

ZPRAVODAJ

**INVEŠTIČNÍ
SPOLEČNOST**
ČESKÉ SPORITELNY

Listopad – prosinec 2003 • ročník VI • číslo 5



Pravidelné investice

- Potřebujete novou televizi, láká Vás exotická dovolená či chcete nový automobil?
- Jak získat finanční prostředky? Investujte pravidelně!

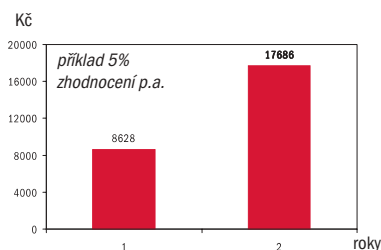
Většina lidí se domnívá, že investovat má cenu teprve tehdy, když je výše prostředků dostatečně velká. Ve skutečnosti je vše snadnější, než si budoucí investoři myslí.

Jeden ze způsobů jak ušetřit finanční prostředky na vysněné cíle je skryt za pravidelným investováním do otevřených podílových fondů!

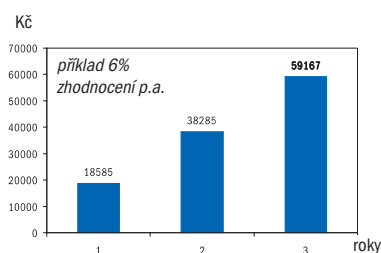
Při pravidelném investování i malých částek můžete dosáhnout zajímavých objemů a splnit si tak svá přání.

Například:

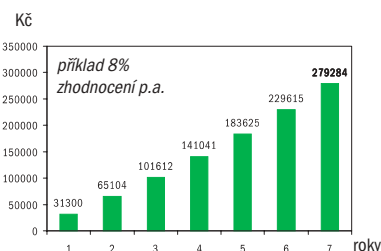
Již s pravidelnou měsíční investicí ve výši 700,- Kč, můžete za 2 roky dosáhnout na nový televizor.



Při investici 1 500,- Kč měsíčně se po 3 letech můžete těšit na vysněnou exotickou dovolenou.



Z nového auta pro celou rodinu se můžete radovat například při pravidelné investici 2 500,- Kč měsíčně po dobu 7 let.



Pravidelná investice má mimo jiné jednu obrovskou výhodu: investor se vyvaruje rizika, že pro svou investici zvolí nevhodný okamžik. Kdo pravidelně investuje malé částky, nakupuje podílové listy jednou dráž (když je jejich hodnota vysoko), jindy laciněji (když je jejich hodnota dole). Průměrná hodnota nakoupených podílových listů eliminuje nevýhodu jednorázové investice.

Pravidelné investování do otevřených podílových fondů ISČS lze sjednat na kterékoli pobočce České spořitelny. Výše pravidelné investice není omezena! Využijte možnosti získat **věcnostní slevy** z prodejních poplatků!

O podmínkách investování do otevřených podílových fondů se můžete informovat u svého poradce, na bezplatné informační lince finanční skupiny České spořitelny **800 207 207** či na **www.iscs.cz**.

Investice měst a obcí

S poklesem inflace Česká národní banka a následně také ostatní banky svým klientům snižují úrokové sazby. I u částek v řádech deseti a stamilionů korun lze dnes na krátkodobých bankovních vkladech získat nejvýše 1,9 procenta ročně. Ke slovu se právem dostávají investice do cenných papírů a zejména podílových fondů.

Pro veřejné finance jsou relevantní pouze investice s malou mírou kolísání výnosů. Základem portfolií pro města a obce jsou proto krátkodobé dluhopisy naku-
pované přímo nebo ještě častěji prostřednictvím podílových fondů. Pro města a obce jsou fondy nejen nenáročné z pohledu administrativy, ale hlavně poskytují větší míru bezpečí, neboť důkladněji rozkládají jednotlivé investice.

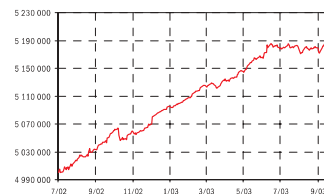
„V portfoliích našich klientů z řad měst a obcí nejčastěji najdete velmi stabilní ESPA Český fond peněžního trhu a střednědobé korunové dluhopisy prostřednictvím fondu FIDUCIA,“ komentuje návrhy řešení Daniel Drahotský, ředitel odboru Investičního poradenství České spořitelny. Střednědobá portfolia s investičním horizontem 1–3 roky dávají prostor poněkud agresivnějším fondům jako jsou Sporobond a Trendbond. U delších portfolií experti doporučují i částečné investice do akcií,“ říká Drahotský a dodává: „vzhledem k tomu, že nejvíce věříme oblasti střední a východní Evropy, je pro akcie naším favoritem Sportrend.“

Možnosti složení portfolií:

ESPA Český fond peněžního trhu 75,0 %
ESPA Fiducia 25,0 %

Výkonnost portfolia
od 1. 7. 2002 do 30. 9. 2003 +4,02 %

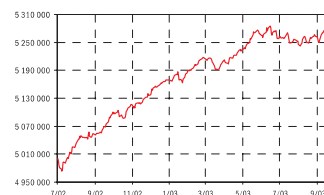
Krátkodobé portfolio (do 1 roku)



ESPA Český fond peněžního trhu 35,0 %
ESPA Fiducia 35,0 %
ISČS Sporobond 20,0 %
ISČS Trendbond 10,0 %

Výkonnost portfolia
od 1. 7. 2002 do 30. 9. 2003 +5,73 %

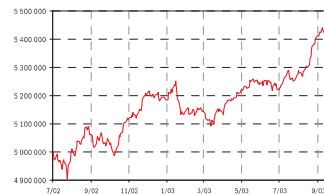
Střednědobé portfolio (1–3 roky)



ESPA Fiducia 25,0 %
ESPA Český fond peněžního trhu 20,0 %
ISČS Trendbond 20,0 %
ISČS Sporobond 15,0 %
ISČS Sportrend 10,0 %
ESPA Stock Global 10,0 %

Výkonnost portfolia
od 1. 7. 2002 do 30. 9. 2003 +7,22 %

Dlouhodobé portfolio (3 a více let)



Investiční poradenství České spořitelny

Daniel Drahotský, MBA
DDrahotsky@csas.cz
Tel: +420 261 075 447

Ing. Petr Holeček
PHolecek@csas.cz
Tel: +420 261 075 448

ESPA ČESKÝ FOND PENĚŽNÍHO TRHU

ERSTE
SPARINVEST

Komu je fond určen?

Fond bude jistě vhodnou volbou pro konzervativní investory, jejichž investiční záměry jsou krátkodobé (do 1 roku) a kteří ocení fakt, že fond je plně zajištěn vůči měnovému riziku. S pomocí ESPA českého fondu peněžního trhu lze při existenci portfolia složeného z více fondů snížit možnost potenciálního kolísání celé investice.

Jakou má investiční strategii?

V rámci strategie fondu je kladen důraz především na bezpečnost investic a nulové měnové riziko. Všechny investice jsou proto drženy v české koruně. Cílem fondu je dlouhodobě dosáhnout výnosu nad měsíční depozitní sazbu na korunovém mezibankovním trhu. K dosažení tohoto cíle může portfolio vykázat duraci až 12 měsíců.

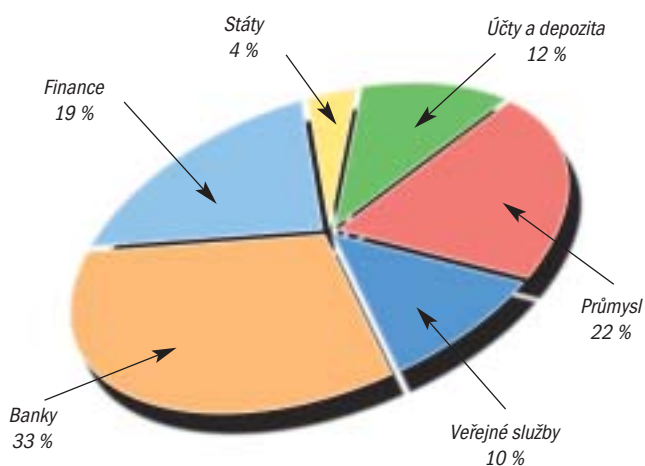
Věděli jste, že ...

přůměrné hodnocení bonity cenných papírů v portfoliu ESPA Český fond peněžního trhu je A+ (Standard&Poors) a je tedy na stejné úrovni jako hodnocení státních dluhopisů České republiky?

Erste Sparinvest nabízí

K základní velmi konzervativní investici do ESPA Českého fondu peněžního trhu je vhodným doplňkem ESPA Český korporátní fond peněžního trhu, který může díky poměrně nízkému riziku zvýšit potenciální výnos Vašeho portfolia. I takto konzervativní portfolio však může vykazovat mírnou volatilitu.

Struktura majetku OPF ESPA Český fond peněžního trhu



Hlavní pozice v %

| | |
|----------------|-----|
| Iberdrola INTL | 3,3 |
| IBM | 3,2 |
| Carrefour | 3,2 |

Obhospodařovatel OPF

Aktualizace k datu

Průměrný rating

Durace portfolia (roky)

Vlastní kapitál (v mil. Kč)

Erste Sparinvest KAG

20. 10. 2003

A+

0,37

768

Kurs:

Dividendové PL

Plně reinvestiční

100,93

102,01

Výkonnosti roční

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

k datu aktualizace za

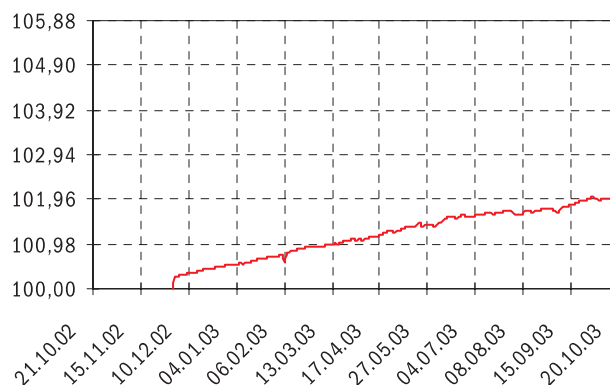
1 měsíc **0,07 %**

3 měsíce **0,33 %**

6 měsíců **0,81 %**

od vzniku p.a. **2,01 %**

Vývoj ceny PL (VT)



Zdroj: Erste Sparinvest KAG

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny v prospektech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování obhospodařovatel upozorňuje, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky. Veškeré informace obsažené v tomto Zpravodaji slouží pouze pro informativní účely a jejich text není právně závazný. Investiční společnost České spořitelny, a.s. neodpovídá za případné škody vzniklé v důsledku použití třetími osobami.

Komu je fond určen?

Tento fond bude vyhovovat těm, kteří dávají přednost konzervativní investici na krátkou dobu (cca. 6–12 měsíců) a pro něž hraje velikost fondu a jeho historie významnou roli. Díky své nízké kolísavosti je vhodný i pro ty, kteří nevědí, kdy budou své peníze potřebovat.

Jakou máme investiční strategii?

Sporinvest se vyznačuje konzervativní strategií. V omezeném množství může pro dosažení vyššího zhodnocení využít možnosti investování do maďarských či polských krátkodobých dluhopisů. Klade však velký důraz na nízkou kolísavost cenných papírů v portfoliu fondu, proto jsou všechny investice do nestátních dluhopisů zajištěny vůči měnovému riziku.

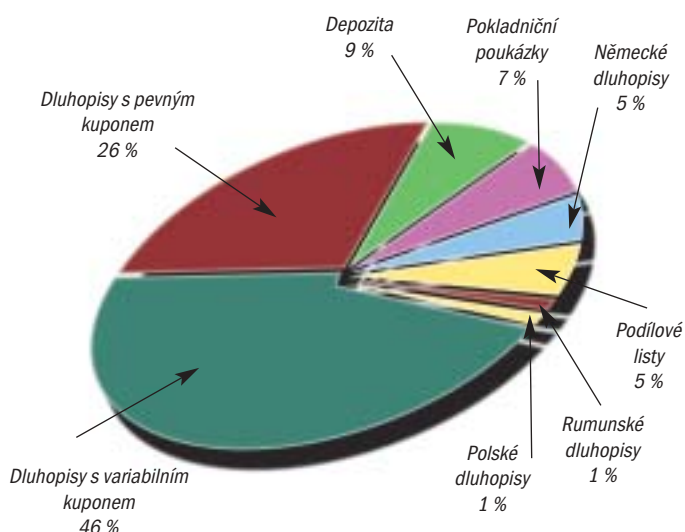
Věděli jste, že ...

Sporinvest je za poslední rok nejvýnosnějším korunovým fondem peněžního trhu? Dvanáctiměsíční výkonnost fondu totiž k 21. 10. 2003 dosáhla 2,60 %. Fond přitom dokázal svým podílníkům zajistit o více než 1 % vyšší výnos než by přineslo uložení prostředků do mezibankovního depozita úročeného sazbou 6M PRIBOR.

Co bychom Vám nabídli?

Investorům, kteří zůstávají ve fondu dlouhou dobu a nevědí, kdy budou své peníze potřebovat nabízíme možnost doplnit své portfolio o Fond řízených výnosů, který díky malému množství akcií s vysokým dividendovým výnosem může klientovi přinést vyšší potenciální výnos. Těm, kteří uvažují o setrvání ve fondu po dobu ještě minimálně 3–5 let a kterým Sporinvest vyhovuje jako základ investice, nabízíme kombinaci se smíšeným fondem Sporomix 3. (další informace na stránkách Zpravodaje)

Struktura majetku OPF Sporinvest



Aktualizace k datu 20. 10. 2003

Vlastní kapitál (mil. Kč) 28 041

Vlastní kapitál/1 PL (Kč) 1,6815

Modifikovaná durace portfolia (roky) 0,60

CRA scoring ★ ★ ★ ★ ★

Kolísavost

Směrodatná odchylka

– za 3 roky resp. od vzniku 0,18 %
– anualizovaná 0,11 %

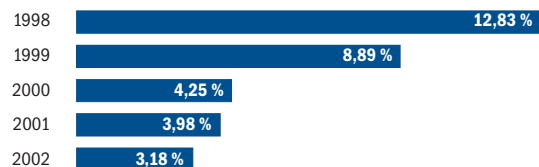
Extrémní historické výkonnosti

| | nejnižší | nejvyšší |
|----------|----------|----------|
| 1 měsíc | -0,57% | 0,68% |
| 3 měsíce | -0,10% | 1,61% |
| 6 měsíců | 0,47% | 2,58% |
| 1 rok | 2,13% | 4,15% |

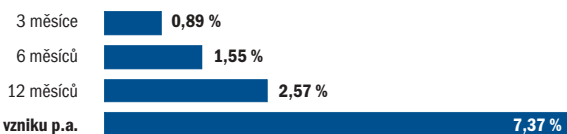
Výpočty jsou založeny na čistých hodnotách aktiv (NAV/PL) fondu od 20. 10. 2000 do 20. 10. 2003. Tabulka vypovídá o skutečné kolísavosti výkonnosti fondu. Ukazuje, jaká byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost fondu v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na www.iscs.cz.

Výkonnosti

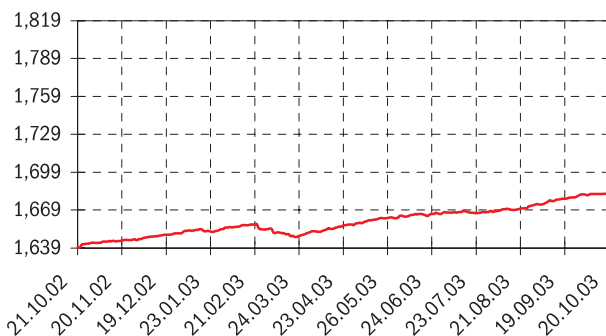
roční



k datu aktualizace za



vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

ESPA ČESKÝ KORPORÁTNÍ FOND PENĚŽNÍHO TRHU

Komu je fond určen?

Nabízíme jej těm investorům, kteří chtějí obohatit své portfolio o kontrolované investice do nejlepších světových společností, jako jsou např. Deutsche Telekom či General Motors, a nemusí se při tom obávat měnového rizika. Ti, kteří dávají přednost konzervativním portfoliím, by si rozhodně možnost investovat do této „třešničky na dortu“ neměli nechat ujít.

Jakou má investiční strategii?

Strategie fondu je zaměřena na investice do dluhopisů světových nadnárodních koncernů. ESPA Český korporátní fond peněžního trhu si velmi pečlivě vybírá atraktivní sektory, do kterých investuje. Všechny investice v cizí měně jsou zajištěny vůči měnovému riziku.

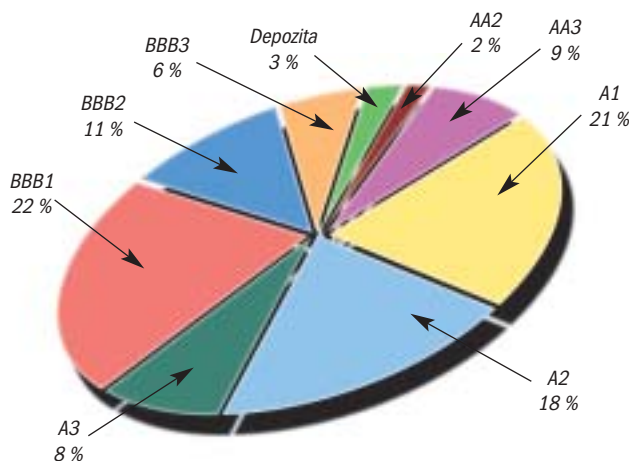
Věděli jste, že ...

kreditní specialisté Erste Sparinvest využívají k řízení portfolií také modelu KMV? Jedná se o jeden z nejmodernějších teoretických modelů, který vykazuje velmi vysokou úspěšnost investičních doporučení. S tímto modelem pracuje v současnosti pouze několik nejvýznamnějších investičních společností v Evropě.

Erste Sparinvest nabízí

Využijte ESPA Český korporátní fond peněžního trhu jako doplňku Vaší konzervativní investice v ESPA Českém fondu peněžního trhu. Můžete tím zvýšit možnost potenciálního výnosu i takto konzervativně složeného portfolia. Jak správně rozložit Vaši konzervativní investici, Vám poradí kvalifikovaní poradci v síti poboček České spořitelny.

Ratingová struktura majetku OPF ESPA Český korporátní fond peněžního trhu



Hlavní pozice v %

| | |
|------------------|-----|
| Erste ANL | 3,2 |
| ASR Bank | 2,1 |
| Deutsche Telekom | 2,0 |

Obhospodařovatel OPF

Erste Sparinvest KAG

Aktualizace k datu

20. 10. 2003

Průměrný rating

A3

Durace portfolia (roky)

0,29

Vlastní kapitál (v mil. Kč)

1 190

Kurs:

Dividendové PL

102,36

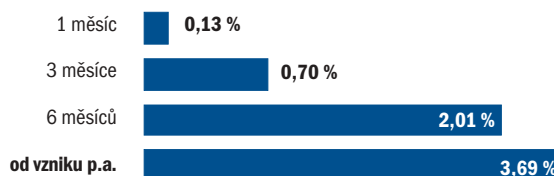
Plně reinvestiční

102,36

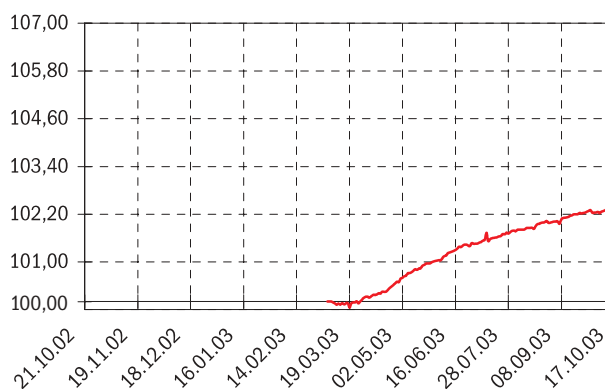
Výkonnosti roční

data nejsou k dispozici

k datu aktualizace za



Vývoj ceny PL (VT)



Zdroj: Erste Sparinvest KAG

Komu je fond určen?

Bude vyhovovat těm investorům, kteří hledají konzervativnější dluhopisový fond a jejichž profil odpovídá rizikům a dlouhodobým výnosům spojeným se zhodnocením nad úrovní fondů peněžního trhu. Je důležitým stavebním kamenem, který by neměl chybět v žádné jak střednědobé tak dlouhodobé investici.

Jakou máme investiční strategii?

Sporobond investuje především do státních dluhopisů, hypotečních zástavních listů, dluhopisů, jejichž emitentem je ČNB a jiné renomované banky, a do dluhopisů jiných důvěryhodných emitentů. Pro dosažení možného vyššího výnosu, fond investuje např. i do německých, maďarských a polských státních dluhopisů. Většina z těchto investic je zajištěna vůči měnovému riziku.

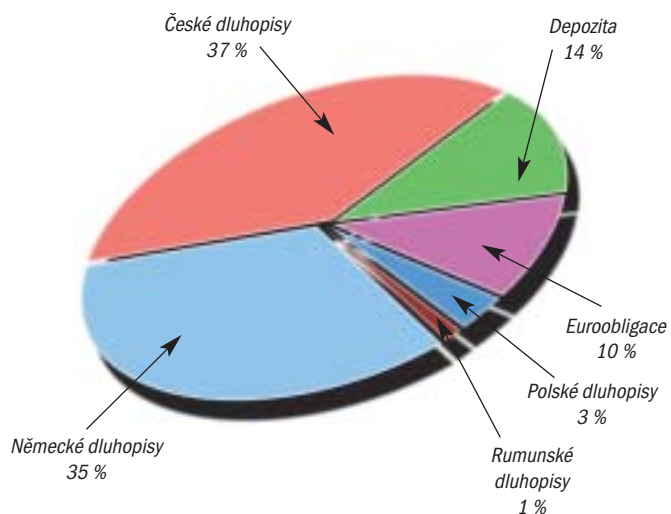
Věděli jste, že ...

investice do německých vládních dluhopisů přispěla během měsíce září velmi výrazně k dobré výkonnosti fondu? Rozdíl ve výnosech mezi 10-ti letým českým dluhopisem a srovnatelným německým se zvětšil z 0,08 % na 0,23 %, což představuje cenové zhodnocení téměř o 1 procento vyšší ve prospěch německého dluhopisu.

Co bychom Vám nabídli?

Ke Sporobondu jako k základu investice nabízíme při dodržení investičního horizontu 2–3 let doplněk ve formě dluhopisového fondu Trendbond. Pro ty, kteří využijí Sporobond jako základ investice v delším časovém horizontu (min. 3–5 let) se nabízí možnost kombinace s akciovými fondy, např. Globaltrendem FF, Eurotrendem či Sporotrendem. Správný poměr fondů ve Vašem portfoliu můžete stanovit ve spolupráci s osobním poradcem v České spořitelně na základě Vašeho rizikového profilu. *(další informace na stránkách Zpravodaje)*

Struktura majetku OPF Sporobond



Aktualizace k datu

20. 10. 2003

Vlastní kapitál (mil. Kč)

14 071

Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

1,5145

Modifikovaná durace portfolia (roky)

4,05

CRA scoring

★ ★ ★ ★ ★

Kolísavost

Směrodatná odchylka

– za 3 roky resp. od vzniku **0,67 %**
– anualizovaná **0,39 %**

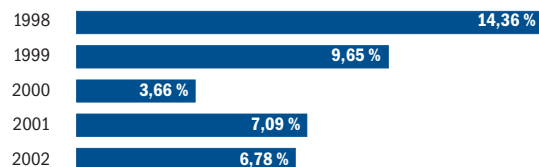
Extrémní historické výkonnosti

| | nejnižší | nejvyšší |
|----------|----------|----------|
| 3 měsíce | -1,76% | 8,04% |
| 6 měsíců | -0,38% | 9,85% |
| 1 rok | 3,10% | 14,10% |
| 2 roky | 8,46% | 18,63% |

Výpočty jsou založeny na čistých hodnotách aktiv (NAV/PL) fondu od 20. 10. 1998 do 20. 10. 2003. Tabulka vypovídá o skutečné kolísavosti výkonnosti fondu. Ukazuje, jaká byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost fondu v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na www.iscs.cz.

Výkonnosti

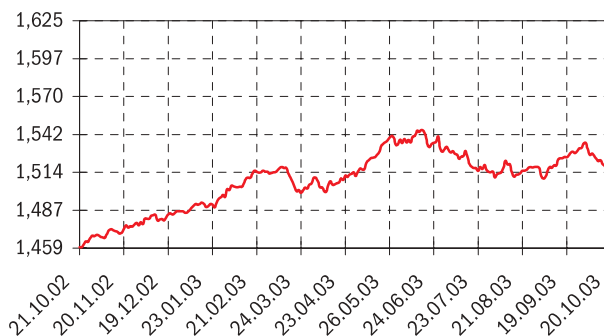
roční



k datu aktualizace za



vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování obhospodařovatel upozorňuje, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky. Veškeré informace obsažené v tomto Zpravodaji slouží pouze pro informativní účely a jejich text není právně závazný. Investiční společnost České spořitelny, a.s. neodpovídá za případné škody vzniklé v důsledku použití třetími osobami.

Komu je fond určen?

Trendbond nabízíme investorům, kteří chtějí své základní portfolio tvořené především domácími dluhopisy a peněžním trhem zkompletovat a obohatit jej o malou část zahraničních dluhopisů. Je určen zkušenějším investorům, kteří věří v pozitivní vývoj na zahraničních dluhopisových trzích, kde prozatím převládají vyšší úrokové sazby. Spolu s možností vyššího zhodnocení však fond také přináší vyšší míru kolísavosti.

Jakou máme investiční strategii?

Peněžní prostředky jsou investovány především do dluhopisů vydaných v měnách zemí, které čekají na 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 aktivně pracuje se zajištěním měnového rizika.

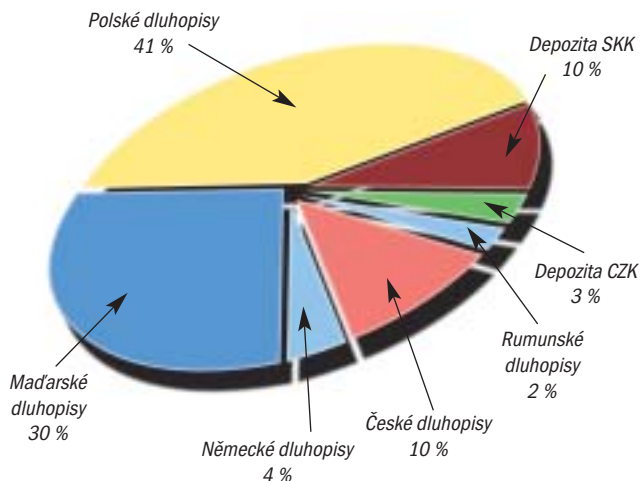
Věděli jste, že ...

manažer Trendbondu v průběhu srpna a září zainvestoval až 16% portofolia do depozit ve slovenských korunách? Vzhledem ke krátkodobému posílení slovenské koruny asi o 2% jsme již na části těchto pozic realizovali zisky a váhu slovenských korun mírně snížili na přibližně 10%.

Co bychom Vám nabídli?

Jestliže se obáváte vyšší míry kolísavosti fondu Trendbond, můžete do svého portofolia zahrnout více konzervativní fondy jako například fond peněžního trhu Sporinvest a dluhopisový fond Sporobond. Patříte-li mezi dlouhodobější investory a příznivce potenciálně vyššího výnosu, můžete do svého portofolia přidat omezené množství akciové složky ve formě fondu Globaltrend FF či Sportrend. Pamatujte ale, že vyšší výnosový potenciál takového portofolia s sebou nese vyšší volatilitu. *(další informace na stránkách Zpravodaje)*

Struktura majetku OPF Trendbond



Aktualizace k datu

20. 10. 2003

Vlastní kapitál (mil. Kč)

1 833

Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

1,0556

CRA scoring



Kolísavost

Směrodatná odchylka

| | |
|-----------------------------|--------|
| – za 3 roky resp. od vzniku | 1,89 % |
| – anualizovaná | 1,38 % |

Extrémní historické výkonnosti

| | nejnižší | nejvyšší |
|----------|----------|----------|
| 3 měsíce | -5,62% | 9,15% |
| 6 měsíců | -8,53% | 16,65% |
| 1 rok | -1,35% | 18,82% |
| 2 roky | 8,48% | 26,67% |

Výpočty jsou založeny na „hodnotě“ neutrálního portofolia od 31. 12. 1999 do 20. 10. 2003. Tabulka vypovídá o kolísavosti výkonnosti modelového portofolia fondu. Ukazuje, jaká by byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost modelového portofolia v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na www.iscs.cz.

Výkonnosti

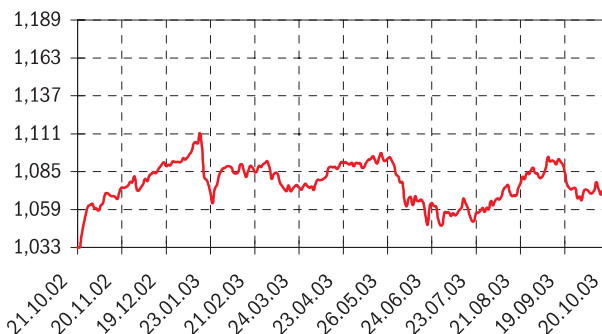
roční

| | |
|------|--------|
| 2001 | 2,37 % |
| 2002 | 6,90 % |

k datu aktualizace za

| | |
|-----------------|---------|
| 3 měsíce | 0,66 % |
| 6 měsíců | -3,09 % |
| 12 měsíců | 2,40 % |
| od vzniku p. a. | 2,89 % |

vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

Komu je fond určen?

Speciálně je určen investorům, kteří přivítají možnost odnést si svůj podílový list s sebou domů, koupit ho jako dárek svým blízkým či někoho obdarovat u příležitosti významné životní události. Anonymita spojená s držním tohoto podílového listu umožňuje jeho předání bez jakýchkoli administrativních omezení. Bondinvest nabízíme též těm, kteří dávají přednost tzv. výnosovému typu fondu, tj. mají zájem o pravidelnou roční výplatu podílů na zisku.

Jakou máme investiční strategii?

Bondinvest investuje především do státních dluhopisů, hypotečních zástavních listů, dluhopisů, jejichž emitentem je ČNB a jiné renomované banky, a do dluhopisů jiných důvěryhodných emitentů. Pro dosažení možného vyššího výnosu může též investovat i do maďarských a polských dluhopisů. Většina z těchto investic je zajištěna vůči měnovému riziku.

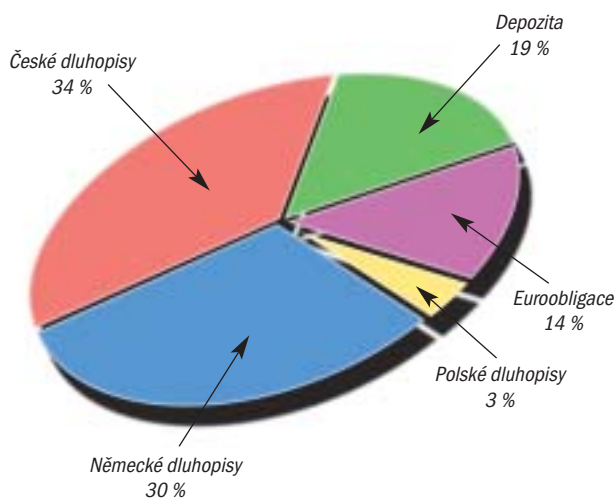
Věděli jste, že ...

podílový list Bondinvestu si můžete zakoupit ve dvou jmenovitých hodnotách, 5.000 Kč a 50.000 Kč?

Co bychom Vám nabídli?

Investorům, kteří uvažují o vytvoření svého portfolia, nabízíme pro vyplnění dluhopisového základu spíše fondy růstového typu, jako např. Sporobond, jehož podílové listy jsou zaknihované. Těm, kterým vyhovuje pravidelná výplata podílu na zisku, nabízí Česká spořitelna více fondů výnosového typu. O možnostech investic do těchto fondů se informujte na kterékoli pobočce České spořitelny na bezplatné informační lince 800 207 207 či na www.csas.cz. (další informace na stránkách Zpravodaje)

Struktura majetku OPF Bondinvest



Aktualizace k datu

20. 10. 2003

Vlastní kapitál (mil. Kč)

409

Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

5 315,00

Modifikovaná durace portfolia (roky)

3,91

CRA scoring

Kolísavost

Směrodatná odchylka

– za 3 roky resp. od vzniku **0,68 %**
– anualizovaná **0,39 %**

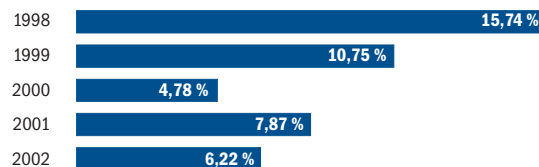
Extrémní historické výkonnosti

| | nejnižší | nejvyšší |
|----------|----------|----------|
| 3 měsíce | -1,55% | 7,39% |
| 6 měsíců | -0,18% | 9,65% |
| 1 rok | 3,16% | 15,32% |
| 2 roky | 9,03% | 21,58% |

Výpočty jsou založeny na čistých hodnotách aktiv (NAV/PL) fondu od 20. 10. 1998 do 20. 10. 2003. Tabulka vypovídá o skutečné kolísavosti výkonnosti fondu. Ukazuje, jaká byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost fondu v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na www.iscs.cz.

Výkonnosti

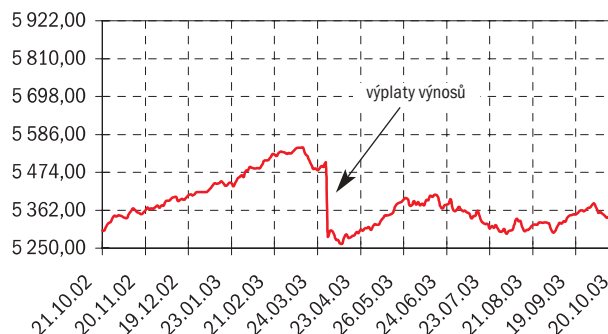
roční



k datu aktualizace za



vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

Komu je fond určen?

Fond řízených výnosů je vhodnou volbou pro ty, kteří chtějí zvolna začít s investicemi na akciových trzích. Je určen opatrným investorům, pro které jsou fondy peněžního trhu optimální, nicméně by se rádi malou měrou podíleli na možném růstu akciových trhů. Budou s ním spokojeni zejména ti, kteří chtějí nechat rozhodnutí, kdy je dobré zainvestovat a kdy jaké tituly z portfolia prodat na manažerovi fondu. Díky jeho opatrné strategii se „nеспálíte“! Investiční horizont fondu je 2–3 roky.

Jakou máme investiční strategii?

Peněžní prostředky jsou investovány převážně 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.

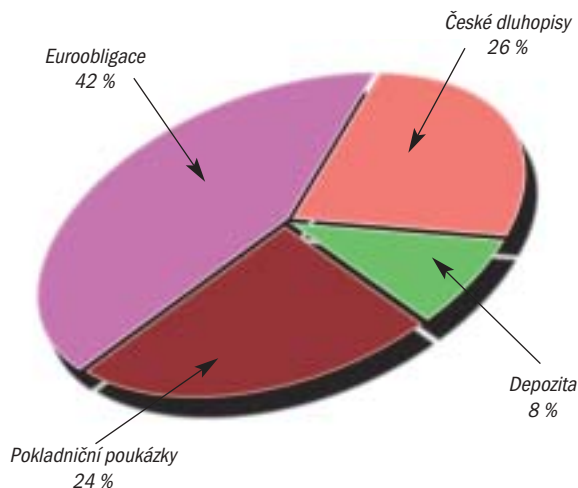
Věděli jste, že ...

fond během měsíce září v předstihu odpracoval ztráty z akciové složky portfolia z první poloviny roku? Tato složka byla přesně v souladu s investiční strategií odprodána tak, aby dluhopisová složka utrpěnou ztrátu do konce roku vyvážíla. Fond řízených výnosů chrání v každém kalendářním roce váš investovaný kapitál.

Co bychom Vám nabídli?

Investorům s investičním horizontem minimálně 3–5 let nabízíme kombinaci Fondu řízených výnosů se smíšeným fondem Sporomix 3, ve kterém je základní dluhopisová složka fondu obohacena o akcie (v maximální výši 30 %). Správný poměr fondů Vám pomůže stanovit Váš osobní poradce v České spořitelně na základě Vašeho rizikového profilu. (další informace na stránkách Zpravodaje)

Struktura majetku OPF Fond řízených výnosů



Aktualizace k datu 20. 10. 2003

Vlastní kapitál (mil. Kč) 884

Vlastní kapitál/ 1 PL (Kč) 1,2524

Durace dluhopisové složky portfolia (roky) 0,55

CRA scoring ★ ★ ★ ★

Kolísavost

Směrodatná odchylka

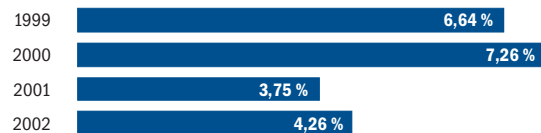
– za 3 roky resp. od vzniku 0,68 %
– anualizovaná 0,39 %

Extrémní historické výkonnosti

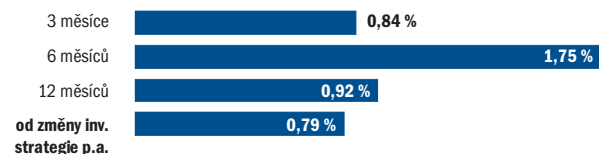
Fondu byla v minulém roce (2. 12. 2002) změněna investiční strategie a pro výpočet jeho extrémních výkonností je tedy toto období příliš krátké.

Výkonnosti

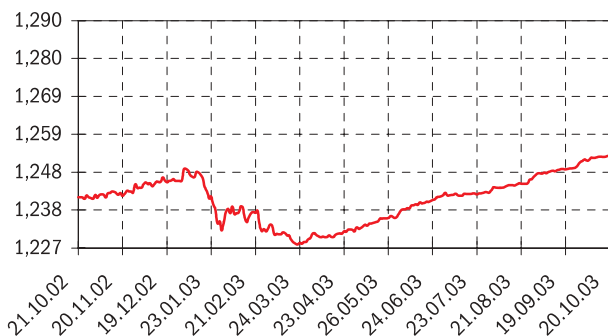
roční



k datu aktualizace za



vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

Komu je fond určen?

Nabízí investorům možnost se spolu s vývojem dluhopisových trhů podílet také na vývoji malé části investované na akciových trzích. Tento fond jistě ocení ti, kteří chtějí investovat i do akcií, avšak časování jejich nákupu chtějí nechat na manažerovi fondu. Jsou tedy příznivci aktivní správy portfolia. Investiční horizont Výnosového OPF 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. Pro fond je tedy specifický vysoký obrát aktiv.

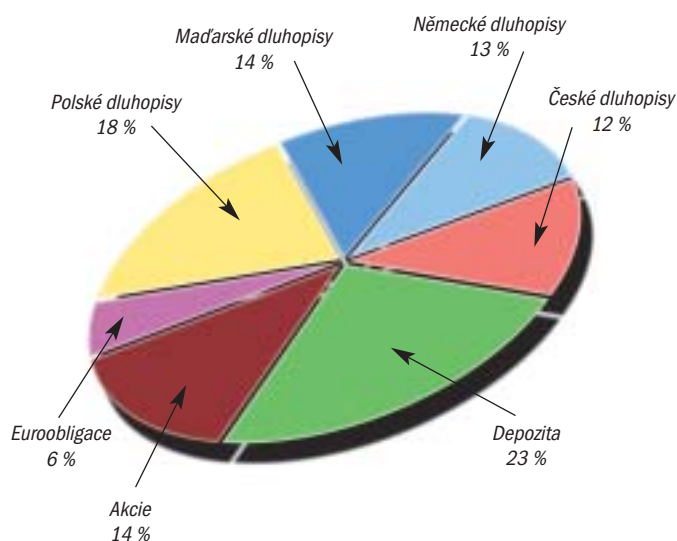
Věděli jste, že ...

aktivní řízení méně než 10% akciové složky a včasná realizace zisků přinesla fondům od počátku roku přes 3 % nad výnos tržních indexů?

Co bychom Vám nabídli?

Investorům, kteří se obávají zvýšené kolísavosti fondu, nabízíme možnost zkombinovat investici s konzervativnějším fondem peněžního trhu Sporoinvest či dluhopisovým fondem Sporobond. Pro zkušenější investory je zde možnost doplnit své portfolio o smíšený fond Sporomix 5 s limitovaným podílem akcií ve výši max. 65 %. (další informace na stránkách Zpravodaje)

Struktura majetku Výnosového OPF



Aktualizace k datu

20. 10. 2003

Vlastní kapitál (mil. Kč)

1 076

Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

1,3208

CRA scoring

★★★★★

Kolísavost

Směrodatná odchylka

– za 3 roky resp. od vzniku **0,86 %**
– anualizovaná **0,49 %**

Extrémní historické výkonnosti

| | nejnižší | nejvyšší |
|----------|----------|----------|
| 3 měsíce | -7,18% | 8,72% |
| 6 měsíců | -10,13% | 14,40% |
| 1 rok | -4,61% | 13,84% |
| 2 roky | 2,81% | 18,85% |

Výpočty jsou založeny na „hodnotě“ neutrálního portfolia od 31. 12. 1999 do 20. 10. 2003. Tabulka vypovídá o kolísavosti výkonnosti modelového portfolia fondu. Ukazuje, jaká by byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost modelového portfolia v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na www.iscs.cz.

Výkonnosti

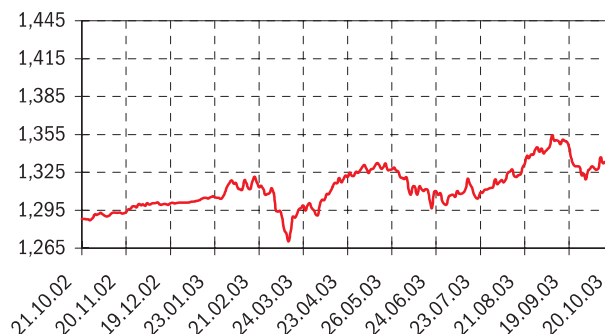
roční

| | |
|------|--------|
| 2000 | 6,77 % |
| 2001 | 6,24 % |
| 2002 | 5,53 % |

k datu aktualizace za

| | |
|----------------|--------|
| 3 měsíce | 1,42 % |
| 6 měsíců | 0,05 % |
| 12 měsíců | 2,73 % |
| od vzniku p.a. | 5,52 % |

vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

Komu je fond určen?

Fond bude vyhovovat těm investorům, kteří dávají přednost komplexnímu řešení svého portfolia. Smíšené portfolio tvořené od základu především dluhopisy a nástroji peněžního trhu má svoji přidanou hodnotu ve formě omezeného akciového podílu, a to ve výši max. 40 % portfolia. Sporomix 3 je určen pro zkušenější investory, kteří chtějí investovat své prostředky ve střednědobém horizontu (min. 3 roky).

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.

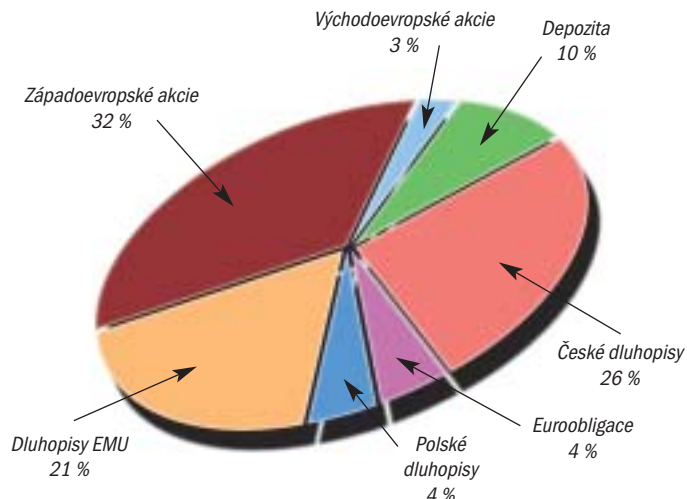
Věděli jste, že ...

roční výkonnost tohoto konzervativního smíšeného portfolia výrazně překračuje výnos dluhopisových fondů? Ke dni 20.10. 2003 tak portfolio fondu dosáhlo roční výkonnosti ve výši 5,54%!

Co bychom Vám nabídli?

Těm, kteří věří v důležitost rozložení své investice, nabízíme jako alternativu vytvoření vlastního „složeného“ portfolia, a to z našich podílových fondů. Základ střednědobé investice by měly tvořit především dluhopisy (Sporobond). Jako pohotovostní rezervu je dobré si udržovat malý podíl i ve fondu peněžního trhu. Akciové fondy, jako např. Globaltrend FF, Eurotrend či Sporotrend můžete využít ke zvýšení možnosti potenciálního výnosu celého portfolia. Pamatujte ale, že vyšší výnosový potenciál takového portfolia s sebou nese vyšší kolísavost. Pokud si nevíte rady s určením váhy zmiňovaných fondů ve vašem portfoliu, obraťte se s důvěrou na svého poradce v síti poboček České spořitelny. (další informace na stránkách Zpravodaje)

Struktura majetku OPF Sporomix 3



Aktualizace k datu

20. 10. 2003

Vlastní kapitál (mil. Kč)

392

Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

1,0562

CRA scoring

Kolísavost

Směrodatná odchylka

– za 3 roky resp. od vzniku 2,46 %
– anualizovaná 1,42 %

Extrémní historické výkonnosti

| | nejnižší | nejvyšší |
|----------|----------|----------|
| 6 měsíců | -8,80% | 21,14% |
| 1 rok | -9,89% | 21,64% |
| 2 roky | -9,70% | 34,15% |
| 3 roky | -9,18% | 32,97% |

Výpočty jsou založeny na „hodnotě“ neutrálního portfolia od 20. 10. 1997 do 20. 10. 2003. Tabulka vypovídá o kolísavosti výkonnosti modelového portfolia fondu. Ukazuje, jaká by byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost modelového portfolia v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na www.iscs.cz.

Výkonnosti

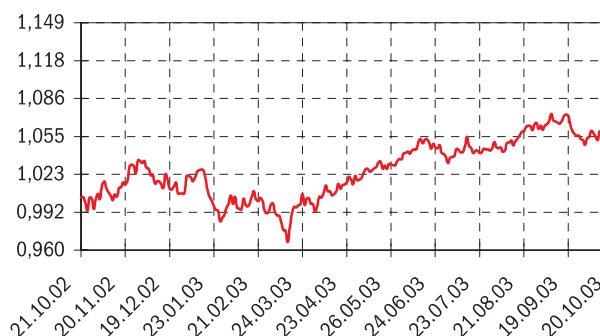
roční



k datu aktualizace za



vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

Komu je fond určen?

Sporomix 5 nabízíme více dynamickým investorům, kteří hledají komplexní řešení své investice. Smíšené portfolio tvořené stejně jako u Sporomixu 3 od základu především dluhopisy a nástroji peněžního trhu má také svoji přidanou hodnotu ve formě omezeného akciového podílu, ve výši max. 65 %. Díky zvýšenému podílu akcií je doporučovaný minimální investiční horizont fondu 5–7 let.

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 %, s tím, že se průběžně mění podle toho jak manažeři fondu vyhodnocují budoucí vývoj na akciových, dluhopisových a měnových trzích.

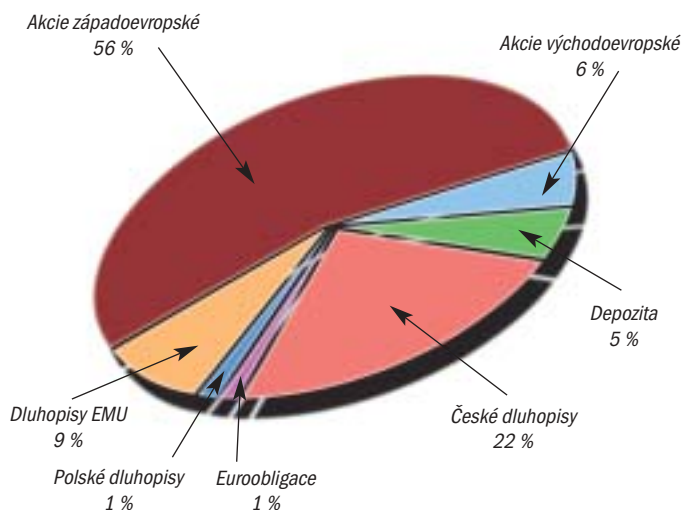
Věděli jste, že ...

hlavní přidanou hodnotou plynoucí z aktivní správy smíšeného fondu jsou vhodné přesuny mezi fixně úročenou a akciovou složkou?

Co bychom Vám nabídli?

Těm, kteří věří v důležitost rozložení své investice nabízíme jako alternativu vytvoření vlastního „složeného“ portfolia z našich podílových fondů. I v případě dlouhodobé investice jsou důležitým základem portfolia dluhopisy spolu s investicemi na peněžním trhu. Zvýšený podíl akciové složky můžete dále diverzifikovat, např. investicí do Globaltrendu FF, Eurotrendu či Sporotrendu. Pamatujte ale, že vyšší výnosový potenciál takového portfolia s sebou nese vyšší kolísavost. Pokud si nevíte rady s určením váhy zmiňovaných fondů ve vašem portfoliu, obraťte se s důvěrou na svého poradce v síti poboček České spořitelny. (další informace na stránkách Zpravodaje)

Struktura majetku OPF Sporomix 5



Aktualizace k datu

20. 10. 2003

Vlastní kapitál (mil. Kč)

173

Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

1,0143

CRA scoring

Kolísavost

Směrodatná odchylka

– za 3 roky resp. od vzniku 2,95 %
– anualizovaná 1,70 %

Extrémní historické výkonnosti

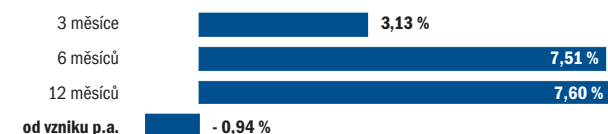
| | nejnižší | nejvyšší |
|----------|----------|----------|
| 6 měsíců | -17,13% | 31,61% |
| 1 rok | -19,82% | 32,63% |
| 2 roky | -25,28% | 51,72% |
| 3 roky | -28,67% | 44,42% |

Výpočty jsou založeny na „hodnotě“ neutrálního portfolia od 20. 10. 1997 do 20. 10. 2003. Tabulka vypovídá o kolísavosti výkonnosti modelového portfolia fondu. Ukazuje, jaká by byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost modelového portfolia v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na www.iscs.cz.

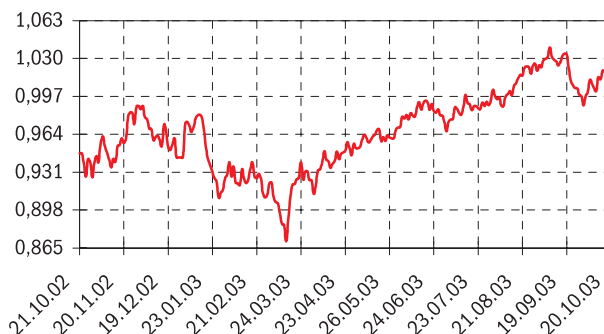
Výkonnosti



k datu aktualizace za



vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

Komu je fond určen?

Akciový fond Sporotrend bude vyhovovat těm investorům, kteří věří v pozitivní vývoj na akciových trzích kandidátských zemí EU a kteří se chtějí částí své investice na tomto vývoji podílet. Je vhodný pro zkušenější investory, jejichž investiční horizont představuje minimálně 5–7 let.

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.

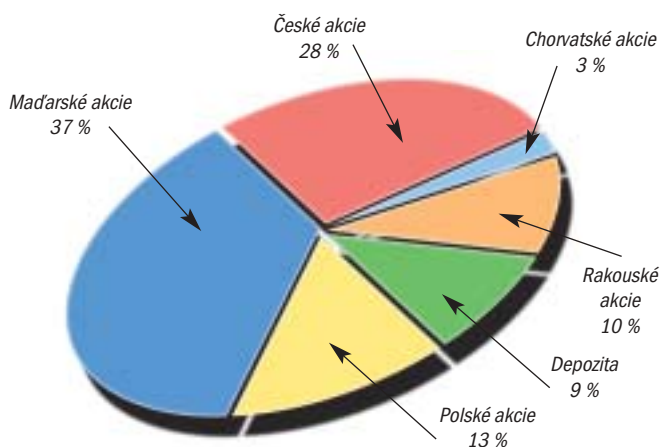
Věděli jste, že ...

v polovině měsíce října byla k obchodování na varšavské burze přijata emise Bank Austria Creditanstalt? Během prvního týdne obchodování vzrostla cena akcie o více než 11%! Tato banka generuje cca 1/3 zisku ve střední a východní Evropě a obdobně jako Erste Bank se nyní aktivně obchoduje na dvou trzích.

Co bychom Vám nabídli?

Využijte akciového fondu Sporotrend jako doplňku Vaší investice. V základu by rozhodně neměly chybět dluhopisové fondy, např. Sporobond a důležitá rezerva uložená ve fondu peněžního trhu, např. Sporinvest. Spolu s fondem Sporotrend můžou akciovou složku investice tvořit též ostatní akciové fondy orientované na různé regiony jako Globaltrend FF či Eurotrend. Pamatujte ale, že vyšší výnosový potenciál takového portfolia s sebou nese vyšší kolísavost. Správné rozložení Vaší investice konzultujte s osobním poradcem v síti poboček České spořitelny. (další informace na stránkách Zpravodaje)

Struktura majetku OPF Sporotrend



Hlavní pozice v %

| | |
|----------------------------|-----|
| Matav | 8,6 |
| Gedeon Richter | 8,6 |
| Bank Austria Creditanstalt | 6,6 |

Aktualizace k datu

20. 10. 2003

Vlastní kapitál (mil. Kč)

886

Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

0,8876

CRA scoring

★★★★

Kolísavost

Směrodatná odchylka

| | |
|-----------------------------|--------|
| – za 3 roky resp. od vzniku | 7,00 % |
| – anualizovaná | 4,05 % |

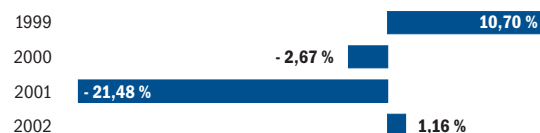
Extrémní historické výkonnosti

| | nejnižší | nejvyšší |
|--------|----------|----------|
| 1 rok | -48,91% | 102,20% |
| 2 roky | -40,06% | 131,33% |
| 4 roky | -39,12% | 139,34% |
| 5 let | -32,81% | 254,91% |

Výpočty jsou založeny na „hodnotě“ neutrálního portfolia od 20. 10. 1994 do 20. 10. 2003. Tabulka vypovídá o kolísavosti výkonnosti modelového portfolia fondu. Ukazuje, jaká by byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost modelového portfolia v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na www.iscs.cz.

Výkonnosti

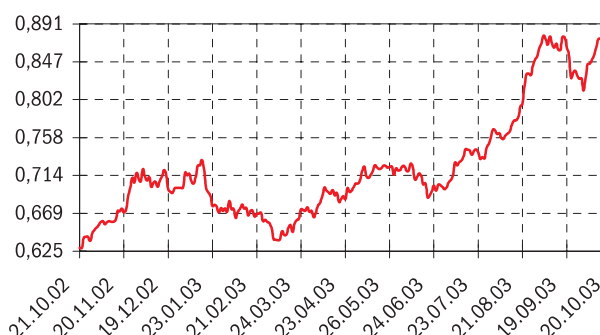
roční



k datu aktualizace za



vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování obhospodařovatel upozorňuje, že současná výkonnost fondů nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky. Veškeré informace obsažené v tomto Zpravodaji slouží pouze pro informativní účely a jejich text není právně závazný. Investiční společnost České spořitelny, a.s. neodpovídá za případné škody vzniklé v důsledku použití třetími osobami.

Komu je fond určen?

Jestliže se chcete podílet na vývoji těch nejvýznamnějších evropských společností jako jsou např. British Petrol nebo Vodafone, pak je akciový fond Eurotrend soustřeďující se na evropský region pro Vás tou správnou volbou. Svým zaměřením odpovídá zkušenějším investorům, kteří respektují doporučený minimální investiční horizont 5–7 let.

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 průmyslových oborů.

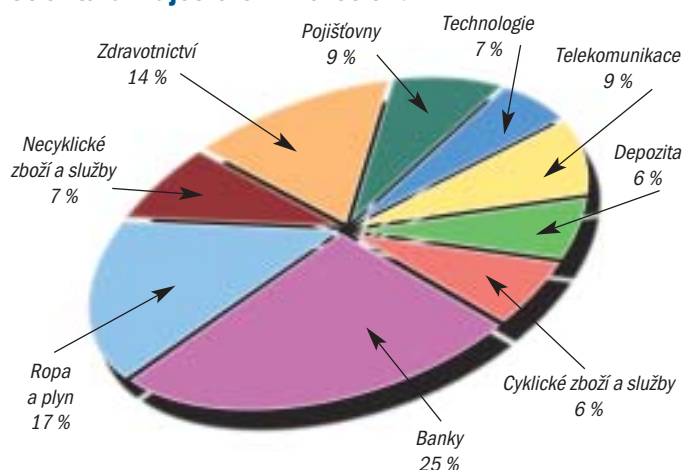
Věděli jste, že ...

dividendový výnos evropských akcií dosahuje stále 3,2 %, což je více než výnosy krátkodobých státních dluhopisů? Jen na dividendách evropských akcií tak investor realizuje zajímavé zhodnocení své investice.

Co bychom Vám nabídli?

Akciový fond Eurotrend můžete spolu s Globaltrendem FF či Sportrendem využít jako doplňku ke zkompletování Vašeho portfolia. Pamatujte ale, že vyšší výnosový potenciál takového portfolia s sebou nese vyšší kolísavost. Podstatný základ by měl tedy být tvořen převážně dluhopisy, např. fondem Sporobond, spolu s jakousi „rezervou“ ve formě investice na peněžním trhu (Sporinvest). Jak správně Vaši investici rozložit, Vám poradí kvalifikovaní poradci v síti poboček České spořitelny. (další informace na stránkách Zpravodaje)

Struktura majetku OPF Eurotrend



Hlavní pozice v %

| | |
|--------------------|-----|
| BP PLC | 6,0 |
| HSBC Holdings PLC | 5,9 |
| Vodafone Group PLC | 5,4 |

Aktualizace k datu

20. 10. 2003

Vlastní kapitál (mil. Kč)

205

Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

0,4460

CRA scoring

★★

Kolísavost

Směrodatná odchylka

| | |
|-----------------------------|--------|
| – za 3 roky resp. od vzniku | 6,62 % |
| – anualizovaná | 3,82 % |

Extrémní historické výkonnosti

| | nejnižší | nejvyšší |
|--------|----------|----------|
| 1 rok | -47,56% | 82,67% |
| 3 roky | -66,87% | 171,75% |
| 5 let | -45,85% | 304,58% |
| 7 let | 7,59% | 389,11% |

Výpočty jsou založeny na „hodnotě“ neutrálního portfolia od 20. 10. 1991 do 20. 10. 2003. Tabulka vypovídá o kolísavosti výkonnosti modelového portfolia fondu. Ukazuje, jaká by byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost modelového portfolia v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na www.iscs.cz.

Výkonnosti

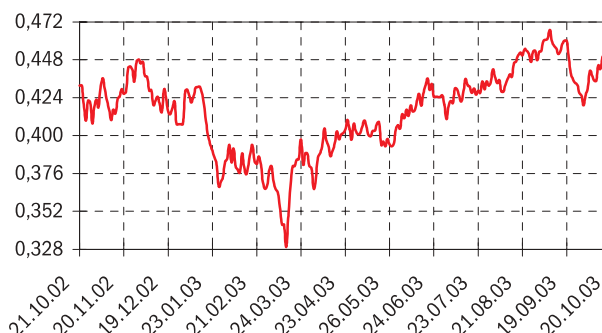
roční

| | |
|------|-----------|
| 2000 | - 11,99 % |
| 2001 | - 27,84 % |
| 2002 | - 34,39 % |

k datu aktualizace za

| | |
|----------------|-----------|
| 3 měsíce | 4,56 % |
| 6 měsíců | 11,87 % |
| 12 měsíců | 4,10 % |
| od vzniku p.a. | - 22,58 % |

vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

Komu je fond určen?

Pokud je pro Vás zajímavé podílet se na vývoji velkého světového portfolia, ve kterém naleznete světové fondy investující do mnoha různých akciových titulů, pak budete jistě spokojeni s akciovým fondem fondů Globaltrend FF. Díky své povaze je určen pro zkušenější investory, jejichž investiční horizont odpovídá minimálně 5–7 letům.

Jakou máme investiční strategii?

Cílem fondu je překonat akciový index FTSE World. Do svého portfolia nakupuje především podílové listy akciových fondů světových investičních společností. Hlavní výhodou fondu je velmi široká diverzifikace investic na světových trzích.

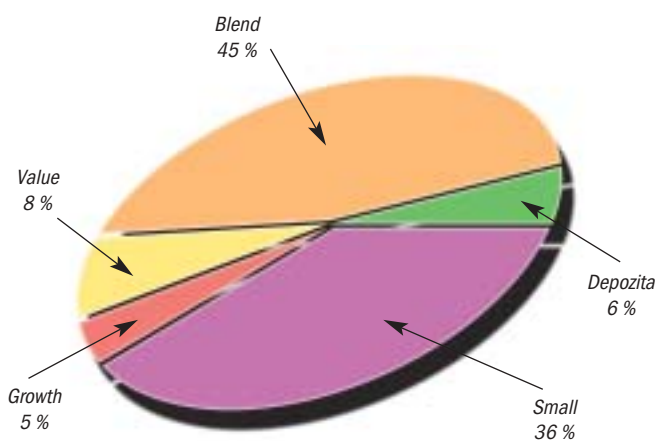
Věděli jste, že ...

hospodářský růst v USA jen za 3. čtvrtletí dosáhl 7,2 %?

Co bychom Vám nabídli?

Konzervativnějším investorům nabízíme využít fondu Globaltrend FF jako zástupce malé akciové části, kterou lze obohatit jejich portfolio tvořené především dluhopisovým fondem Sporobond a fondem peněžního trhu Sporoinvest. Těm, kteří dávají přednost dynamičtější povaze investice pak nabízíme kombinaci fondu s ostatními akciovými fondy jako např. Eurotrendem či Sporotrendem. Podíl akciové složky mohou tak rozložit a dle svého rizikového profilu určit její správnou váhu v portfoliu. *(další informace na stránkách Zpravodaje)*

Struktura majetku OPF Globaltrend FF



Hlavní pozice v %

| | |
|------------------------------|-----|
| Fortis L fund – equity world | 9,0 |
| JPMF–Global 50 equity fund | 9,0 |
| Balzac World Index | 9,0 |

Aktualizace k datu

20. 10. 2003

Vlastní kapitál (mil. Kč)

142

Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

0,4432

Kolísavost

Směrodatná odchylka

| | |
|-----------------------------|--------|
| – za 3 roky resp. od vzniku | 6,23 % |
| – anualizovaná | 3,60 % |

Extrémní historické výkonnosti

| | nejnižší | nejvyšší |
|--------|----------|----------|
| 1 rok | -43,98% | 62,25% |
| 3 roky | -58,43% | 134,49% |
| 5 let | -34,72% | 170,72% |
| 7 let | -9,59% | 233,90% |

Výpočty jsou založeny na „hodnotě“ neutrálního portfolia od 20. 10. 1991 do 20. 10. 2003. Tabulka vypovídá o kolísavosti výkonnosti modelového portfolia fondu. Ukazuje, jaká by byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost modelového portfolia v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na www.iscs.cz.

Výkonnosti

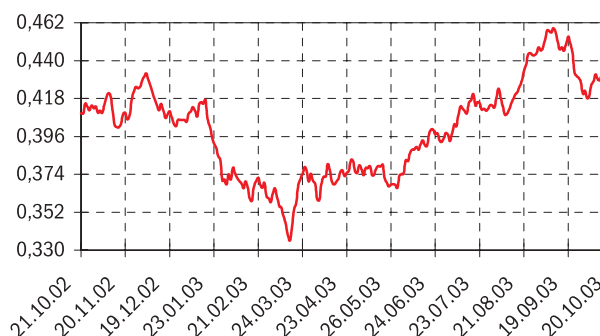
roční

| | |
|------|-----------|
| 2000 | - 15,10 % |
| 2001 | - 24,61 % |
| 2002 | - 37,57 % |

k datu aktualizace za

| | |
|----------------|-----------|
| 3 měsíce | 5,91 % |
| 6 měsíců | 17,47 % |
| 12 měsíců | 7,65 % |
| od vzniku p.a. | - 23,07 % |

vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

Investiční koutek – komentáře k trhům



Ing. Martin Šmíd
portfoliomanažer

Peněžní trh

Začátkem srpna došlo na domácím peněžním trhu k poklesu delších sazeb úrokových swapů. Jelikož však u investorů opět převážilo očekávání zotavení americké ekonomiky, byl tento pokles brzy vystřídán nárůstem a po zbytek měsíce tak delší úrokové sazby rostly. Navzdory volatilnímu vývoji na trhu úrokových swapů zůstal mezibankovní trh depozit po celý měsíc víceméně stabilní.

Vývoj v měsíci září byl na domácím peněžním trhu smíšený. Mezibankovní trh depozit po celý měsíc vykazoval stabilitu a nebyl narušen ani hlasováním poslanců o vyslovení nedůvěry vládě ani zveřejněními hospodářskými ukazateli. Oproti tomu vykazoval trh úrokových swapů vyšší volatilitu. Po celé září sazby úrokových swapů klesaly pod vlivem zahraničních trhů, kde byl optimismus investorů ohledně zotavení americké ekonomiky lehce narušen zveřejněním nepříznivých hospodářských ukazatelů. Začátkem měsíce října však došlo k obratu a opět následoval růst.



Ing. Jaromír Zdražil
portfoliomanažer

Dluhopisový trh

Srpen byl plně ve znamení vrcholících dovolených, proto aktivita na dluhopisových trzích byla poměrně slabá. Domácí faktory ovlivňovaly trh jen minimálně. Z domácích impulsů stojí za zmínku aukce nového 15-ti letého státního dluhopisu, jehož výsledný výnos skončil nad výnosem srovnatelného německého dluhopisu.

Domácí dluhopisový trh opětovně demonstroval svou závislost na vývoji zahraničních trhů. Stejně jako zahraniční dluhopisy i domácí vykazovaly poměrně zajímavý cenový nárůst. Během měsíce září nedošlo k výraznému rozšíření rozdílu výnosů evropské a české výnosové křivky. Česká výnosová křivka je stále velice těsně přimknuta k evropské. Domácí makroekonomické indikátory neměly na vývoj dluhopisů výrazný vliv. Perspektivně nejsilnější vliv by mělo mít rostoucí státní zadlužení.

Středoevropským dluhopisovým trhům se v srpnu poměrně dařilo. K hlavním tahounům patřil maďarský trh, který po konsolidaci zažil nárůst cen dluhopisů doprovázený silícím forintem. V první polovině září jsme zaznamenali prudší oslabení koruny vyvolané nestabilitou na domácí politické scéně. Po uklidnění situace se koruna vydala opět směrem k silnějším hodnotám až pod 32 korun za euro. Obavy z rostoucího státního dluhu stály za vyhocením situace v Polsku, kde došlo ke ztrátám na zlotém i k poklesu cen dluhopisů.



Mgr. Tomáš Ondřej
portfoliomanažer

Akciový trh

Během srpna a září se akciové trhy vyvíjely smíšeně. Zatímco v srpnu přidaly akcie v Evropě i USA téměř 4 %, v měsíci září prošly akciové trhy podle očekávání korekcí a tím naplnily dlouhodobé statistiky, podle nichž bývá září historicky nejslabším měsícem na americké burze. Za uplynulé 2 měsíce si tak americké akcie připsaly jen 0,6 % a Evropa skončila, měřeno indexem STOXX 50, dokonce 3,5 % v červených číslech. Menší ztráta amerických akcií je ovšem jen virtuální, neboť v září zároveň došlo k mohutnému pohybu na trhu cizích měn, především k oslabení dolaru vůči euru. Korekci trhů odstartoval údaj publikovaný na přelomu srpna a září, který ukázal prozatím neschopnost oživující americké ekonomiky generovat nová pracovní místa. Investoři tak zapochybovali o udržitelnosti vysokého tempa současného růstu americké ekonomiky. Na trzích se zároveň zvyšovaly odhady na růst zisků firem za třetí čtvrtletí tohoto roku, které budou publikovány v říjnu a to limitovalo poklesy. Řada investorů využila nižších cen k posílení pozic před očekávaným podzimním růstem. Začátkem října se na trhy vrátil silný růst.

Středoevropské burzy v srpnu mohutně posílily – nejvíce Polsko o 18,5 %. Září bylo rovněž měsícem korekce, především na polské burze, kde korunoví investoři mohli, měřeno indexem WIG 20, prodělat téměř 17 %. Z toho jde ovšem více než 7 % na vrub oslabení zlotého, jenž tak reagoval na výši plánovaného rozpočtového schodku a následně hrozbu snížení úvěrového ratingu Polska. Samotné akcie pak umazaly část z překotného srpnového růstu. České i maďarské akcie pak oslabily zhruba o 3 %, když poklesy na obou trzích byly taženy telekomunikačními tituly. Za poklesem na českém trhu se skrývá zejména rozhodnutí konsorcia TelSource prodat svůj 27 % podíl v Českém telekomu, jehož akcie díky této zprávě ztratily v měsíci září téměř 20 %. Očekáváme, že hospodářské výsledky firem za třetí čtvrtletí tohoto roku budou pozitivní.

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

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