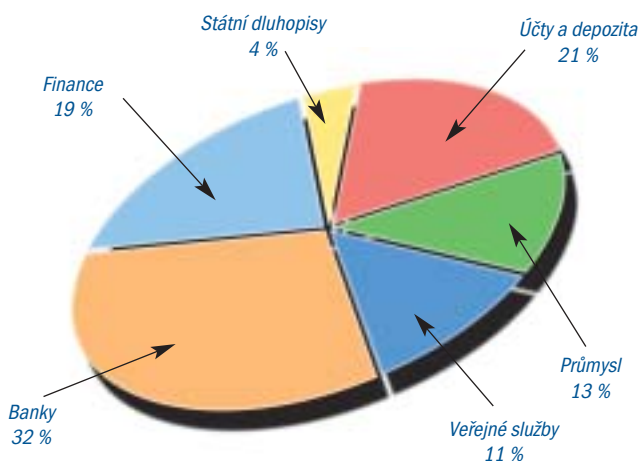
Věděli jste, že ...

do portfolia jsou nakupovány výhradně dluhopisy investičního stupně. Většinu portfolia tvoří dluhopisy s ratingovým hodnocením AAA, AA a A.

Erste Sparinvest nabízí:

Vhodným doplňkem investice může být ESPA Český korporátní fond peněžního trhu (str. 5). Kvalifikovaní poradci v České spořitelně Vám na základě určení Vašeho investičního horizontu a rizikového profilu nabídnou vhodnou kombinaci.

Struktura majetku OPF ESPA Český fond peněžního trhu



Hlavní pozice v %

Iberdrola Intl	3,70
IBM	3,66
Carrefour	3,58
Unilever	3,57
Bank America	3,49

Obhospodařovatel OPF

Erste Sparinvest KAG

Aktualizace k datu

25. 7. 2003

Průměrný rating

AA-

Durace portfolia (roky)

0,47

Vlastní kapitál (v mil. Kč)

696

Kurz:

Dividendové PL

101,70

Plně reinvestiční třída (VT)

101,70

Výkonnosti

roční

2002 od 2. 12. 2002 **0,51 %**

2003 **1,18 %**

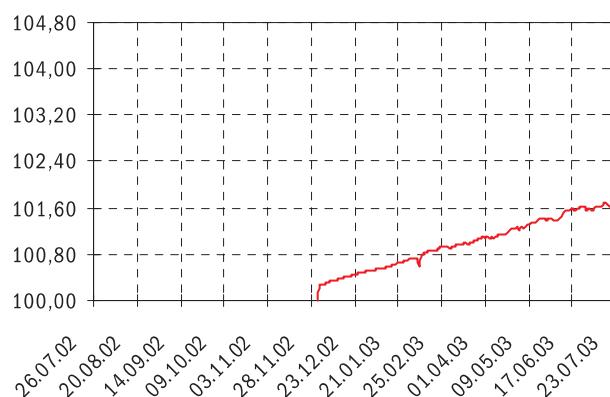
k datu aktualizace za

1 měsíc **0,10 %**

3 měsíce **0,42 %**

od vzniku p.a. **2,55 %**

Vývoj ceny PL (VT - plně reinvestiční třída)



Zdroj: Erste Sparinvest KAG

Komu je fond určen?

Pro svoji nízkou kolísavost je výbornou příležitostí pro začínající investory. Fond je vhodný pro krátkodobé investování na dobu 6–12 měsíců. Důležité je určení Vašeho individuálního investičního profilu a investičního horizontu, s nímž Vám rádi pomohou kvalifikovaní poradci České spořitelny.

Jakou máme investiční strategii?

Investiční strategie klade důraz na nízkou kolísavost cenných papírů v portfoliu fondu spolu s přiměřenou výnosností. Proto investuje do nástrojů peněžního trhu, státních dluhopisů, hypotečních zástavních listů, korunových euroobligací a střednědobých dluhopisů důvěryhodných emitentů. Průměrná doba do splatnosti dluhopisů v portfoliu fondu nepřekračuje jeden rok.

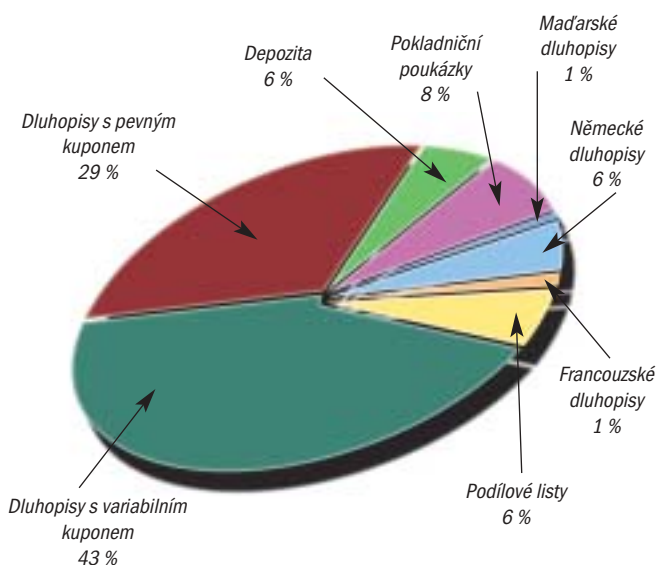
Věděli jste, že ...

Sporinvest je největším otevřeným podílovým fondem v České republice, který přitahuje klienty svým rovnoměrným výnosem. Během posledních pěti let Sporinvest čtyřikrát překonal hodnotu roční inflace.

Co bychom Vám nabídli?

Dlouhodobým investorům ve fondu Sporinvest pomohou kvalifikovaní poradci na pobočkách České spořitelny nalézt vhodnou alternativu k tomuto fondu, a to na základě určení jejich rizikového profilu a investičního horizontu.

Struktura majetku OPF Sporinvest



Aktualizace k datu

25. 7. 2003

CRA scoring

Durace portfolia (roky)

0,73

Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

1,6669

Vlastní kapitál (v mil. Kč)

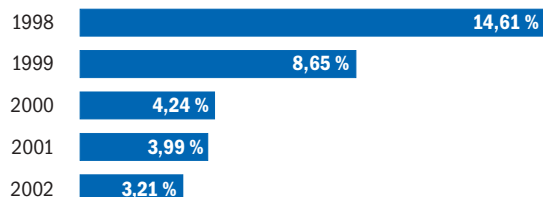
27 372

Směrodatná odchylka (%)

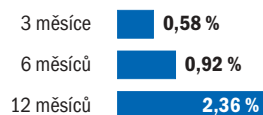
0,18

Výkonnosti

roční



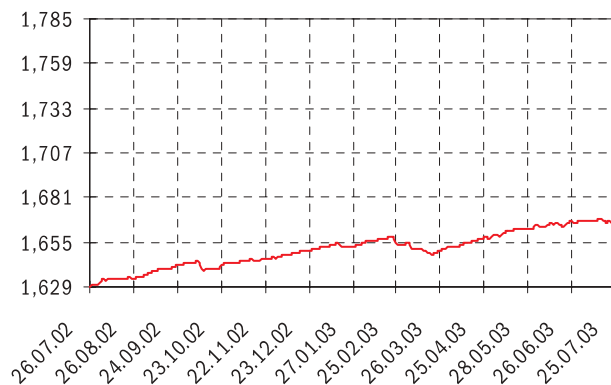
k datu aktualizace za



od vzniku p.a.

7,50 %

Vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

ESPA ČESKÝ KORPORÁTNÍ FOND PENĚŽNÍHO TRHU

Komu je fond určen?

Fond je určen investorům, kteří chtějí obohatit své portfolio o další fond peněžního trhu. Fond investuje především do dluhopisů vydaných předními světovými podniky. Při výběru jednotlivých emitentů správce dbá na jejich aktuální hospodářskou situaci.

Jakou má investiční strategii?

Fond má potenciál vyššího výnosu než běžné fondy peněžního trhu, nicméně se u něj dá očekávat i vyšší míra výkyvů než např. u vysoce konzervativního fondu ESPA Český fond peněžního trhu.

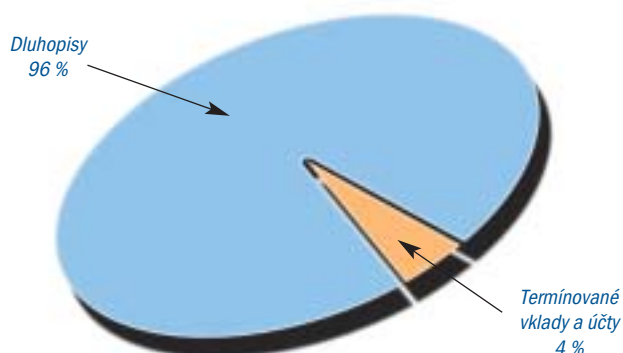
Věděli jste, že ...

portfoliomanážer nakupuje výhradně dluhopisy investičního stupně, tzn. že jejich rating se pohybuje mezi známkami AAA a BBB od Standard & Poor's nebo ekvivalentu jiné mezinárodně uznávané agentury.

Erste Sparinvest nabízí:

Zajímají-li Vás další dluhopisové fondy společnosti Erste Sparinvest, navštivte pobočku České spořitelny. Informace též na www.cz.sparinvest.com.

Struktura majetku OPF ESPA Český korporátní fond peněžního trhu



Hlavní pozice v %

ASR Bank	2,45
Deutsche Telekom	2,35
Olivetti	2,34
Unicredito Italiano	2,33
General Motors	2,33

Obhospodařovatel OPF

Erste Sparinvest KAG

Aktualizace k datu

25. 7. 2003

Průměrný rating

A-

Durace portfolia (roky)

0,37

Vlastní kapitál (v mil. Kč)

1 047

Kurz:

Dividendové PL

101,74

Plně reinvestiční třída (VT)

101,74

Výkonnosti

roční výkonnost

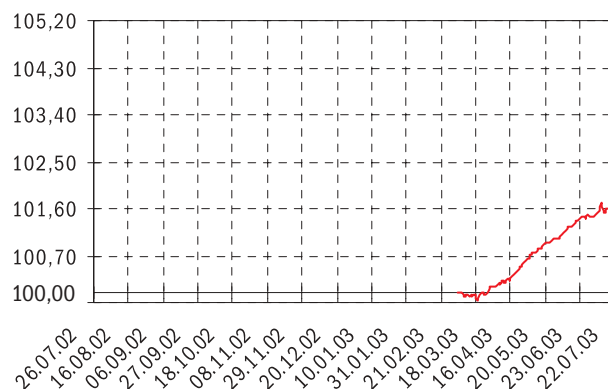
Historická data nejsou k dispozici vzhledem ke krátké historii fondu.

Fond byl založen 3. 3. 2003

k datu aktualizace za

1 měsíc	0,31 %
3 měsíce	1,28 %
od vzniku	od 3. 3. 2003 1,74 %

Vývoj ceny PL (VT – plně reinvestiční třída)



Zdroj: Erste Sparinvest KAG

Komu je fond určen?

Fond je určen střednědobým investorům (2–3 roky), kteří hledají konzervativnější dluhopisový fond a jejichž profil odpovídá rizikům a výnosům spojeným se zhodnocením nad úroveň fondů peněžního trhu. Je vhodný jako doplněk k fondu peněžního trhu.

Jakou máme investiční strategii?

Investiční strategie se zaměřuje na dluhopisy důvěryhodných českých emitentů, státní dluhopisy, pokladniční poukázky, hypoteční zástavní listy a dluhopisy, jejichž emitentem je ČNB a jiné renomované banky. Fond může investovat i do zahraničních dluhopisů. Většina investic v zahraničních měnách je zajištěna vůči měnovému riziku.

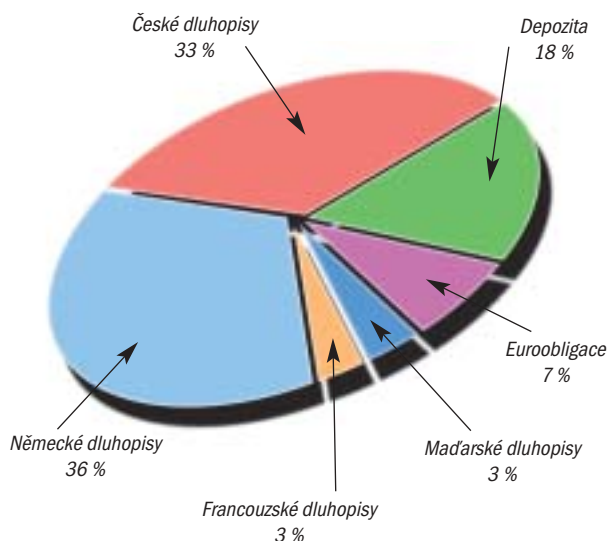
Věděli jste, že ...

Sporobond je největším dluhopisovým fondem v České republice. V současné době překročil vlastní kapitál fondu hranici 13 mld. Kč.

Co bychom Vám nabídli?

Další možnost pro investory skýtá dluhopisový fond Trendbond (str. 7), který investuje především do středoevropských dluhopisů. V současnosti nabízí tento trh oproti českému dluhopisovému trhu větší výnosový potenciál. Proto považujeme investování na těchto trzích za velice perspektivní.

Struktura majetku OPF Sporobond



Aktualizace k datu

25. 7. 2003

CRA scoring

Durace portfolia (roky)

4,27

Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

1,5166

Vlastní kapitál (v mil. Kč)

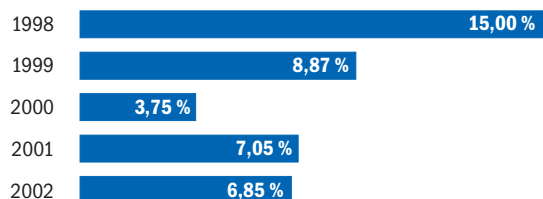
13 893

Směrodatná odchylka (%)

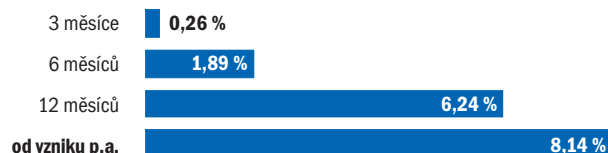
0,64

Výkonnosti

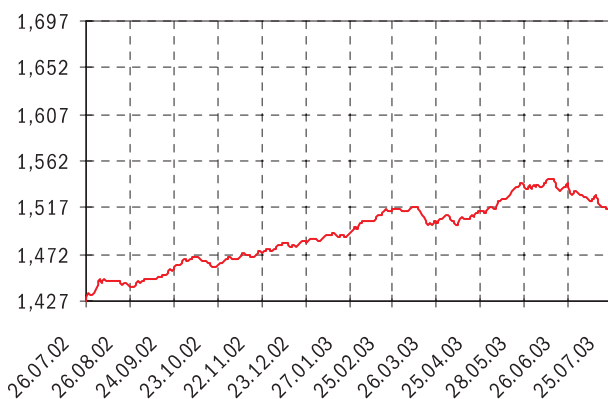
roční



k datu aktualizace za



Vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

Komu je fond určen?

Trendbond je určen pro zkušenější investory. Nabízí možnost dosáhnout vyššího zhodnocení investice, než je obvyklé na českém dluhopisovém trhu, avšak s vyšším kolísáním. Vhodný investiční horizont pro investici do tohoto fondu činí 2–3 roky.

Jakou máme investiční strategii?

Peněžní prostředky jsou investovány především do dluhopisů vydaných v měnách zemí, které požádaly o přistoupení k Evropské unii a současně jsou členy OECD. Fond dává šanci využít vyšších úrokových měr a příznivých pohybů cen dluhopisů v příslušných zemích. Správce fondu může využívat instrumentů ke snížení měnového rizika.

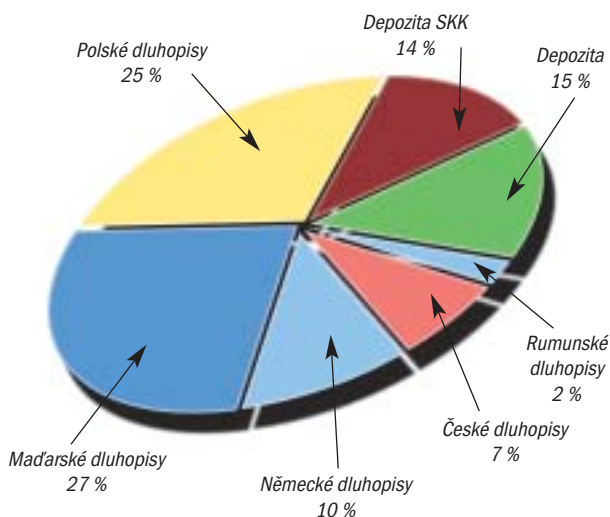
Věděli jste, že ...

Výnos do splatnosti 5-ti letého maďarského státního dluhopisu je v současné době 8,1 %.

Co bychom Vám nabídli?

Jestliže se obáváte vyšší míry kolísavosti fondu Trendbond, rozložte své peníze a investujte s námi do více fondů. Jste-li příznivci potenciálně vyššího výnosu při vyšší míře kolísavosti, nabízíme Výnosový otevřený podílový fond. Kvalifikovaní poradci v pobočkách České spořitelny Vám pomohou určit investiční profil, na jehož základě budete moci svoji investici správně rozložit.

Struktura majetku OPF Trendbond



Aktualizace k datu

25. 7. 2003

CRA scoring

★

Vlastní kapitál/ 1 PL (Kč)

1,0579

Vlastní kapitál (v mil. Kč)

1 687

Směrodatná odchylka (%)

1,93

Výkonnosti

roční

2001 **2,22 %**

2002 **6,80 %**

k datu aktualizace za

3 měsíce **- 2,99 %**

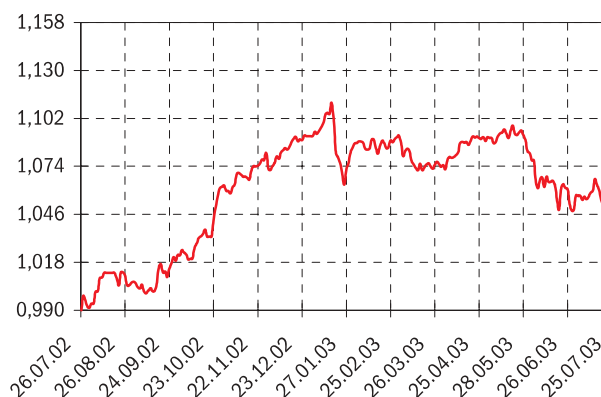
6 měsíců **- 0,51 %**

12 měsíců **7,16 %**

od vzniku p.a.

3,29 %

Vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

Komu je fond určen?

Jedná se o dluhopisový fond s investičním horizontem 2–3 let (podobný Sporobondu). Speciálně je určen pro podílníky, kteří preferují zachování anonymity investice a možnost předání listinného cenného papíru bez jakýchkoliv administrativních omezení. Je vhodný například jako dárek nebo odměna.

Jakou máme investiční strategii?

Peněžní prostředky jsou přednostně investovány do dluhopisů důvěryhodných tuzemských i zahraničních emitentů nebo ukládány na vkladové účty u renomovaných bank.

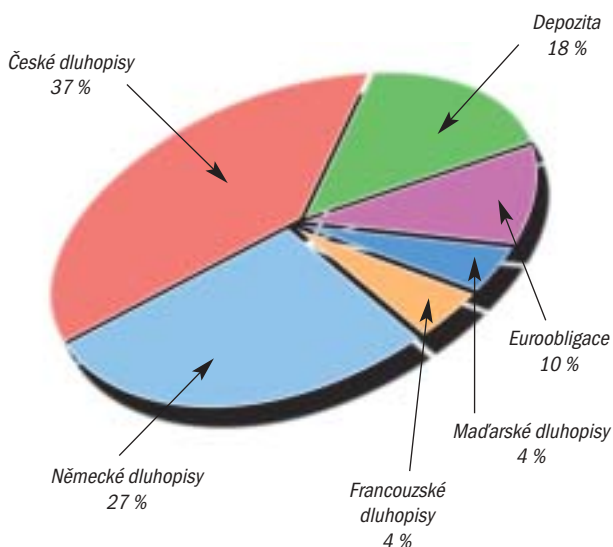
Věděli jste, že ...

připravujeme listinný podílový list OPF Bondinvestu se jmenovitou hodnotou 50 000 Kč.

Co bychom Vám nabídli?

Informujte se o dalších dividendových dluhopisových fondech na pobočkách České spořitelny.

Struktura majetku OPF Bondinvest



Aktualizace k datu

25. 7. 2003

CRA scoring

Durace portfolia (roky)

4,35

Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

5310,00

Vlastní kapitál (v mil. Kč)

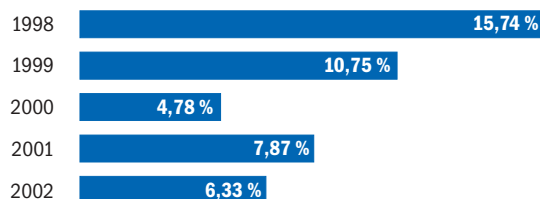
405

Směrodatná odchylka (%)

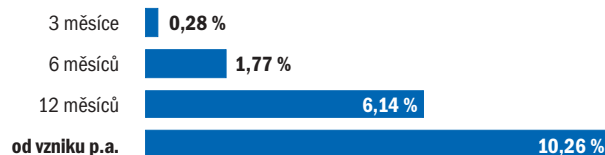
0,65

Výkonnosti

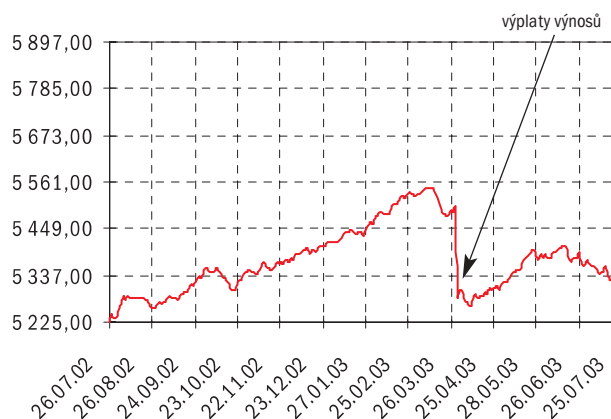
roční



k datu aktualizace za



Vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

Komu je fond určen?

Fond je určen opatrným investorům, pro které jsou fondy peněžního trhu optimální, nicméně by se rádi malou měrou podíleli na možném růstu akciových trhů. Tento fond je určen pro střednědobé investování na dobu 2–3 let.

Jakou máme investiční strategii?

Peněžní prostředky jsou převážně investovány do instrumentů peněžního trhu (nejméně 75 %) s krátkou dobou do splatnosti a doplňkově do hodnotových akcií významných evropských společností (cca 15 %, max. 25 %), které vyplácejí dividendy a mají relativně stabilní vývoj ceny. V případě nepříznivého vývoje akciových trhů bude tato složka snížena tak, aby pravděpodobnost ztráty v kalendářním roce byla snížena na minimum.

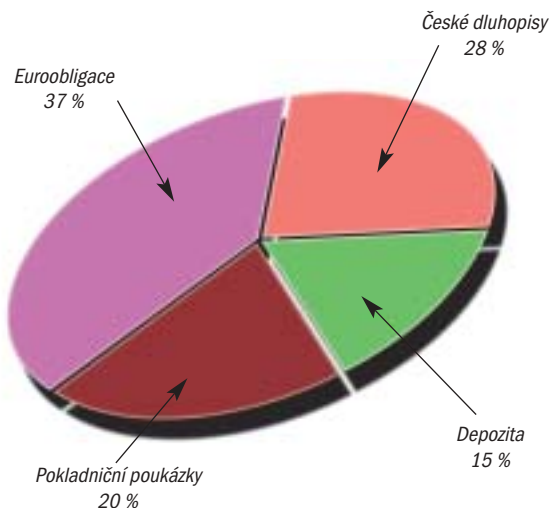
Věděli jste, že ...

přibližně 15 % majetku tvoří investice do kvalitních akcií. Pokud bude vývoj trhů akciím přát, pak tato složka majetku umožní zvýšit výnosy fondu. Fond řízených výnosů je alternativou dluhopisových fondů.

Co bychom Vám nabídli?

Rozložit investice do více fondů. Investorům, kteří chtějí zvýšit akciovou složku svých investic, nabízíme další smíšené fondy s vyšším podílem akcií v portfoliu (Sporomix 3, 5 (str. 11, 12)).

Struktura majetku OPF Fond řízených výnosů



Aktualizace k datu

25. 7. 2003

CRA scoring

Durace dluhopisové složky portfolia (roky)

0,62

Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

1,2421

Vlastní kapitál (v mil. Kč)

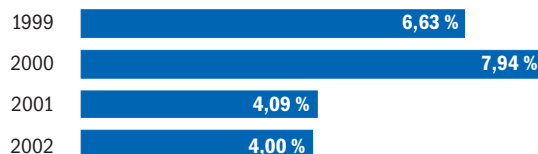
896

Směrodatná odchylka (%)

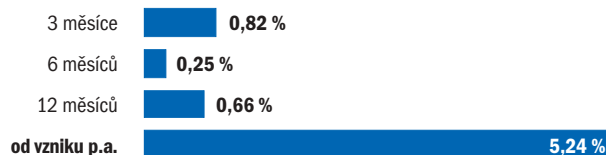
0,70

Výkonnosti

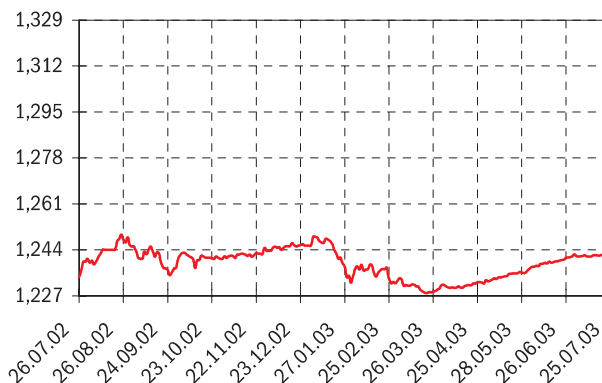
roční



k datu aktualizace za



Vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

Komu je fond určen?

Fond je určen pro zkušenější investory, kteří se chtějí podílet jak na vývoji dluhopisových, tak akciových trhů. Doporučená doba investice činí 3–5 let.

Jakou máme investiční strategii?

Prostředky fondu jsou přednostně investovány do dluhopisů zemí vstupujících do EU. Při pozitivním vývoji akciových trhů smí manažer fondu zvýšit podíl investic do akcií, nejvýše však na 25 %. Manažer fondu se snaží využívat i relativně krátkých investičních příležitostí a fond je tak specifický svým vysokým obratem aktiv.

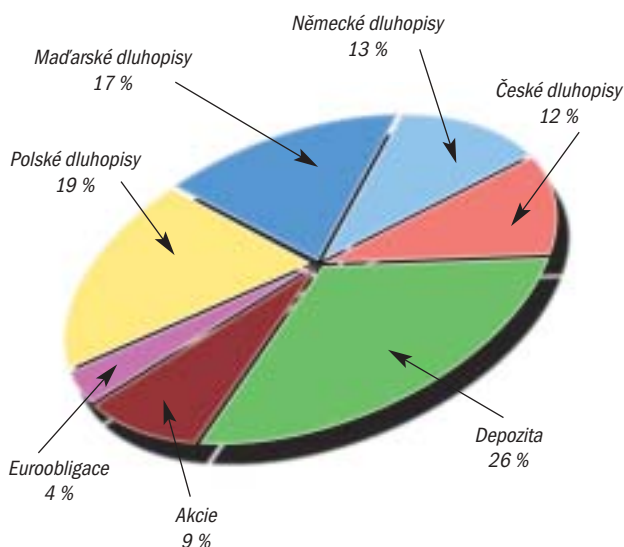
Věděli jste, že ...

se fond přesunuje mezi jednotlivými aktivy i regiony snaží vyvarovat nadměrného rizika a dosahovat stabilního zhodnocování kurzu na roční bázi.

Co bychom Vám nabídli?

Rozložit investice do více fondů. Investorům, kteří chtějí zvýšit akciovou složku svých investic, nabízíme další smíšené fondy s vyšším podílem akcií v portfoliu (Sporomix 3, 5 (str. 11, 12)).

Struktura majetku Výnosového OPF



Aktualizace k datu

25. 7. 2003

CRA scoring

Vlastní kapitál/ 1 PL (Kč)

1,3110

Vlastní kapitál (v mil. Kč)

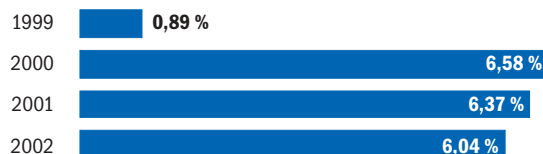
1 069

Směrodatná odchylka (%)

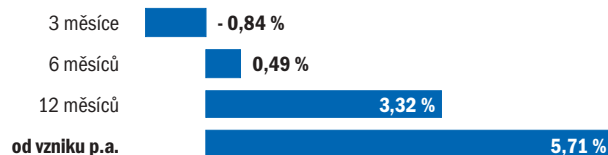
0,79

Výkonnosti

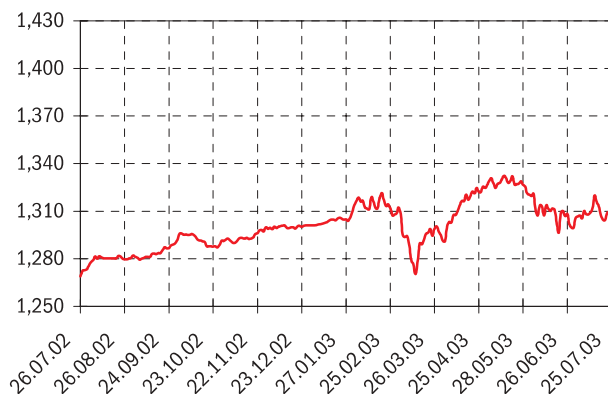
roční



k datu aktualizace za



Vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

Komu je fond určen?

Fond je určen pro zkušenější investory, kteří chtějí investovat své prostředky ve střednědobém horizontu (min. 3 roky). Je výhodným nástrojem pro ty, kteří upřednostňují investice do domácích a zahraničních dluhopisů, nicméně jsou ochotni investovat i menším podílem do akcií.

Jakou máme investiční strategii?

Peněžní prostředky jsou přednostně investovány do veřejně obchodovatelných likvidních tuzemských i zahraničních kvalitních dluhopisů a akcií, jejichž podíl se v portfoliu fondu pohybuje kolem 30 %, přičemž se průběžně mění podle toho jak manažeři fondu odhadují budoucí vývoj na akciových, dluhopisových a měnových trzích.

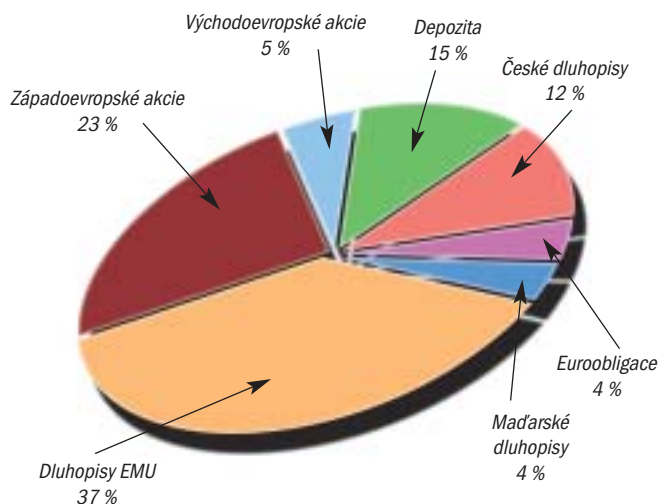
Věděli jste, že ...

pravidelné investování snižuje kolísání konečného zhodnocení Vaší investice?

Co bychom Vám nabídli?

Investorům, kteří využívají k rozložení své investice smíšených fondů, které obsahují jak dluhopisovou, tak akciovou složku, nabízíme smíšené fondy s různým poměrem těchto složek. Konzultace s kvalifikovanými poradci v pobočkách České spořitelny Vám usnadní volbu správného fondu či kombinace.

Struktura majetku OPF Sporomix 3



Aktualizace k datu

25. 7. 2003

CRA scoring

Vlastní kapitál/ 1 PL (Kč)

1,0441

Vlastní kapitál (v mil. Kč)

380

Směrodatná odchylka (%)

2,46

Výkonnosti

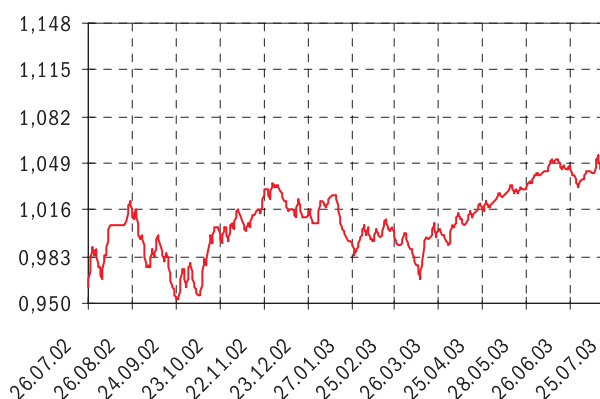
roční



k datu aktualizace za



Vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

Komu je fond určen?

Fond je určen zkušenějším investorům s dlouhodobějším investičním horizontem (min. 5 let) a těm, kteří již mají s podílem akcií ve svém portfoliu zkušenosti.

Jakou máme investiční strategii?

Peněžní prostředky jsou přednostně investovány do veřejně obchodovatelných likvidních tuzemských i zahraničních akcií a kvalitních dluhopisů. Podíl akcií v portfoliu se pohybuje okolo 50 %, přičemž se průběžně mění s tím jak manažeré fondu vyhodnocují budoucí vývoj na akciových, dluhopisových a měnových trzích.

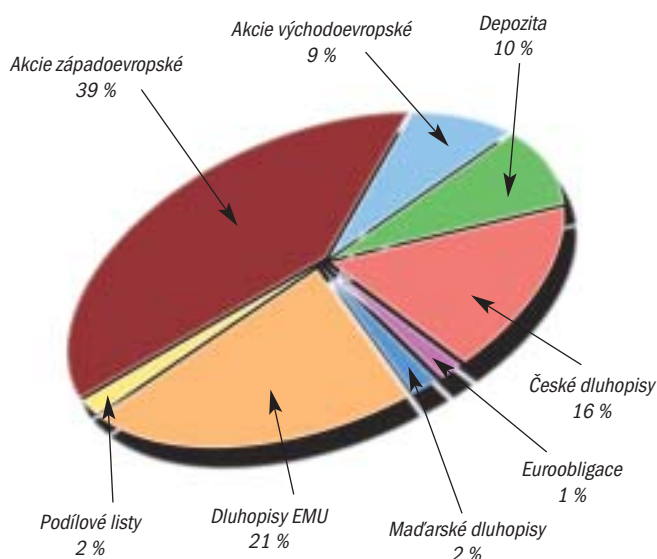
Věděli jste, že ...

bohatá struktura portfolia fondu nabízí investorům možnost dosáhnout v dlouhodobém horizontu vyššího zhodnocení než jaké je obvyklé na dluhopisových trzích. Specifická doporučení musí být konzultována s poradci České spořitelny, a to pouze po určení investičního horizontu a rizikového profilu.

Co bychom Vám nabídli?

Rozložit investice do více fondů a nebo využít možnosti pravidelného investování. Zkušeným investorům a příznivcům akciových trhů nabízíme fondy Eurotrend (str. 14), Sporotrend (str. 13) a Globaltrend FF (str. 15).

Struktura majetku OPF Sporomix 5



Aktualizace k datu

25. 7. 2003

CRA scoring

★

Vlastní kapitál/ 1 PL (Kč)

0,9916

Vlastní kapitál (v mil. Kč)

153

Směrodatná odchylka (%)

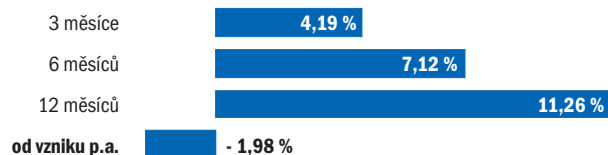
3,00

Výkonnosti

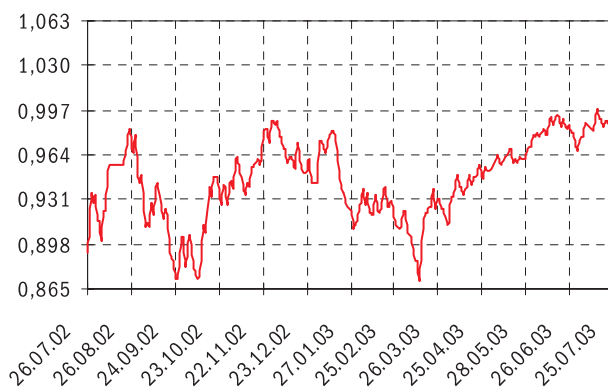
roční



k datu aktualizace za



Vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

Komu je fond určen?

Fond je určen pro investory, kteří již mají zkušenosti s akciovými trhy a preferují zaměření fondu na středo- a východoevropský region. Je určen dlouhodobým investorům nespokojeným se zhodnocením investic u pevně úročených cenných papírů, jakými jsou především dluhopisy.

Jakou máme investiční strategii?

Peněžní prostředky jsou investovány zejména do veřejně obchodovaných likvidních akcií důvěryhodných českých a zahraničních emitentů ze zemí, které požádaly o přistoupení k EU a současně jsou členy OECD.

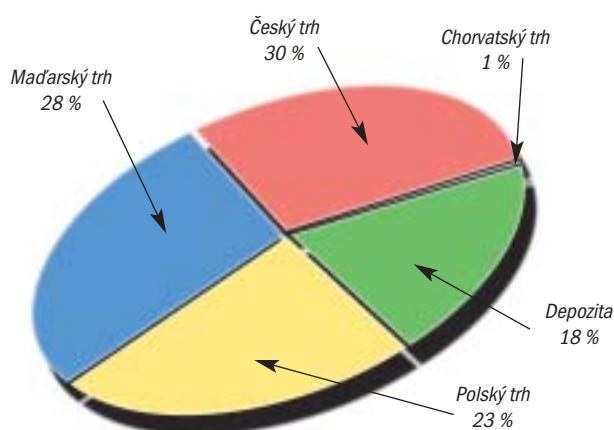
Věděli jste, že ...

růst na akciových trzích kandidátských zemí do EU za posledních 12 měsíců výrazně překonal růst akciových trhů v zemích západní Evropy.

Co bychom Vám nabídli?

Rozložit investice do více fondů a nebo využít možnosti pravidelného investování, podílejte se s námi na vývoji více než jednoho akciového trhu! Poradte se s kvalifikovanými poradci v České spořitelně jak nejlépe dle vašeho investičního horizontu a rizikového profilu rozložit vaši investici.

Struktura majetku OPF Sporotrend



Hlavní pozice v %

Matav	8,96
Gedeon Richter	8,33
Český Telecom	8,11
Komerční banka	6,82

Aktualizace k datu

25. 7. 2003

CRA scoring

★★★★

Vlastní kapitál/ 1 PL (Kč)

0,7348

Vlastní kapitál (v mil. Kč)

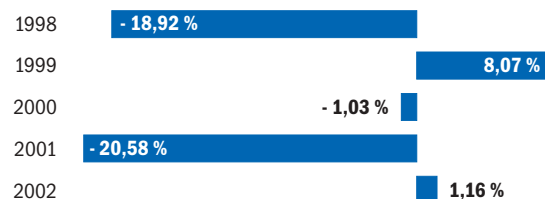
579

Směrodatná odchylka (%)

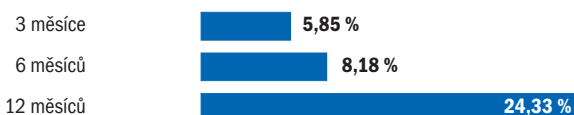
6,71

Výkonnosti

roční



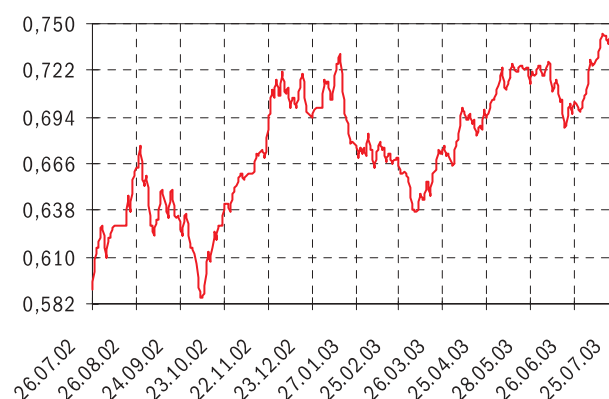
k datu aktualizace za



od vzniku p.a.

- 5,62 %

Vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

Komu je fond určen?

Fond je určen pro investory, kteří již mají zkušenosti s akciovými trhy a preferují regionální zaměření fondu. V dlouhodobém horizontu je fond určen investorům nespokojeným se zhodnocením, které vykazují pevně úročené cenné papíry. Fond je určen k investování na dobu minimálně 5 let, investuje do evropských akcií s velkou tržní kapitalizací.

Jakou máme investiční strategii?

Peněžní prostředky jsou převážně investovány do akcií evropských emitentů z báze indexu Dow Jones STOXX 50. Investiční strategie klade velký důraz na sektorové rozložení aktiv fondu. Na základě pečlivé analýzy převažují nejvyšší tituly v rámci vybraných sektorů.

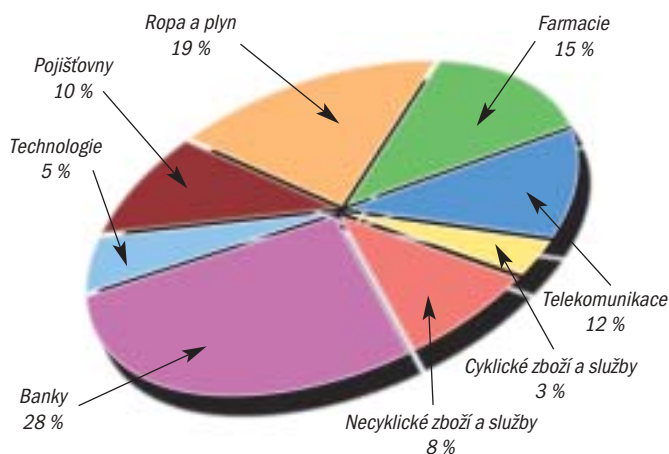
Věděli jste, že ...

pravidelné investování zvyšuje pravděpodobnost vyššího zhodnocení investice. Kvalifikovaní poradci v síti poboček České spořitelny Vám rádi pomohou s výběrem vhodného rozložení pravidelných investic.

Co bychom Vám nabídli?

S ohledem na Váš rizikový profil a investiční horizont se může Eurotrend stát doplňkem Vaší investice. Poradte se s kvalifikovanými poradci v České spořitelně, jak nejlépe rozložit svoji investici dle Vašich současných potřeb.

Struktura majetku OPF Eurotrend



Hlavní pozice v %

Vodafone Group	5,76
BP	5,50
Glaxosmithkline	4,97

Aktualizace k datu

25. 7. 2003

CRA scoring

★ ★

Vlastní kapitál/ 1 PL (Kč)

0,4343

Vlastní kapitál (v mil. Kč)

155

Směrodatná odchylka (%)

6,68

Výkonnosti

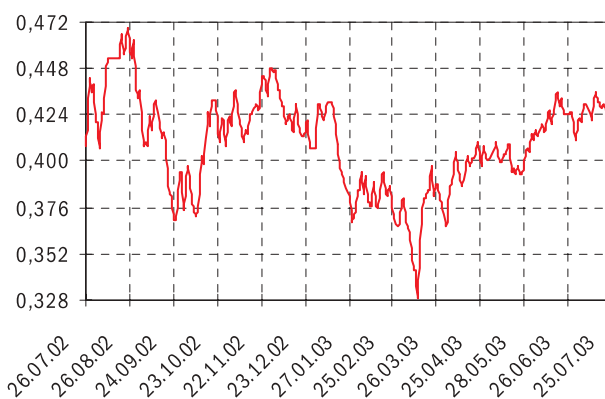
roční

2000	- 13,92 %
2001	- 25,79 %
2002	- 36,24 %

k datu aktualizace za

3 měsíce	7,45 %
6 měsíců	12,48 %
12 měsíců	6,42 %
od vzniku p.a.	- 25,09 %

Vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

Komu je fond určen?

Fond je určen pro zkušenější investory, kteří se chtějí v dlouhodobějším horizontu podílet na vývoji světových akciových trhů. Doporučený investiční horizont je min. 5 let.

Jakou máme investiční strategii?

Fond investuje podle světového akciového indexu FTSE World. Do svého portfolia nakupuje především podílové listy akciových fondů světových investičních společností. Cílem fondu je dosažení vyšších výnosů, než jaké poskytují pevně úročené cenné papíry. Aktiva fondu jsou investována v zahraničních měnách.

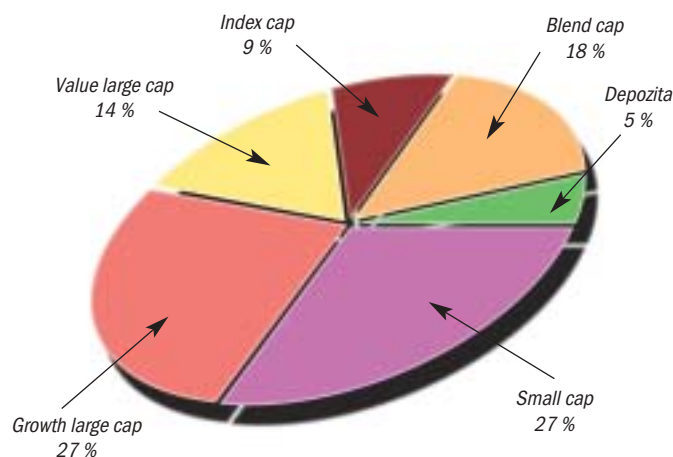
Věděli jste, že ...

index FTSE World zaznamenal za posledních 6 měsíců nárůst o více než 17 %.

Co bychom Vám nabídli?

Investujte pravidelně. Pravidelné investování zvyšuje pravděpodobnost vyššího zhodnocení investice. Kvalifikovaní poradci v síti poboček České spořitelny Vám rádi pomohou vybrat ten správný investiční profil.

Struktura majetku OPF Globaltrend FF



Hlavní pozice v %

Lazard glob. active F-GL. equity	9,18
Balzac World Index	9,13
DWS-TOP 50 Welt	9,11
Zuerich invest E+S Aktien Welt	9,09

Aktualizace k datu

25. 7. 2003

Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

0,4120

Vlastní kapitál (v mil. Kč)

87

Směrodatná odchylka (%)

6,16

Výkonnosti

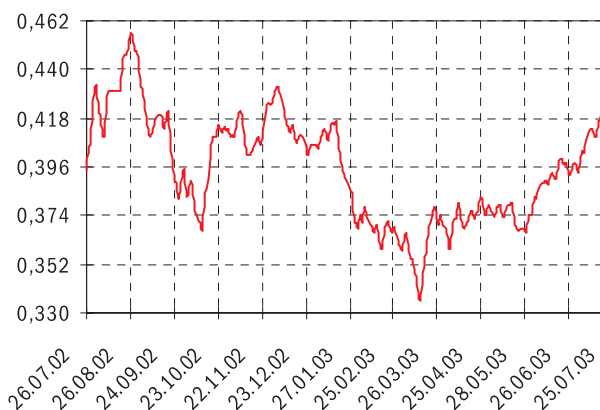
roční



k datu aktualizace za



Vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

Investiční koutek – komentáře k trhům



Ing. Martin Šmíd
portfoliomanážer

Peněžní trh

Úrokové sazby na domácím i evropském peněžním trhu zejména během měsíce června klesaly. Důvodem bylo snížení klíčových úrokových sazeb. Domácí snižování sazeb bylo zapříčiněno zejména zhoršováním stavu zahraničních ekonomik, poklesem inflačních očekávání a lepším než očekávaným vývojem inflace v posledních měsících. Námi očekávané další snížení klíčových úrokových sazeb v domácí ekonomice na úroveň 2,00 % se potvrdilo v závěru měsíce července. Další vývoj na domácím peněžním trhu bude ovlivněn zejména postupem reformy veřejných financí a průběhem schvalování státního rozpočtu na příští rok.



Ing. Jaromír Zdražil
portfoliomanážer

Dluhopisový trh

V průběhu měsíce června přistoupily nejvýznamnější světové banky k očekávanému snížení úrokových sazeb. Americká centrální banka snížila sazbu o 0,25 %, Evropská centrální banka pak o 0,5 %. Rovněž polská a naše centrální banka snížily sazby, a to shodně o 0,25 %. Skutečnost, že americká centrální banka snížila sazby oproti očekávání (0,5 %) o pouhých 0,25 %, přinesla na trh výrazné zklamání a s tím spojený pokles cen dluhopisů. Pokles dluhopisů byl navíc podpořen projevem guvernéra A. Greenspena o stavu americké ekonomiky. Ten ve svém projevu naznačil možnost oživení americké ekonomiky. Nutno však poznamenat, že problémy světových ekonomik přetrvávají a zejména pak v Evropě nejsou zřejmé žádné známky oživení. V Maďarsku dále pokračovaly nedůvěryhodné kroky centrální banky, které vytvořily silné tlaky na prodej forintu. Centrální banka pak reagovala zvyšováním klíčových sazeb, a to až na hodnotu 9,5 %. Polský dluhopisový trh byl svým chováním velmi blízko trhu západoevropskému.



Ing. Tomáš Ondřej
portfoliomanážer

Akciový trh

V měsících červnu a červenci prodloužily americké i evropské akcie svou růstovou křivku a uzavřely toto období se zhodnocením. Trhy dosáhly svého maxima ve druhé dekádě června, aby vzápětí prošly několikaprocentní korekcí, která dosáhla svého dna začátkem července. Tato korekce souvisela zejména s obavami před publikováním výsledků za druhé čtvrtletí. Konsensus analytiků na růst zisků činil 5,3 % a investoři se neobávali ani tak jeho nedodržení jako spíše toho, že firmy budou revidovat své odhady na 3. čtvrtletí. Tyto obavy se nepotvrdily a firmy nejen že překonaly výrazně odhadovaný růst, ale ani zatím nesnižovaly své výhledy. Tento fakt byl rozhodující pro udržení současného poměrně vysokého ocenění amerického trhu. Výsledky firem byly však uspokojivé opět jen za cenu dalšího snižování nákladů. K obecnému zlepšení tržeb zatím nedošlo. Situace na trhu práce je stále napjatá a investiční aktivita společností nízká. V celé řadě jiných ukazatelů však americká ekonomika vykazuje známky oživení.

Akcie na středoevropských trzích se v uvedeném období výrazně rozešly. Zatím, co česká burza víceméně stagnovala a Maďarsko ztratilo cca 3 %, Polsko zažilo návrat do příznivých investorů. Index WIG 20 tak v korunovém vyjádření přidal přes

20 %, a to zejména díky firmám ze sektoru zpracování ropy a těžby rud. V ČR excelovaly akcie Českých radiokomunikací, kdy majoritní vlastník vyhlásil nabídku převzetí, aby ji o několik dní později stáhnul.

Koncem července přišly pololetní výsledky domácích firem, jež vesměs předčily očekávání a způsobily tak další růst trhu. Maďarsko naproti tomu jen postupně získávalo důvěru investorů otrávenou po skokovém propadu forintu na přelomu května a června.

Evropská makroekonomická data jsou i nadále velmi slabá, avšak evropské akcie těží ze svého atraktivnějšího ocenění. Do druhého pololetí tak trhy vstupují s mírným optimismem.

Pravidelný program v Investičním koutku 2003 – každé první úterý v měsíci od 17.00 hodin (pobočka České spořitelny, Rytířská 29, Praha 1)

2. září 2003

Jak rizikové je NEinvestovat?

Neboli: jak se daří Vaším penězům ve slavníku?

7. říjen 2003

Využívejte maximálně všech výhod našich fondů!

Neboli: jaké služby a zvýhodnění Vám nabízíme.

4. listopad 2003

Konvergenční scénář pro starší a pokročilé.

Neboli: jak se podílet na zajímavých výnosech na trzích ve státech vstupujících do EU.

2. prosinec 2003

Možnosti zachování anonymity investice.

Neboli: tip na zajímavý vánoční dárek.

www.iscs.cz

Investiční společnost České spořitelny, a. s. – člen Unie investičních společností ČR; Praha 4, Poláčkova 1976/2, PSČ: 140 21; Telefon: +420 222 180 111 – ústředna, + 420 800 207 207 – informační linka,

Fax: + 420 222 180 140, E-mail: iscs@iscs.cz, Internet: www.iscs.cz; IČO: 447 96 188, DIČ: 004 – 447 96 188

Tato publikace má dočasný charakter. Úplné názvy fondů Investiční společnosti České spořitelny, a. s., jsou uvedeny ve statutech fondů, které je možné obdržet na prodejních místech – pobočkách České spořitelny, a. s., nebo v sídle Investiční společnosti České spořitelny, a. s.. Veškeré další informace: **Zelená linka: + 420 800 207 207** nebo pobočky České spořitelny, a. s.. Vydavatel: Investiční společnost České spořitelny, a. s., Praha 4, Poláčkova 1976/2, PSČ: 140 21; Odpovědný redaktor: Petr Burda, Grafická úprava: Petr Herza, Tisk: TISK HORÁK, Drážďanská 83A, 400 07 Ústí nad Labem. **NEPRODEJNÉ**