

**Poznejte
zajištěné
fondy ČS!**

**Víte, jaký je Váš
investiční profil?**



**28. 6. 2004
jsme odpálili
NOVÉ WEBOVÉ STRÁNKY!**

Nevíte, jak dál? Nechte se provést investováním!



Investiční společnost České spořitelny pro Vás přichystala překvapení ve formě nových internetových stránek!

Stránky se mohou pochlubit příjemným vzhledem, díky kterému poznáte, že jste vstoupili do vod finanční skupiny České spořitelny, a interaktivními prvky, které Vás mile překvapí.

Na co víc se ještě můžete při návštěvě www.iscs.cz těšit?

Oproti starým stránkám se nyní můžete nechat provést světem kolektivního investování s **Investičním průvodcem**. Vaše pohodlí můžete hýčkat díky **personalizaci stránek**, tj. jejich osobnímu nastavení. Zajímají-li Vás například pouze aktuální prodejní ceny či výkonnosti jednotlivých fondů, přivítají Vás hned na první stránce, přesně dle Vašeho nastavení. Těm z Vás, kteří si oblíbili pravidelné přednášky v Investičním koutku, nebo patří například k zapomnětlivcům, či jsou pracovně vytíženi, nabízíme nové stránky možnost **upozornění** na přednášku předem či **pozvání svých přátel**. V **Investičním fóru** budete moci diskutovat s ostatními uživateli na různá témata či dostat kvalifikovanou odpověď ze strany Investiční společnosti a do Vaší e-mailové schránky budeme dle Vašeho přání zasílat zprávy nebo reporty, o které stojíte.

Přijďte se k nám na www.iscs.cz podívat! Jste srdečně zváni. Věříme, že se Vám nové internetové stránky Investiční společnosti České spořitelny budou líbit.

KAM

Váš investiční profil

Každý investor se rozhoduje pro investování z jiného důvodu, počítá s užitím investovaných peněz pro jiné účely, za jinou dobu, a jinak přijímá kolísání hodnoty své investice. Všichni však chtějí investovat se stejným cílem – zhodnotit své peníze.

Při výběru fondu či jejich kombinací stojí většina z těch, kteří chtějí investovat před „zásadním“ rozhodnutím, do jakého či jakých fondů vlastně investovat. Obavy z nesprávného rozhodnutí dokáží mnohdy od záměru investovat i odradit, a to je škoda.

„Na jak dlouho chcete investovat?“ a „Jakou míru kolísavosti investice unesete?“ – to jsou pouze základní otázky, které byste si měli před tím, než se rozhodnete, položit. Neméně důležitou součástí Vašeho rozhodnutí je však uvědomit si, že není radno dávat všechna jablka do jednoho košíku.

Snižet celkové kolísání Vaší investice může diverzifikace, tj. rozložení investice, v našem případě do různých podílových fondů. Díky diverzifikaci máte navíc příležitost se podílet na několika investičních strategiích současně.

Jednoduchým řešením otázky jak, na jak dlouho a kam vlastně investovat je Váš investiční profil neboli osobní portfolio sestavené investičními odborníky. Svým složením fondů v různých poměrech odpovídá individuálním potřebám a očekáváním investora.

Hlavními výhodami Vašeho investičního profilu jsou především:

- individuální řešení
- určení typu investora zdarma
- diverzifikace – rozložení Vaší investice do více fondů v kvalifikovaně stanovených poměrech
- možnost podílet se na více investičních strategiích, tj. více investičních příležitostí
- možné snížení kolísavosti hodnoty Vaší investice

Základní informace o Vašem investičním profilu Vám přinášíme na stránkách tohoto Zpravodaje. Pro správný výběr je nejdůležitější zjistit, jaké jsou Vaše potřeby, na jak dlouho chcete investovat a jakou míru kolísavosti unesete, tedy jaký jste typ investora. Obráťte se proto s důvěrou na kvalifikované poradce v síti poboček České spořitelny a získejte své osobní portfolio v podobě Vašeho investičního profilu!

KAM



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.

Investiční strategie fondu

V rámci strategie fondu je kladen důraz především na bezpečnost investic a nulové měnové riziko. Portfolio fondu je konstruováno jako velmi konzervativní. Správce nakupuje dluhové cenné papíry s krátkou dobou do splatnosti nebo s malým úrokovým rizikem. Cílem fondu je dlouhodobě dosáhnout výnosu nad měsíční depozitní sazbu na korunovém mezibankovním trhu. K dosažení tohoto cíle může portfolio fondu vykazat duraci až 12 měsíců. Vysoká úroveň kreditní kvality portfolia je základem pro slabou míru kolísání výnosů podílových listů.

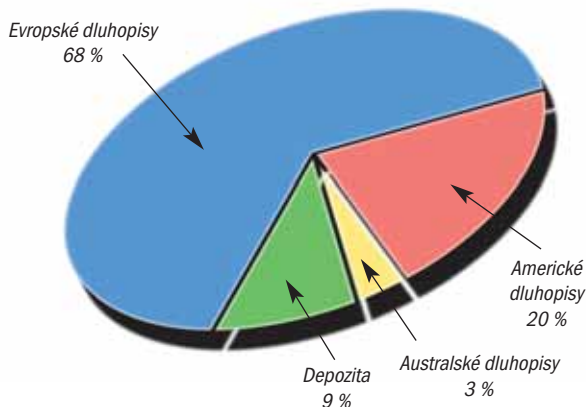
Věděli jste, že ...

průměrný výnos dluhopisové části portfolia fondu činil ke dni 28. 5. 2004 2,80%?

Struktura majetku

Nástroje peněžního trhu	91 %
Dluhopisy	0 %
Akcie	0 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	9 %

Struktura majetku - detail



Obhospodařovatel OPF

Erste Sparinvest KAG

Aktualizace k datu

18. 6. 2004

Fond založen

1. 12. 2002

Vlastní kapitál (mil. Kč)

612

Vlastní kapitál VT - plně reinvestiční třída / 1 PL (Kč)

102,99

Modifikovaná durace portfolia (%)

0,59

Kolísavost

Fond byl založen 1. 12. 2002

a pro výpočet hodnot kolísavosti

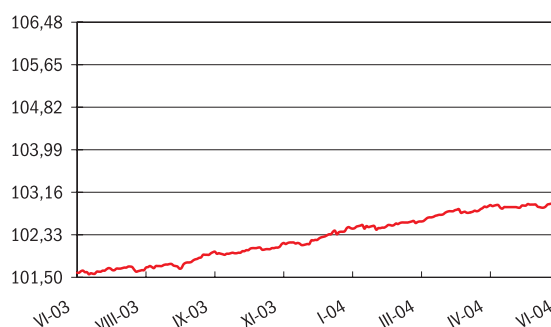
(směrodatná odchylka, extrémní historické výkonnosti)

je toto období příliš krátké.

Výkonnosti VT - plně reinvestiční třída

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	0,26	2003	1,89
za 6 měsíců	0,67		
za 12 měsíců	1,39		
od vzniku p.a.	1,92		

vývoj ceny PL



Zdroj: Erste Sparinvest KAG

Komu je fond určen?

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

Investiční strategie fondu

Sporoinvest investuje především do úrokových instrumentů s kratší dobou do splatnosti, resp. do dluhopisů s plovoucí úrokovou sazbou. Modifikovaná durace portfolia nepřekročí 1 rok. Fond investuje v omezené míře i do zahraničních dluhopisů, přičemž větší podíl investic je zajištěn proti měnovému riziku. Kolísavost hodnoty podílového listu je tak relativně nízká.

Sporoinvest je obsažen ve všech investičních profilech. Je hlavním představitelem složky peněžního trhu. V investičních profilech zastává důležitou funkci stabilního prvku a pro případ potřeby též pohotových peněz.

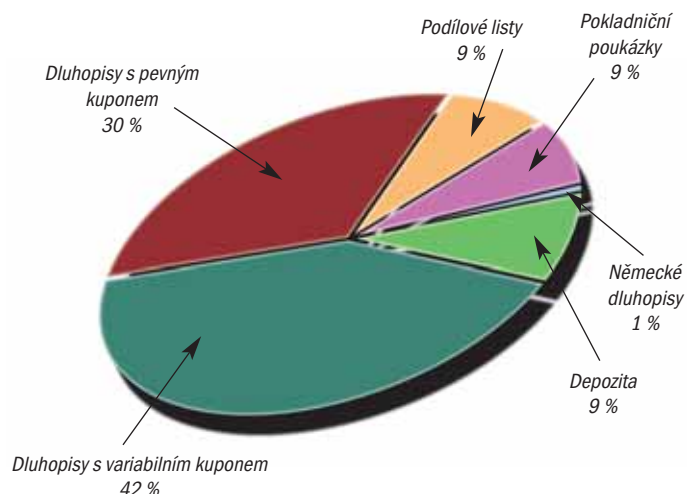
Věděli jste, že ...

Sporoinvest stále patří mezi nejméně výnosnější domácí fondy peněžního trhu? Za uplynulý rok zhodnotil majetek o 2,22 % (k 17. 6. 2004). Díky zájmu podílníků o tento fond překonal objem majetku hranici 35 miliard Kč.

Struktura majetku

Nástroje peněžního trhu	73 %
Dluhopisy	8 %
Akcie	0 %
Fondy	9 %
Ostatní (např. depozita)	10 %

Struktura majetku - detail



Aktualizace k datu

18. 6. 2004

Fond založen

1. 7. 1996

Vlastní kapitál (mil. Kč)

35 673

Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

1,7018

Modifikovaná durace portfolia (%)

0,52

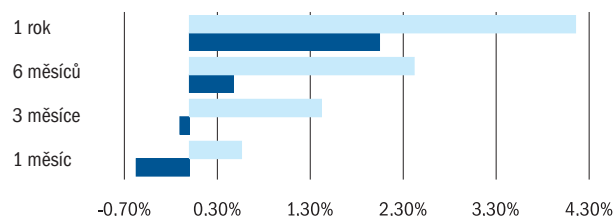
Kolísavost

směrodatná odchylka (%)

– za 3 roky, resp. od vzniku **0,17**

Směrodatná odchylka měsíčních výkonností vypočtených pro každý kalendářní den za poslední 3 roky, resp. od založení fondu (v případech, kde není dostatečně dlouhá historie fondu). Slouží pro srovnání kolísavosti výnosů mezi fondy. Obecně platí, že čím vyšší je její hodnota, tím vyšší je kolísavost výnosů fondu. Více informací na www.iscs.cz.

extrémní historické výkonnosti (%)



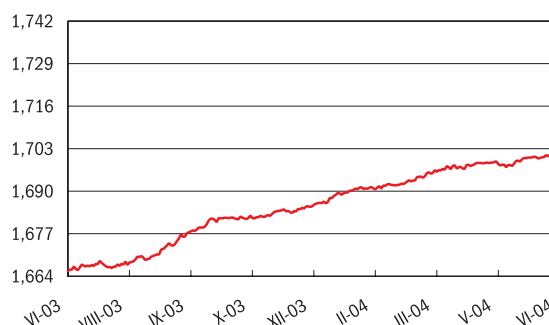
Výpočty jsou založeny na čistých hodnotách aktiv (NAV/PL) fondu od 18. 6. 2001 do 18. 6. 2004. Tabulka vypovídá o skutečné kolísavosti výkonnosti fondu. Ukazuje, jaká byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost fondu v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na www.iscs.cz.

Výkonnosti

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	0,32	1996	*4,75
za 6 měsíců	0,91	1997	14,73
za 12 měsíců	2,17	1998	12,83
od vzniku p.a.	6,89	1999	8,89
		2000	4,25
		2001	3,98
		2002	3,18
		2003	2,12

*Absolutně od data založení fondu

vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech (prospektech) fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování obhospodařovatel upozorňuje, že současná výkonnost 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 materiálu mají pouze informační charakter a jejich účelem není nahradit statut (prospekt) nebo poskytnout jeho kompletní shrnutí. Případné využití tohoto materiálu při investování musí být konzultováno s poradci České spořitelny.

ESPA ČESKÝ KORPORÁTNÍ FOND PENĚŽNÍHO TRHU

Komu je fond určen?

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

Investiční strategie fondu

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. Portfolio manažer 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. Všechny investice v cizí měně jsou zajištěny vůči měnovému riziku.

ESPA Český korporátní fond peněžního trhu se spolu se Sporinvestem dělí o složku peněžního trhu v Opatrném a Konzervativním profilu. Těmto stabilnějším profilům tak přináší obohacení ve formě zajímavého spektra investic do nejlepších světových společností

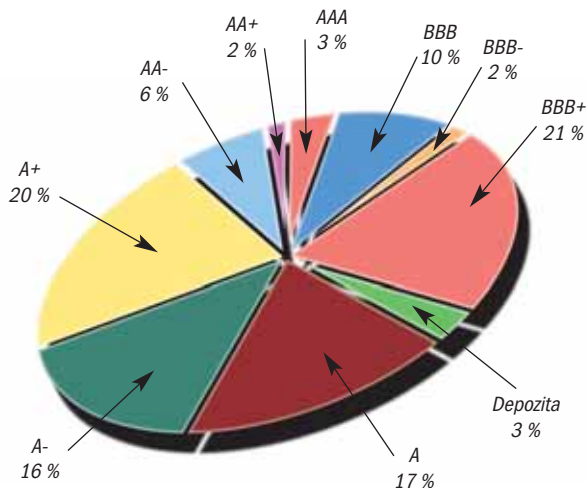
Věděli jste, že ...

výkonnost fondu dosáhla od začátku roku 0,85 %? (v CZK, ke dni 21. 6. 2004)

Struktura majetku

Nástroje peněžního trhu	0 %
Dluhopisy	96 %
Akcie	0 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	4 %

Struktura majetku - detail



Obhospodařovatel OPF

Erste Sparinvest KAG

Aktualizace k datu

18. 6. 2004

Fond založen

3. 3. 2003

Vlastní kapitál (mil. Kč)

1 234

Vlastní kapitál VT - plně reinvestiční třída / 1 PL (Kč)

102,46

Modifikovaná durace portfolia (%)

0,33

Kolísavost

Fond byl založen 3. 3. 2003

a pro výpočet hodnot kolísavosti

(směrodatná odchylka, extrémní historické výkonnosti)

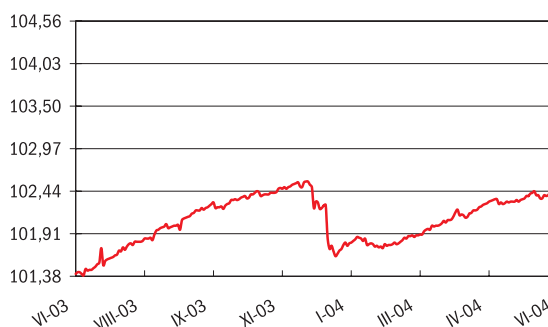
je toto období příliš krátké.

Výkonnosti VT - plně reinvestiční třída

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	0,43	2003	*1,69
za 6 měsíců	0,20		
za 12 měsíců	1,07		
od vzniku p.a.	1,89		

* Absolutně od data založení fondu

vývoj ceny PL



Zdroj: Erste Sparinvest KAG

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech (prospektech) fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování obhospodařovatel upozorňuje, že současná výkonnost 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 materiálu mají pouze informační charakter a jejich účelem není nahradit statut (prospekt) nebo poskytnout jeho kompletní shrnutí. Případné využití tohoto materiálu při investování musí být konzultováno s poradcí České spořitelny.

Komu je fond určen?

Tento fond nabízí ČS jako doplněk těm klientům, kteří by rádi obohatili svoji konzervativní složku portfolia o fond blízký peněžnímu trhu s potenciálem vyššího výnosu hypotečních dluhopisů. Doporučený minimální investiční horizont fondu je 1 a půl roku.

Investiční strategie fondu

Fond investuje převážně do cenných papírů zajištěných hypotékou, které vydávají emitenti se sídlem v Evropě a USA. Bude investovat především do dluhopisů garantovaných vládou USA. Kreditní riziko je tak zcela eliminováno. Cizí měny jsou vůči české koruně neustále plně zajištěny. Fond investuje výlučně do dluhopisů nejvyšší bonity a nejlepší kvality.

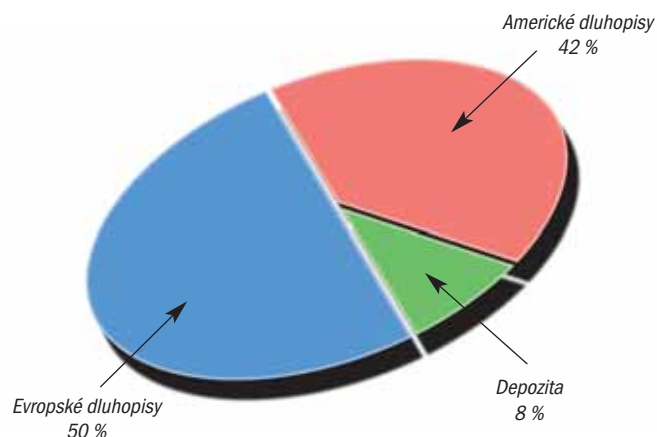
Věděli jste, že ...

průměrný výnos dluhopisové části portfolia fondu činil ke dni 28. 5. 2004 2,77 %?

Struktura majetku

Nástroje peněžního trhu	0 %
Dluhopisy	92 %
Akcie	0 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	8 %

Struktura majetku - detail



Obhospodařovatel OPF

Erste Sparinvest KAG

Aktualizace k datu

18. 6. 2004

Fond založen

3. 3. 2003

Vlastní kapitál (mil. Kč)

693

Vlastní kapitál VT - plně reinvestiční třída / 1 PL (Kč)

101,44

Modifikovaná durace portfolia (%)

1,23

Kolísavost

Fond byl založen 3. 3. 2003

a pro výpočet hodnot kolísavosti

(směrodatná odchylka, extrémní historické výkonnosti)

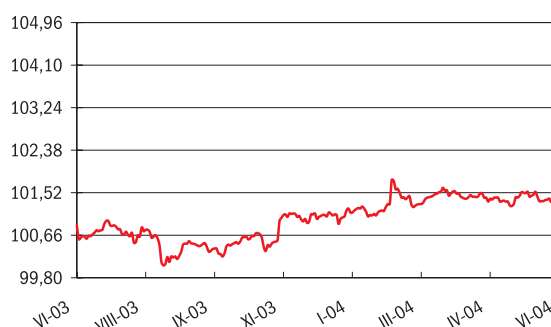
je toto období příliš krátké.

Výkonnosti VT - plně reinvestiční třída

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	-0,10	2003	*1,08
za 6 měsíců	0,37		
za 12 měsíců	0,81		
od vzniku p.a.	1,11		

* Absolutně od data založení fondu

vývoj ceny PL



Zdroj: Erste Sparinvest KAG

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech (prospektech) fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování obhospodařovatel upozorňuje, že současná výkonnost 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 materiálu mají pouze informační charakter a jejich účelem není nahradit statut (prospekt) nebo poskytnout jeho kompletní shrnutí. Případné využití tohoto materiálu při investování musí být konzultováno s poradci České spořitelny.

ESPA ČESKÝ FOND STÁTNÍCH DLUHOPISŮ

Komu je fond určen?

Fond bude vyhovovat těm investorům, kteří dávají přednost konzervativnímu dluhopisovému fondu s portfoliem se stejnou nebo vyšší investiční kvalitou, než je úroveň České republiky. Doporučovaný investiční horizont fondu činí 2–3 roky.

Investiční strategie fondu

Správce fondu se snaží dosáhnout a překonat výnos ze srovnatelného portfolia korunových státních dluhopisů. Cílem investování je dosahovat kombinace úrokových výnosů a kapitálových zisků. Fond investuje výlučně do státních dluhopisů nebo dluhopisů vydaných státními agenturami, centrálními bankami nebo institucemi, jejichž schopnost splácení je zaručena státem.

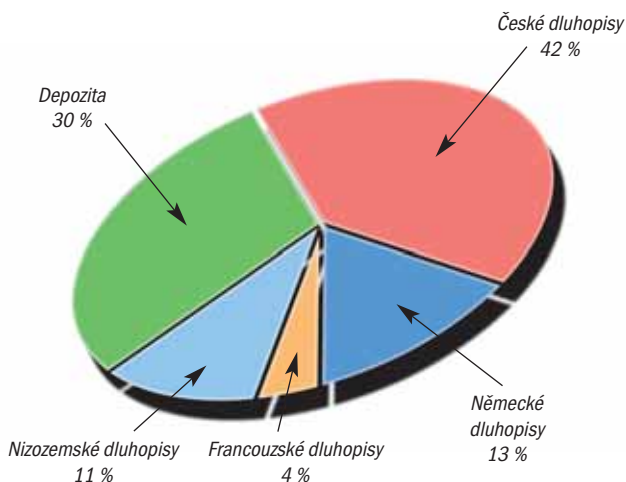
Věděli jste, že ...

investiční kvalita, měřená ratingem dvou světově uznávaných ratingových agentur jako např. Standard a Poor's a Moody's či jiných, musí být u každého dluhopisu v portfoliu na úrovni bonity České republiky nebo lepší?

Struktura majetku

Nástroje peněžního trhu	0 %
Dluhopisy	70 %
Akcie	0 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	30 %

Struktura majetku – detail



Obhospodařovatel OPF

Erste Sparinvest KAG

Aktualizace k datu

18. 6. 2004

Fond založen

1. 12. 2003

Vlastní kapitál (mil. Kč)

388

Vlastní kapitál VT – plně reinvestiční třída / 1 PL (Kč)

101,03

Modifikovaná durace portfolia (%)

5,05

Kolísavost

Fond byl založen 1. 12. 2003

a pro výpočet hodnot kolísavosti

(směrodatná odchylka, extrémní historické výkonnosti)

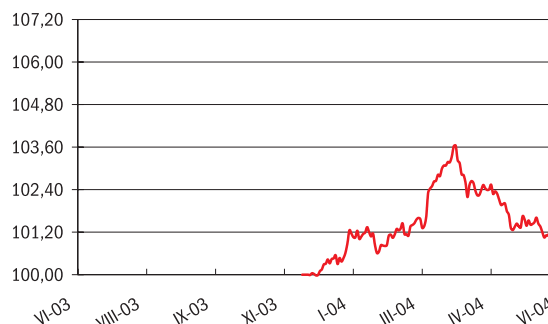
je toto období příliš krátké.

Výkonnosti VT – plně reinvestiční třída

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	-1,90	2003	*0,55
za 6 měsíců	0,72		
za 12 měsíců	n.a.		
od vzniku	1,03		

* Absolutně od data založení fondu

vývoj ceny PL



Zdroj: Erste Sparinvest KAG

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech (prospektech) fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování obhospodařovatel upozorňuje, že současná výkonnost 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 materiálu mají pouze informační charakter a jejich účelem není nahradit statut (prospekt) nebo poskytnout jeho kompletní shrnutí. Případné využití tohoto materiálu při investování musí být konzultováno s poradcí České spořitelny.

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.

Investiční strategie fondu

Sporobond investuje především do státních dluhopisů, hypotečních zástavních listů a 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.

Sporobond je jako představitel konzervativnější dluhopisové složky obsažen ve všech investičních profilech. Ve Vyváženém a Dynamickém profilu, které jsou určeny náročnějším klientům, se však o ni dělí se specificky zaměřeným dluhopisovým fondem Trendbond. (Další informace na stránkách Zpravodaje.)

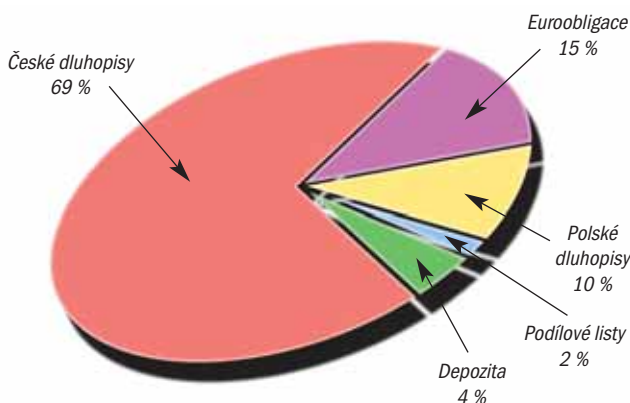
Věděli jste, že ...

fond zajímavě participoval na pozitivním vývoji na polském dluhopisovém trhu?

Struktura majetku

Nástroje peněžního trhu	22 %
Dluhopisy	72 %
Akcie	0 %
Fondy	2 %
Ostatní (např. depozita)	4 %

Struktura majetku - detail



Aktualizace k datu

18. 6. 2004

Fond založen

31. 3. 1998

Vlastní kapitál (mil. Kč)

11 468

Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

1,5259

Modifikovaná durace portfolia (%)

4,11

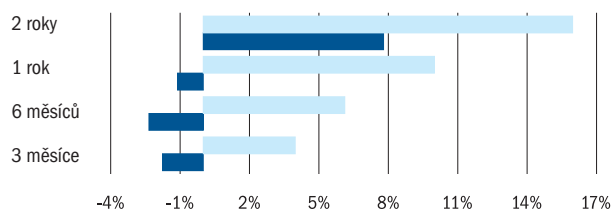
Kolisavost

směrodatná odchylka (%)

- za 3 roky, resp. od vzniku 0,81

Směrodatná odchylka měsíčních výkonností vypočtených pro každý kalendářní den za poslední 3 roky, resp. od založení fondu (v případech, kde není dostatečně dlouhá historie fondu). Slouží pro srovnání kolísavosti výnosů mezi fondy. Obecně platí, že čím vyšší je její hodnota, tím vyšší je kolísavost výnosů fondu. Více informací na www.iscs.cz.

extrémní historické výkonnosti (%)



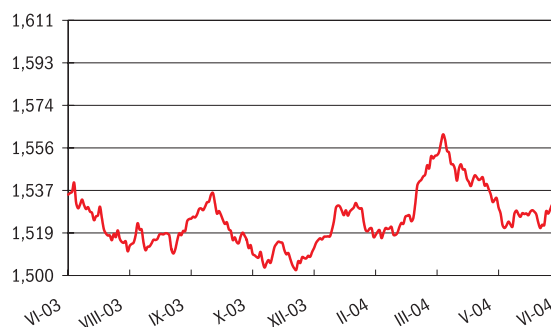
Výpočty jsou založeny na čistých hodnotách aktiv (NAV/PL) fondu od 18. 6. 1999 do 18. 6. 2004. Tabulka vypovídá o skutečné kolísavosti výkonnosti fondu. Ukazuje, jaká byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost fondu v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na www.iscs.cz.

Výkonnosti

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	-1,51	1998	* 14,36
za 6 měsíců	0,86	1999	9,65
za 12 měsíců	-0,42	2000	3,66
od vzniku p.a.	7,05	2001	7,09
		2002	6,78
		2003	1,95

* Absolutně od data založení fondu

vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech (prospektech) fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování obhospodařovatel upozorňuje, že současná výkonnost 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 materiálu mají pouze informační charakter a jejich účelem není nahradit statut (prospekt) nebo poskytnout jeho kompletní shrnutí. Případné využití tohoto materiálu při investování musí být konzultováno s poradci České spořitelny.

Komu je fond určen?

Fond je vhodným nástrojem pro konzervativní investice s investičním horizontem 2–3 roky. Investiční politika fondu vyhovuje především investorům, jako jsou české nadace a další neziskové organizace.

Investiční strategie fondu

Investiční strategie se zaměřuje na státní, bankovní a kvalitní podnikové dluhopisy. Správce smí ve velmi omezené míře nakupovat akcie za účelem rozložení rizika a zvýšení dlouhodobého růstového potenciálu. Cílem fondu je dosahovat maximálních úrokových výnosů a kapitálových zisků v českých korunách při respektování zásad konzervativního investování.

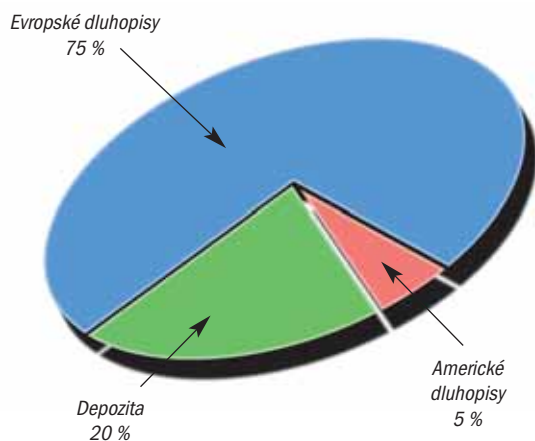
Věděli jste, že ...

hlavním zdrojem příjmů s výnosem nad korunové státní dluhopisy by měly být investice do podnikových dluhopisů v českých korunách, případně i v cizích měnách se zajištěním měnového rizika?

Struktura majetku

Nástroje peněžního trhu	0 %
Dluhopisy	80 %
Akcie	0 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	20 %

Struktura majetku – detail



Obhospodařovatel OPF

Erste Sparinvest KAG

Aktualizace k datu

18. 6. 2004

Fond založen

1. 7. 2002

Vlastní kapitál (mil. Kč)

1 074

Vlastní kapitál VT – plně reinvestiční třída / 1 PL (Kč)

105,27

Modifikovaná durace portfolia (%)

3,67

Kolísavost

Fond byl založen 1. 7. 2002

a pro výpočet hodnot kolísavosti

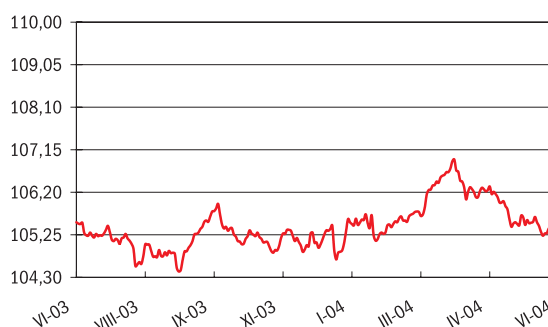
(směrodatná odchylka, extrémní historické výkonnosti)

je toto období příliš krátké.

Výkonnosti VT – plně reinvestiční třída

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	-1,18	2003	3,01
za 6 měsíců	0,01		
za 12 měsíců	-0,34		
od vzniku p.a.	2,63		

vývoj ceny PL



Zdroj: Erste Sparinvest KAG

Komu je fond určen?

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.

Investiční strategie fondu

Peněžní prostředky jsou investovány především do státních dluhopisů vydaných v měnách nových členských zemí Evropské unie a současně členů OECD. Fond dává šanci využít vyšších úrokových měr a příznivých pohybů cen dluhopisů. Správce fondu aktivně pracuje se zajištěním měnového rizika.

Trendbond je díky svému specifickému zaměření součástí Vyváženého a Dynamického profilu, které jsou určeny náročnějším klientům. Ve zmiňovaných investičních profilech zastupuje spolu s dluhopisovým Sporobondem jejich dluhopisovou složku.

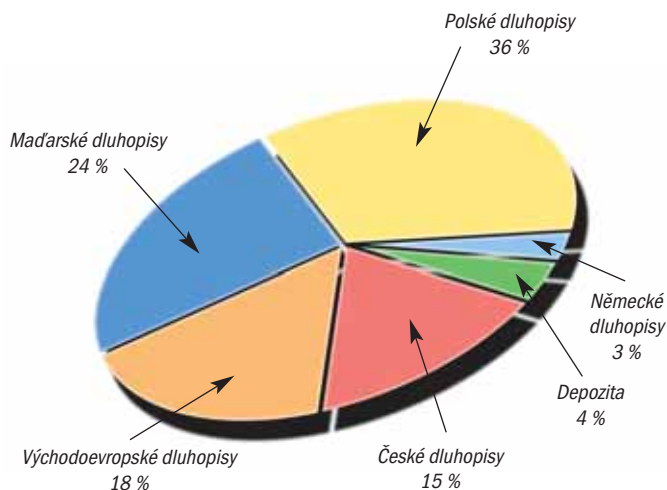
Věděli jste, že ...

Chorvatsko, jehož dluhopisy jsou obsaženy v portfoliu fondu, se stalo oficiální kandidátskou zemí do EU? Vstupní rozhovory by měly začít na začátku roku 2005.

Struktura majetku

Nástroje peněžního trhu	9 %
Dluhopisy	87 %
Akcie	0 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	4 %

Struktura majetku - detail



Aktualizace k datu

18. 6. 2004

Fond založen

29. 10. 2001

Vlastní kapitál (mil. Kč)

1 311

Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

1,0520

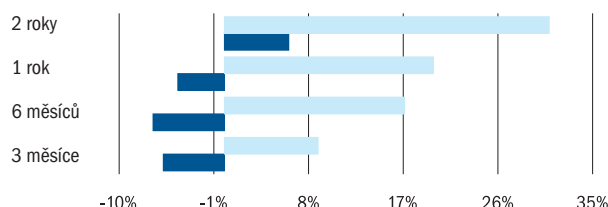
Kolísavost

směrodatná odchylka (%)

- za 3 roky, resp. od vzniku 1,96

Směrodatná odchylka měsíčních výkonností vypočtených pro každý kalendářní den za poslední 3 roky, resp. od založení fondu (v případech, kde není dostatečně dlouhá historie fondu). Slouží pro srovnání kolísavosti výnosů mezi fondy. Obecně platí, že čím vyšší je její hodnota, tím vyšší je kolísavost výnosů fondu. Více informací na www.iscs.cz.

extrémní historické výkonnosti (%)



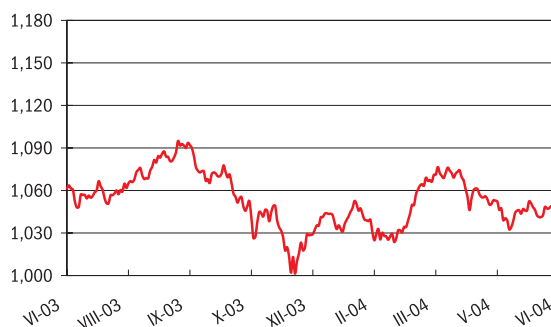
Výpočty jsou založeny na „hodnotě“ neutrálního portfolia od 31. 12. 1999 do 18. 6. 2004. Tabulka vypovídá o kolísavosti výkonností modelového portfolia fondu. Ukazuje, jaká by byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost modelového portfolia v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na www.iscs.cz.

Výkonnosti

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	-1,58	2001	*2,37
za 6 měsíců	1,25	2002	6,90
za 12 měsíců	-0,70	2003	-5,14
od vzniku p.a.	2,01		

* Absolutně od data založení fondu

vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech (prospektech) fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování obhospodařovatel upozorňuje, že současná výkonnost 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 materiálu mají pouze informační charakter a jejich účelem není nahradit statut (prospekt) nebo poskytnout jeho kompletní shrnutí. Případné využití tohoto materiálu při investování musí být konzultováno s poradci České spořitelny.

Komu je fond určen?

EPPA Bond Danubia je určen zkušeným investorům, kteří chtějí obohatit své portfolio o nejzajímavější dluhopisy východní Evropy s důrazem na nové členy Evropské unie a další kandidátské země. Doporučený investiční horizont činí minimálně 5 let. Fond je denominován i v CZK.

Investiční strategie fondu

ESPA Bond Danubia investuje především do státních dluhopisů nových členů Evropské unie, jmenovitě Polska, Maďarska, České republiky, ale také do cenných papírů jiných emitentů tohoto regionu. Vedle obligací v lokálních měnách jsou do portfolia nakupovány emise v EUR. Výnosy z obligací v ostatních měnách jsou podle situace na trhu částečně zajištěny proti kurzovým pohybům do EUR. Fond je vhodný pro investory, kteří chtějí dlouhodobě dosahovat výnosů z obligací a kurzových rozdílů způsobených konvergencí.

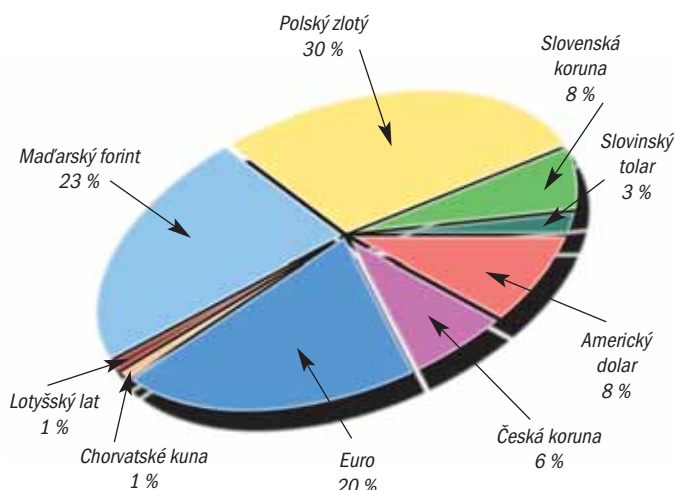
Věděli jste, že ...

většina portfolia je tvořena emity dluhopisů pocházejícími z Polska a Maďarska?

Struktura majetku

Nástroje peněžního trhu	0 %
Dluhopisy	94 %
Akcie	0 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	6 %

Struktura majetku - detail



Obhospodařovatel OPF

Erste Sparinvest KAG

Aktualizace k datu	18. 6. 2004
Fond založen	1. 7. 1997
Fond denominován v Kč	23. 6. 2003
Vlastní kapitál (mil. Kč)	239
Vlastní kapitál VT - plně reinvestiční třída / 1 PL (Kč)	2 901,26
Modifikovaná durace portfolia (%)	3,58

Kolísavost

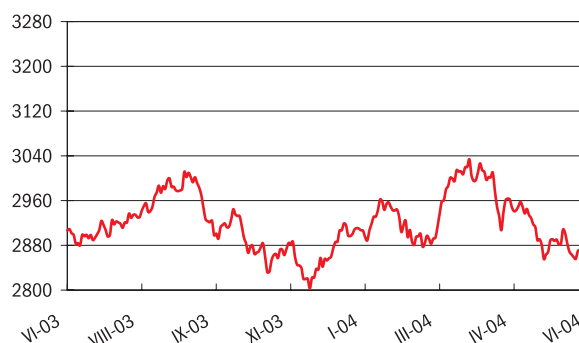
Fond byl denominován v Kč 23. 6. 2003
a pro výpočet hodnot kolísavosti
(směrodatná odchylka, extrémní historické výkonnosti)
je toto období příliš krátké.

Výkonnosti VT - plně reinvestiční třída

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	-3,68	2003	*0,32
za 6 měsíců	0,53		
za 12 měsíců	n.a.		
od vzniku p.a.	-0,14		

* Absolutně od data založení fondu

vývoj ceny PL



Zdroj: Erste Sparinvest KAG

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech (prospektech) fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování obhospodařovatel upozorňuje, že současná výkonnost 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 materiálu mají pouze informační charakter a jejich účelem není nahradit statut (prospekt) nebo poskytnout jeho kompletní shrnutí. Případné využití tohoto materiálu při investování musí být konzultováno s poradcí České spořitelny.

Komu je fond určen?

Zkušeným investorům, kteří chtějí obohatit své portfolio o korporátní dluhopisy převážně středoevropských a východoevropských firem a nepodstupovat přitom riziko kolísání měn. Investor může jeho pomocí dosáhnout vyššího zhodnocení, přičemž je ovšem vystaven zejména kreditnímu riziku. Právě s přihlédnutím k výše popsaným rizikům spojeným s investicemi fondu činí doporučený investiční horizont minimálně 3 roky.

Investiční strategie fondu

Fond investuje do dluhopisů firem (korporací) převážně ze zemí středoevropského a východoevropského regionu. Fond tak využívá nejen obecně vyšší úroveň výnosů dluhopisů zemí střední a východní Evropy, ale díky investicím do dluhopisů firem z těchto zemí dosahuje dalšího výnosu. Všechny dluhopisy v portfoliu fondu jsou obchodovány na evropských nebo amerických trzích, což klade vyšší požadavky na průhlednost hospodaření emitentů.

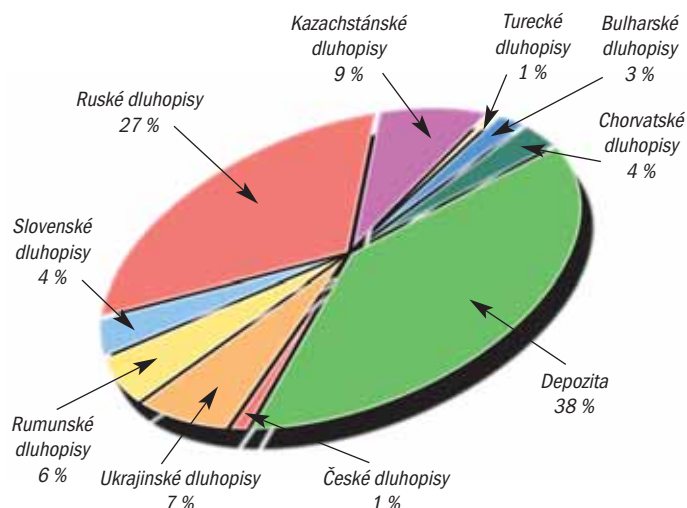
Věděli jste, že ...

fond zajišťuje veškeré měnové riziko, není tedy vystaven kolísání měn?

Struktura majetku

Nástroje peněžního trhu	12 %
Dluhopisy	50 %
Akcie	0 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	38 %

Struktura majetku - detail



Aktualizace k datu

18. 6. 2004

Fond založen

1. 4. 2004

Vlastní kapitál (mil. Kč)

836

Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

0,9819

Modifikovaná durace portfolia (%)

1,67

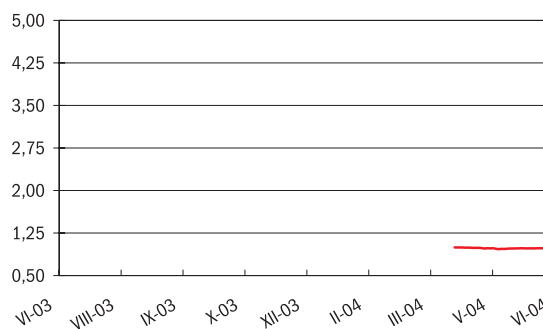
Kolísavost

Fond byl založen 1. 4. 2004
a pro výpočet hodnot kolísavosti
je tedy toto období příliš krátké.

Výkonnosti

Fond byl založen 1. 4. 2004
a pro výpočet hodnot výkonnosti
je tedy toto období příliš krátké.

vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech (prospektech) fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování obhospodařovatel upozorňuje, že současná výkonnost 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 materiálu mají pouze informační charakter a jejich účelem není nahradit statut (prospekt) nebo poskytnout jeho kompletní shrnutí. Případné využití tohoto materiálu při investování musí být konzultováno s poradci České spořitelny.

Komu je fond určen?

Investorům, kteří přivítají možnost odnést si svůj podílový list s sebou domů či někoho obdarovat u příležitosti významné životní události. Anonymita spojená s držním tohoto podílového listu umožňuje jeho předání bez jakýchkoliv administrativních úkonů. Bondinvest nabízíme též těm, kteří dávají přednost tzv. výnosovému typu fondu, tj. mají zájem o pravidelnou roční výplatu podílů na zisku.

Investiční strategie fondu

Bondinvest investuje především do státních dluhopisů, hypotečních zástavních listů a do dluhopisů jiných důvěryhodných emitentů. Pro dosažení možného vyššího výnosu může též investovat i do zahraničních dluhopisů. Většina z těchto investic je zajištěna vůči měnovému riziku.

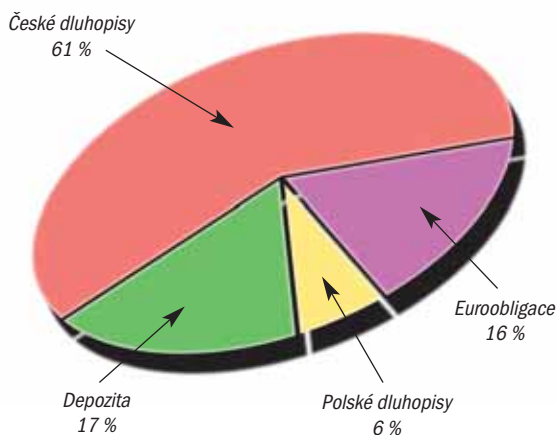
Věděli jste, že ...

podílový list Bondinvestu si můžete zakoupit ve dvou jmenovitých hodnotách, 5000 Kč a 50 000 Kč?

Struktura majetku

Nástroje peněžního trhu	12 %
Dluhopisy	71 %
Akcie	0 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	17 %

Struktura majetku - detail



Aktualizace k datu

18. 6. 2004

Fond založen

14. 12. 1994

Vlastní kapitál (mil. Kč)

414

Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

5 155

Modifikovaná durace portfolia (%)

4,35

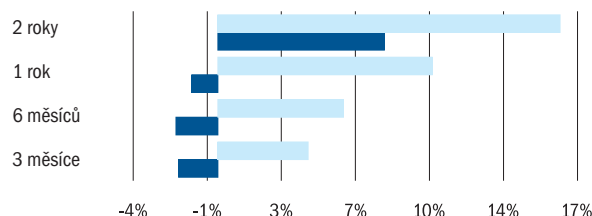
Kolísavost

směrodatná odchylka (%)

- za 3 roky, resp. od vzniku 0,78

Směrodatná odchylka měsíčních výkonností vypočtených pro každý kalendářní den za poslední 3 roky, resp. od založení fondu (v případech, kde není dostatečně dlouhá historie fondu). Slouží pro srovnání kolísavosti výnosů mezi fondy. Obecně platí, že čím vyšší je její hodnota, tím vyšší je kolísavost výnosů fondu. Více informací na www.iscs.cz.

extrémní historické výkonnosti (%)

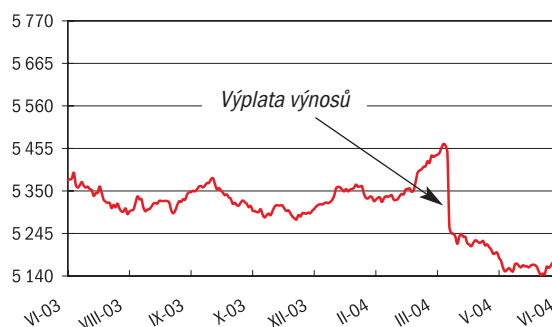


Výpočty jsou založeny na čistých hodnotách aktiv (NAV/PL) fondu od 18. 6. 1999 do 18. 6. 2004. Tabulka vypovídá o skutečné kolísavosti výkonnosti fondu. Ukazuje, jaká byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost fondu v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na www.iscs.cz.

Výkonnosti

v roce (%)	roční (%)	
za 3 měsíce	-1,72	1996 11,65
za 6 měsíců	0,52	1997 13,41
za 12 měsíců	-0,61	1998 15,74
od vzniku p.a.	10,15	1999 10,75
		2000 4,78
		2001 7,87
		2002 6,22
		2003 2,18

vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech (prospektech) fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování obhospodařovatel upozorňuje, že současná výkonnost 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 materiálu mají pouze informační charakter a jejich účelem není nahradit statut (prospekt) nebo poskytnout jeho kompletní shrnutí. Případné využití tohoto materiálu při investování musí být konzultováno s poradcí České spořitelny.

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 menší 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 správci fondu. Díky jeho opatrné strategii se „nespálíte“! Investiční horizont fondu je 2–3 roky.

Investiční strategie fondu

Peněžní prostředky jsou investovány převážně do úrokových instrumentů (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.

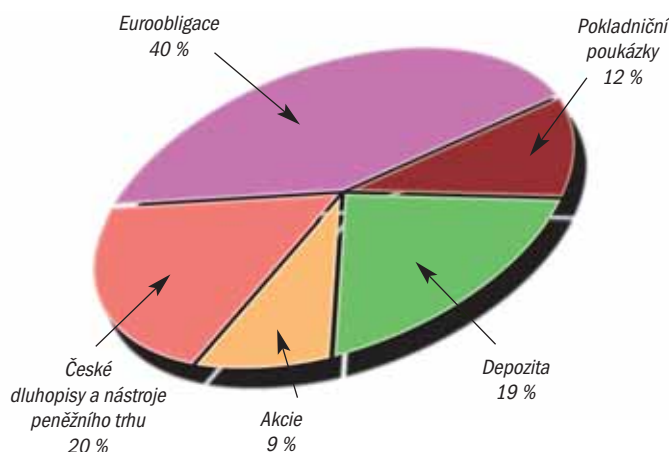
Věděli jste, že ...

portfolio Fondu řízených výnosů bylo na počátku roku obohaceno o akciovou složku?

Struktura majetku

Nástroje peněžního trhu	71 %
Dluhopisy	1 %
Akcie	9 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	19 %

Struktura majetku – detail



Aktualizace k datu

18. 6. 2004

Fond založen

14. 6. 1999

Vlastní kapitál (mil. Kč)

856

Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

1,2610

Modifikovaná durace portfolia (%)

0,47

Kolísavost

směrodatná odchylka (%)

– za 3 roky, resp. od vzniku 0,65

Směrodatná odchylka měsíčních výkonností vypočtených pro každý kalendářní den za poslední 3 roky, resp. od založení fondu (v případech, kde není dostatečně dlouhá historie fondu). Slouží pro srovnání kolísavosti výnosů mezi fondy. Obecně platí, že čím vyšší je její hodnota, tím vyšší je kolísavost výnosů fondu. Více informací na www.iscs.cz.

extrémní historické výkonnosti (%)

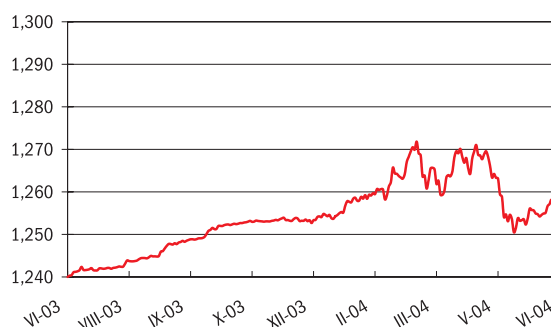
Fondu byla 2. 12. 2002 změněna investiční strategie a pro výpočet jeho extrémních výkonností je tedy toto období příliš krátké.

Výkonnosti

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	-0,23	1999	*6,64
za 6 měsíců	0,66	2000	7,26
za 12 měsíců	1,81	2001	3,75
od změny inv. strat. p.a.	5,13	2002	4,26
		2003	0,59

* Absolutně od data založení fondu

vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech (prospektech) fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování obhospodařovatel upozorňuje, že současná výkonnost 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 materiálu mají pouze informační charakter a jejich účelem není nahradit statut (prospekt) nebo poskytnout jeho kompletní shrnutí. Případné využití tohoto materiálu při investování musí být konzultováno s poradci České spořitelny.

Komu je fond určen?

Fond nabízí investorům možnost se spolu s vývojem dluhopisových trhů podílet také menší částí na vývoji akciových trhů. Tento fond jistě ocení ti, kteří chtějí investovat i do akcií, avšak časování jejich nákupu chtějí nechat na správci fondu. Jsou tedy příznivci aktivní správy portfolia. Investiční horizont Výnosového OPF činí 3–5 let.

Investiční strategie fondu

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 vyšší obrat akciového portfolia.

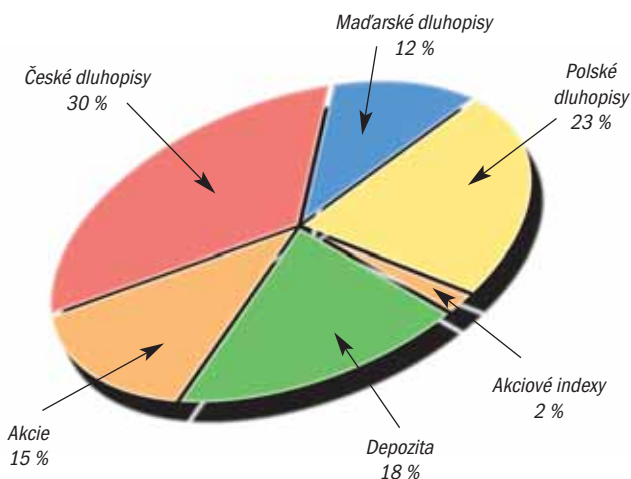
Věděli jste, že ...

v Polsku byla v červnu po několika týdnech ustavena nová vláda pod vedením M. Belky? Tato zpráva působila příznivě především na polský zlotý, který tvoří asi třetinu majetku fondu.

Struktura majetku

Nástroje peněžního trhu	15 %
Dluhopisy	50 %
Akcie	17 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	18 %

Struktura majetku - detail



Aktualizace k datu

18. 6. 2004

Fond založen

1. 12. 1999

Vlastní kapitál (mil. Kč)

912

Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

1,3448

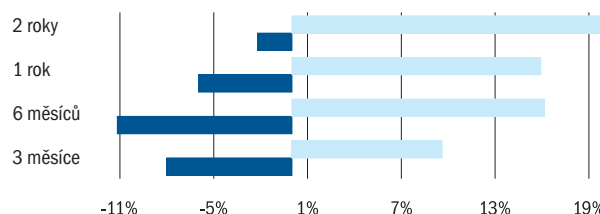
Kolísavost

směrodatná odchylka (%)

- za 3 roky, resp. od vzniku **1,16**

Směrodatná odchylka měsíčních výkonností vypočtených pro každý kalendářní den za poslední 3 roky, resp. od založení fondu (v případech, kde není dostatečně dlouhá historie fondu). Slouží pro srovnání kolísavosti výnosů mezi fondy. Obecně platí, že čím vyšší je její hodnota, tím vyšší je kolísavost výnosů fondu. Více informací na www.iscs.cz.

extrémní historické výkonnosti (%)



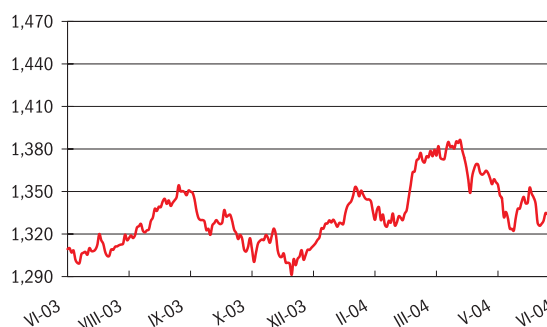
Výpočty jsou založeny na „hodnotě“ neutrálního portfolia od 31. 12. 1999 do 18. 6. 2004. Tabulka vypovídá o kolísavosti výkonností modelového portfolia fondu. Ukazuje, jaká by byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost modelového portfolia v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na www.iscs.cz.

Výkonnosti

v roce (%)	roční (%)		
za 3 měsíce	-2,22	1999	*0,79
za 6 měsíců	1,87	2000	6,77
za 12 měsíců	3,01	2001	6,24
od vzniku p.a.	5,13	2002	5,53
		2003	2,00

* Absolutně od data založení fondu

vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech (prospektech) fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování obhospodařovatel upozorňuje, že současná výkonnost 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 materiálu mají pouze informační charakter a jejich účelem není nahradit statut (prospekt) nebo poskytnout jeho kompletní shrnutí. Případné využití tohoto materiálu při investování musí být konzultováno s poradcem České spořitelny.

Komu je fond určen?

Investorům, kteří dávají přednost komplexnímu řešení portfolia. Smíšené portfolio, jehož základ tvoří dluhopisy a nástroje peněžního trhu, obsahuje akciovou složku ve výši max. 40 % portfolia. Výhodou fondu je proměnlivý podíl akcií a dluhopisů. Sporomix 3 je určen pro zkušenější investory, kteří chtějí investovat své prostředky ve střednědobém horizontu (min. 3 roky).

Investiční strategie fondu

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

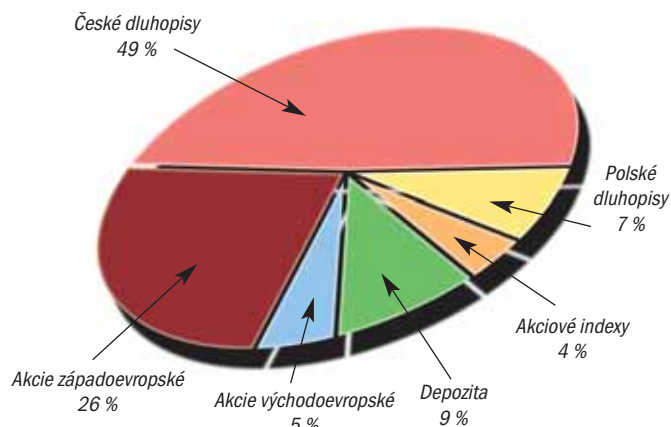
Věděli jste, že ...

fond v rámci veřejné nabídky akcií investoval do domácí společnosti Zentiva? Podnik, zahrnující dva největší výrobce léčiv v ČR a na Slovensku, významně expanduje na přitažlivých a růstových trzích Polska a Ruska.

Struktura majetku

Nástroje peněžního trhu	6 %
Dluhopisy	50 %
Akcie	35 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	9 %

Struktura majetku - detail



Aktualizace k datu

18. 6. 2004

Fond založen

1. 5. 2000

Vlastní kapitál (mil. Kč)

389

Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

1,0834

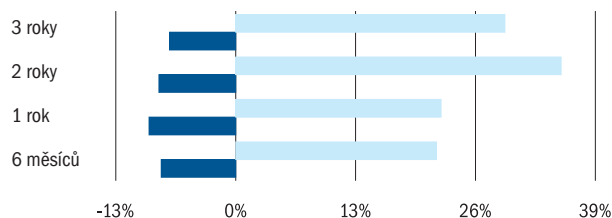
Kolísavost

směrodatná odchylka (%)

- za 3 roky, resp. od vzniku 2,43

Směrodatná odchylka měsíčních výkonností vypočtených pro každý kalendářní den za poslední 3 roky, resp. od založení fondu (v případech, kde není dostatečně dlouhá historie fondu). Slouží pro srovnání kolísavosti výnosů mezi fondy. Obecně platí, že čím vyšší je její hodnota, tím vyšší je kolísavost výnosů fondu. Více informací na www.iscs.cz.

extrémní historické výkonnosti (%)



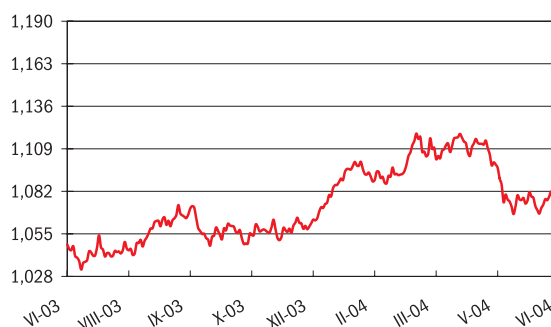
Výpočty jsou založeny na „hodnotě“ neutrálního portfolia od 18. 6. 1998 do 18. 6. 2004. Tabulka vypovídá o kolísavosti výkonnosti modelového portfolia fondu. Ukazuje, jaká by byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost modelového portfolia v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na www.iscs.cz.

Výkonnosti

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	-2,05	2000	*-3,93
za 6 měsíců	1,41	2001	-4,58
za 12 měsíců	4,15	2002	-7,71
od vzniku p.a.	-2,16	2003	6,01

* Absolutně od data založení fondu

vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech (prospektech) fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování obhospodařovatel upozorňuje, že současná výkonnost 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 materiálu mají pouze informační charakter a jejich účelem není nahradit statut (prospekt) nebo poskytnout jeho kompletní shrnutí. Případné využití tohoto materiálu při investování musí být konzultováno s poradci České spořitelny.

Komu je fond určen?

Dynamičtější investorům, kteří hledají komplexní řešení své investice. Základ smíšeného portfolia tvoří zhruba stejný podíl akcií a dluhopisů. Maximální podíl akcií v portfoliu fondu je 65 %. Díky tomuto podílu akcií je doporučovaný investiční horizont fondu 5–7 let.

Investiční strategie fondu

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.

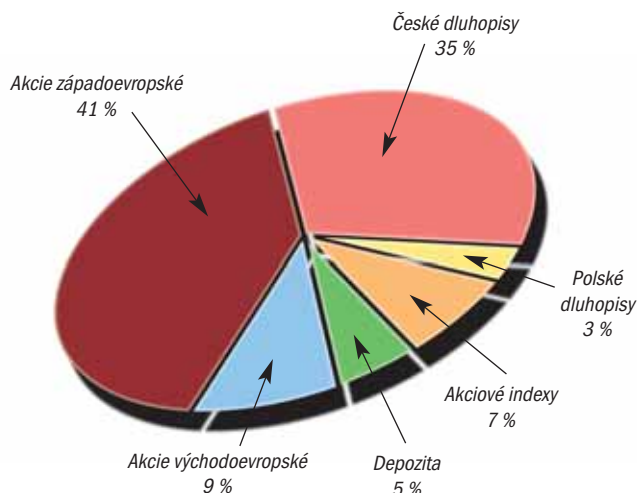
Věděli jste, že ...

fond se zúčastnil vůbec první domácí veřejné nabídky akcií? Akcie společnosti Zentiva umožní investorům podílet se na růstu trhu léčiv nejen v ČR a na Slovensku, ale i v Polsku a Rusku.

Struktura majetku

Nástroje peněžního trhu	3 %
Dluhopisy	35 %
Akcie	57 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	5 %

Struktura majetku – detail



Aktualizace k datu

18. 6. 2004

Fond založen

28. 8. 2000

Vlastní kapitál (mil. Kč)

271

Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

1,0632

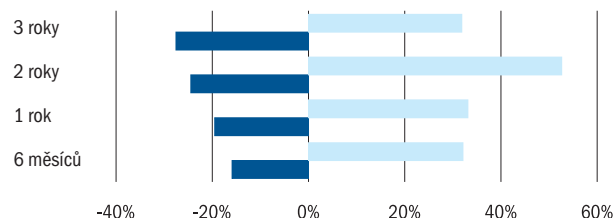
Kolísavost

směrodatná odchylka (%)

– za 3 roky, resp. od vzniku 3,13

Směrodatná odchylka měsíčních výkonností vypočtených pro každý kalendářní den za poslední 3 roky, resp. od založení fondu (v případech, kde není dostatečně dlouhá historie fondu). Slouží pro srovnání kolísavosti výnosů mezi fondy. Obecně platí, že čím vyšší je její hodnota, tím vyšší je kolísavost výnosů fondu. Více informací na www.iscs.cz.

extrémní historické výkonnosti (%)



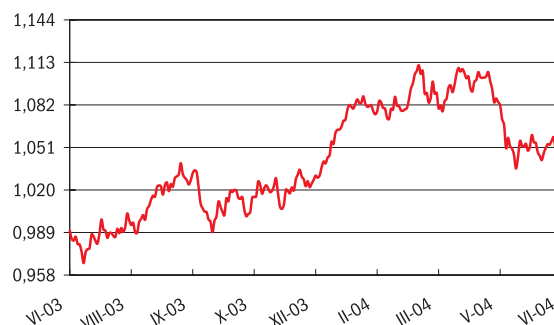
Výpočty jsou založeny na „hodnotě“ neutrálního portfolia od 18. 6. 1998 do 18. 6. 2004. Tabulka vypovídá o kolísavosti výkonnosti modelového portfolia fondu. Ukazuje, jaká by byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost modelového portfolia v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na www.iscs.cz.

Výkonnosti

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	-2,13	2000	*1,27
za 6 měsíců	2,58	2001	3,90
za 12 měsíců	9,01	2002	-13,63
od vzniku p.a.	0,45	2003	9,30

* Aod data založení fondu

vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech (prospektech) fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování obhospodařovatel upozorňuje, že současná výkonnost 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 materiálu mají pouze informační charakter a jejich účelem není nahradit statut (prospekt) nebo poskytnout jeho kompletní shrnutí. Případné využití tohoto materiálu při investování musí být konzultováno s poradci České spořitelny.

Komu je fond určen?

Investorům, kteří věří v pozitivní vývoj na akciových trzích nových členských zemí EU a kteří se chtějí část své investice na tomto vývoji podílet. Je vhodný pro zkušenější investory, jejichž investiční horizont představuje 5–7 let.

Investiční strategie fondu

Prostředky fondu jsou investovány zejména do veřejně obchodovaných likvidních akcií důvěryhodných českých a zahraničních emitentů z nových členských zemí EU a současně jsou obchodované v zemích OECD.

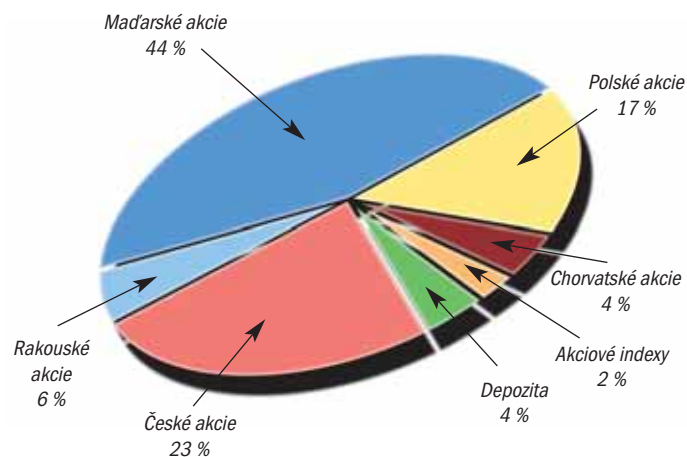
Věděli jste, že ...

v červnu proběhla vůbec první primární veřejná nabídka akcií na pražské burze? Akcie společnosti Zentiva (podnik zahrnuje bývalá Léciva Praha a Slovafarmu Hlohovec) považujeme za atraktivní investici pro středoevropské investory.

Struktura majetku

Nástroje peněžního trhu	0 %
Dluhopisy	0 %
Akcie	96 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	4 %

Struktura majetku – detail



Aktualizace k datu

18. 6. 2004

Fond založen

31. 3. 1998

Vlastní kapitál (mil. Kč)

1 285

Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

1,0028

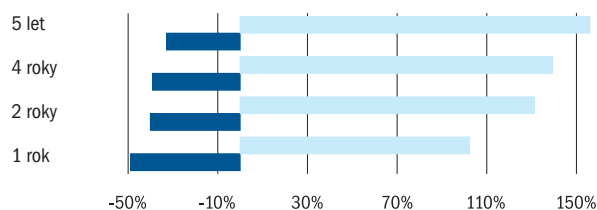
Kolisavost

směrodatná odchylka (%)

– za 3 roky, resp. od vzniku 7,00

Směrodatná odchylka měsíčních výkonností vypočtených pro každý kalendářní den za poslední 3 roky, resp. od založení fondu (v případech, kde není dostatečně dlouhá historie fondu). Slouží pro srovnání kolísavosti výnosů mezi fondy. Obecně platí, že čím vyšší je její hodnota, tím vyšší je kolísavost výnosů fondu. Více informací na www.iscs.cz.

extrémní historické výkonnosti (%)



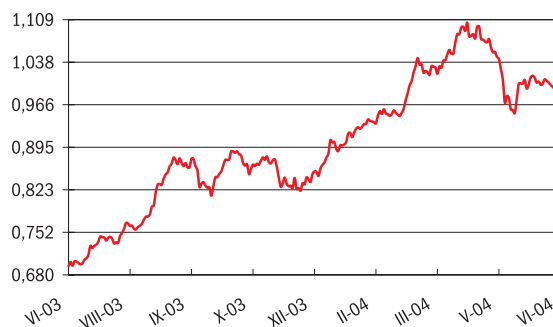
Výpočty jsou založeny na „hodnotě“ neutrálního portfolia od 18. 6. 1995 do 18. 6. 2004. Tabulka vypovídá o kolísavosti výkonnosti modelového portfolia fondu. Ukazuje, jaká by byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost modelového portfolia v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na www.iscs.cz.

Výkonnosti

v roce (%)	roční (%)	
za 3 měsíce	-1,94	1998 *-18,33
za 6 měsíců	16,59	1999 10,70
za 12 měsíců	45,11	2000 -2,67
od vzniku p.a.	0,13	2001 -21,48
		2002 1,16
		2003 25,41

* Absolutně od data založení fondu

vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech (prospektech) fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování obhospodařovatel upozorňuje, že současná výkonnost 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 materiálu mají pouze informační charakter a jejich účelem není nahradit statut (prospekt) nebo poskytnout jeho kompletní shrnutí. Případné využití tohoto materiálu při investování musí být konzultováno s poradci České spořitelny.

ESPA STOCK EUROPE EMERGING

Komu je fond určen?

Akciový fond ESPA Stock Europe emerging bude vyhovovat těm investorům, kteří věří v pozitivní vývoj na trzích nových členských a kandidátských zemí EU. Doporučený investiční horizont činí min. 5 let.

Investiční strategie fondu

Investuje do akcií emitentů ze střední a východní Evropy, důraz je kladen na cenné papíry obchodované na burzách nových členských zemí (Maďarsko, Česká republika, Polsko) a kandidátských zemí EU.

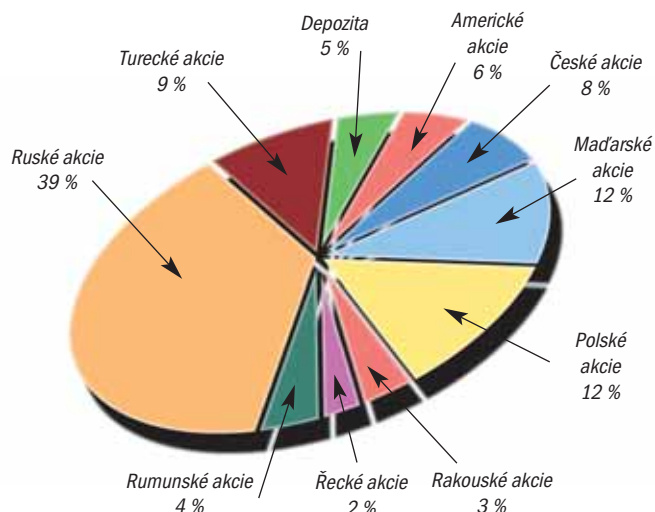
Věděli jste, že ...

výkonnost fondu dosáhla od začátku roku 18,52 %? (ke dni 21. 6. 2004)

Struktura majetku

Nástroje peněžního trhu	0 %
Dluhopisy	0 %
Akcie	95 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	5 %

Struktura majetku - detail



Obhospodařovatel OPF

Erste Sparinvest KAG

Aktualizace k datu

18. 6. 2004

Fond založen

1. 10. 1990

Fond denominován v Kč

23. 6. 2003

Vlastní kapitál (mil. Kč)

1 682

Vlastní kapitál VT - plně reinvestiční třída / 1 PL (Kč)

2 254,42

Kolísavost

Fond byl denominován v Kč 23. 6. 2003

a pro výpočet hodnot kolísavosti

(směrodatná odchylka, extrémní historické výkonnosti)

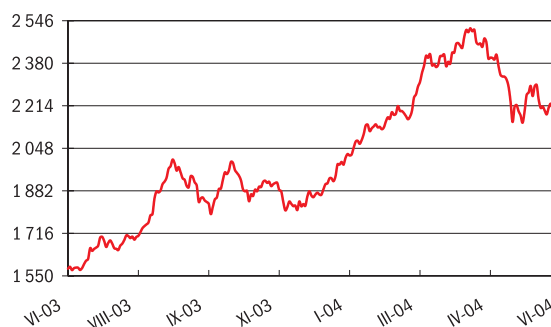
je toto období příliš krátké.

Výkonnosti VT - plně reinvestiční třída

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	-6,34	2003	*22,36
za 6 měsíců	20,75		
za 12 měsíců	n.a.		
od data denominace	42,86		

* Absolutně od data založení fondu

vývoj ceny PL



Zdroj: Erste Sparinvest KAG

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech (prospektech) fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování obhospodařovatel upozorňuje, že současná výkonnost 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 materiálu mají pouze informační charakter a jejich účelem není nahradit statut (prospekt) nebo poskytnout jeho kompletní shrnutí. Případné využití tohoto materiálu při investování musí být konzultováno s poradcí České spořitelny.

Komu je fond určen?

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

Investiční strategie fondu

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 nejkvalitnější tituly v rámci vybraných odvětví.

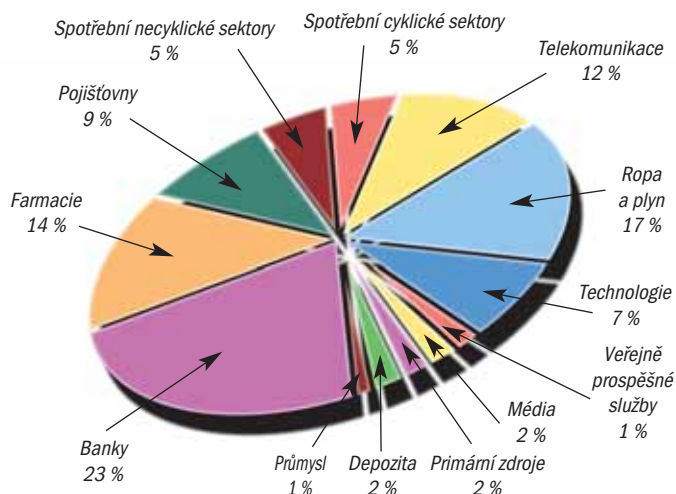
Věděli jste, že ...

fond drží od začátku roku 15–20 % svých aktiv v ropných akciích, které za toto období zhodnotily o 12 % a čtyřnásobně tak překročily výkonnost evropského indexu DJ STOXX 50?

Struktura majetku

Nástroje peněžního trhu	0 %
Dluhopisy	0 %
Akcie	98 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	2 %

Struktura majetku – detail



Aktualizace k datu

18. 6. 2004

Fond založen

1. 9. 2000

Vlastní kapitál (mil. Kč)

429

Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

0,4784

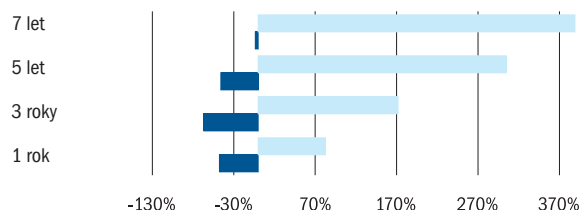
Kolisavost

směrodatná odchylka (%)

– za 3 roky, resp. od vzniku 6,47

Směrodatná odchylka měsíčních výkonností vypočtených pro každý kalendářní den za poslední 3 roky, resp. od založení fondu (v případech, kde není dostatečně dlouhá historie fondu). Slouží pro srovnání kolísavosti výnosů mezi fondy. Obecně platí, že čím vyšší je její hodnota, tím vyšší je kolísavost výnosů fondu. Více informací na www.iscs.cz.

extrémní historické výkonnosti (%)



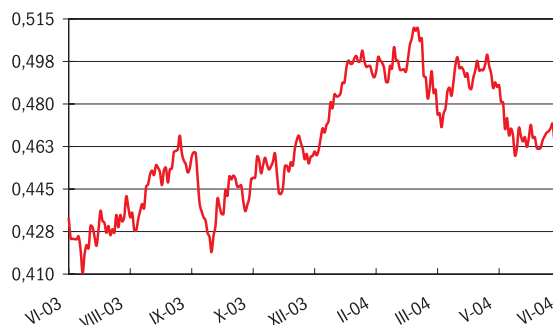
Výpočty jsou založeny na „hodnotě“ neutrálního portfolia od 18. 6. 1992 do 18. 6. 2004. Tabulka vypovídá o kolísavosti výkonnosti modelového portfolia fondu. Ukazuje, jaká by byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost modelového portfolia v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na www.iscs.cz.

Výkonnosti

v roce (%)	roční (%)		
za 3 měsíce	-0,93	2000	*-11,99
za 6 měsíců	2,40	2001	-27,84
za 12 měsíců	11,21	2002	-34,39
od vzniku p.a.	-17,53	2003	13,73

* Absolutně od data založení fondu

vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech (prospektech) fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování obhospodařovatel upozorňuje, že současná výkonnost 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 materiálu mají pouze informační charakter a jejich účelem není nahradit statut (prospekt) nebo poskytnout jeho kompletní shrnutí. Případné využití tohoto materiálu při investování musí být konzultováno s poradci České spořitelny.

Komu je fond určen?

Jestliže se chcete podílet na vývoji padesáti nejvýznamnějších evropských společností, pak je ESPA Stock Europe tím pravým fondem pro Vás. Jelikož se jedná o investici nesoucí s sebou vyšší kolísání avšak také možnost vyšší šance na potenciální výnos, doporučovaný investiční horizont činí min. 5 let. Zaměření fondu by mělo vyhovovat zkušenějším klientům.

Investiční strategie fondu

Cílem fondu ESPA Stock Europe je dlouhodobě dosahovat výnosů z růstu kurzů akcií. Investuje do evropských „Blue Chips“, tzn. do akcií velkých mezinárodních koncernů s velkou tržní kapitalizací a orientuje se přitom podle indexu DJ STOXX 50.

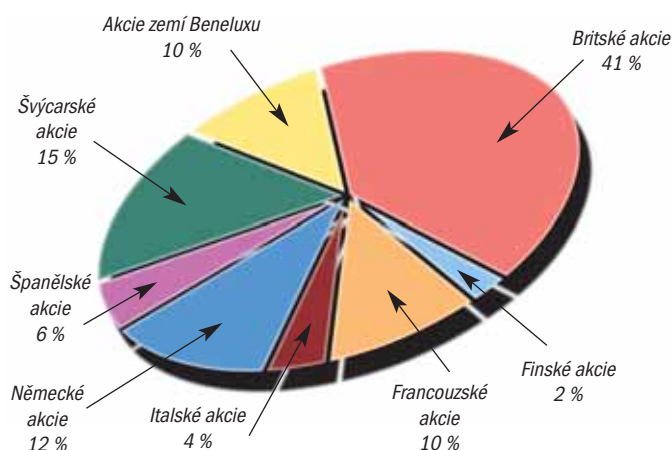
Věděli jste, že ...

značná část portfolia, přesněji 40,61 %, je alokována v britské libře? (ke dni 28. 5. 2004)

Struktura majetku

Nástroje peněžního trhu	0 %
Dluhopisy	0 %
Akcie	100 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	0 %

Struktura majetku - detail



Obhospodařovatel OPF

Aktualizace k datu

Fond založen

Fond denominován v Kč

Vlastní kapitál (mil. Kč)

Vlastní kapitál VT - plně reinvestiční třída /1 PL (Kč)

Erste Sparinvest KAG

18. 6. 2004

10. 3. 1989

23. 6. 2003

8 548

4 152,73

Kolísavost

Fond byl denominován v Kč 23. 6. 2003

a pro výpočet hodnot kolísavosti

(směrodatná odchylka, extrémní historické výkonnosti)

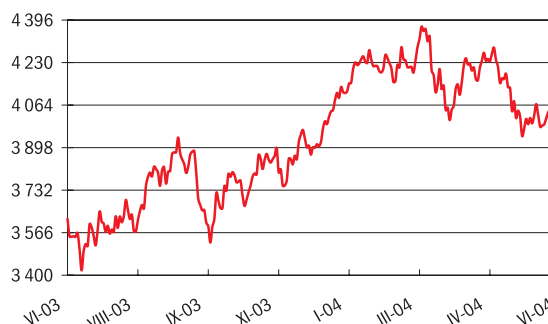
je toto období příliš krátké.

Výkonnosti VT - plně reinvestiční třída

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	-1,24	2003	* 11,58
za 6 měsíců	5,95		
za 12 měsíců	n.a.		
od data denominace	14,71		

* Absolutně od data založení fondu

vývoj ceny PL



Zdroj: Erste Sparinvest KAG

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech (prospektech) fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování obhospodařovatel upozorňuje, že současná výkonnost 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 materiálu mají pouze informační charakter a jejich účelem není nahradit statut (prospekt) nebo poskytnout jeho kompletní shrnutí. Případné využití tohoto materiálu při investování musí být konzultováno s poradcí České spořitelny.

Komu je fond určen?

Pokud je pro Vás zajímavé podílet se na vývoji sta nejlepších severoamerických titulů z báze indexu S & P 100, pak budete jistě spokojeni s akciovým fondem ESPA Stock America s doporučeným investičním horizontem min. 5 let.

Investiční strategie fondu

Cílem fondu ESPA Stock America je dlouhodobě dosahovat výnosů z růstu kurzů akcií. Fond je orientovaný na index S&P 100. Tituly mimo index mohou činit max. 20 % portfolia. Upřednostňovány jsou akcie s vysokou tržní kapitalizací a růstovým potenciálem.

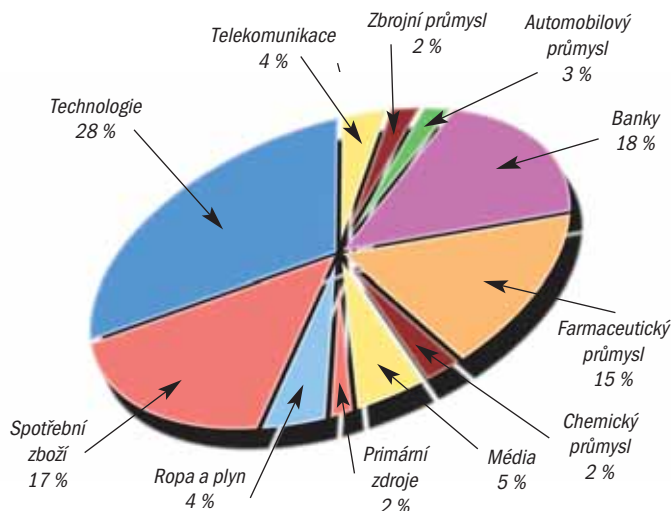
Věděli jste, že ...

investice fondu se v současnosti zaměřují především na bankovní, farmaceutický a technologický sektor?

Struktura majetku

Nástroje peněžního trhu	0 %
Dluhopisy	0 %
Akcie	100 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	0 %

Struktura majetku - detail



Obhospodařovatel OPF

Erste Sparinvest KAG

Aktualizace k datu

18. 6. 2004

Fond založen

1. 3. 1990

Fond denominován v Kč

23. 6. 2003

Vlastní kapitál (mil. Kč)

2 309

Vlastní kapitál VT - plně reinvestiční třída /1 PL (Kč)

6 293,52

Kolísavost

Fond byl denominován v Kč 23. 6. 2003

a pro výpočet hodnot kolísavosti

(směrodatná odchylka, extrémní historické výkonnosti)

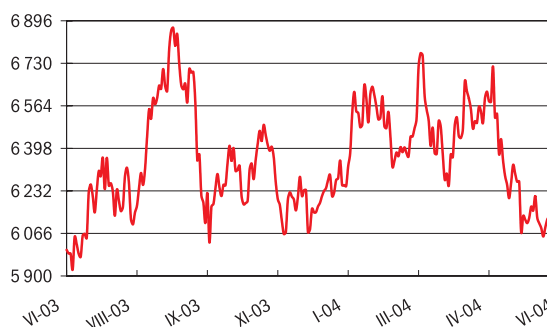
je toto období příliš krátké.

Výkonnosti VT - plně reinvestiční třída

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	-3,24	2003	*4,85
za 6 měsíců	1,74		
za 12 měsíců	n.a.		
od data denominace	4,85		

* Absolutně od data založení fondu

vývoj ceny PL



Zdroj: Erste Sparinvest KAG

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech (prospektech) fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování obhospodařovatel upozorňuje, že současná výkonnost 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 materiálu mají pouze informační charakter a jejich účelem není nahradit statut (prospekt) nebo poskytnout jeho kompletní shrnutí. Případné využití tohoto materiálu při investování musí být konzultováno s poradci České spořitelny.

Komu je fond určen?

Fond bude zajímavou investicí pro ty, kteří se chtějí podílet na hospodářském vývoji v Japonsku, přesněji na vývoji japonských akcií podle indexu MSCI Japan. Jelikož se jedná o fond s vyšší kolísavostí, jeho doporučený investiční horizont činí minimálně 5 let. Fond je denominován i v CZK.

Investiční strategie fondu

ESPA Stock Japan investuje do akcií největších japonských perspektivních podniků. Fond se orientuje na index MSCI Japan a jeho cílem je dlouhodobě dosahovat výnosů z růstu kurzů akcií.

Věděli jste, že ...

výkonnost fondu dosáhla od začátku roku 10,55 %? (v EUR, ke dni 21. 6. 2004)

Obhospodařovatel OPF

Erste Sparinvest KAG

Aktualizace k datu

18. 6. 2004

Fond založen

21. 11. 2001

Fond denominován v Kč

16. 4. 2004

Vlastní kapitál (mil. Kč)

2 188

Vlastní kapitál VT - plně reinvestiční třída /1 PL (Kč)

2 466,76

Kolísavost

Fond byl denominován v Kč 16. 4. 2004

a pro výpočet hodnot kolísavosti

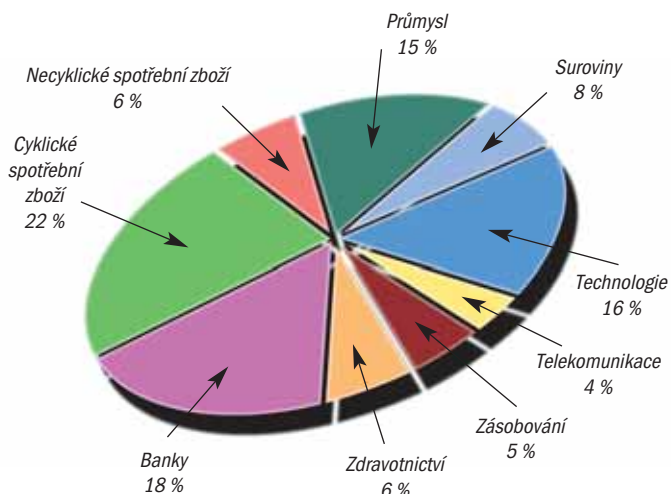
(směrodatná odchylka, extrémní historické výkonnosti)

je toto období příliš krátké.

Struktura majetku

Nástroje peněžního trhu	0 %
Dluhopisy	0 %
Akcie	99 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	1 %

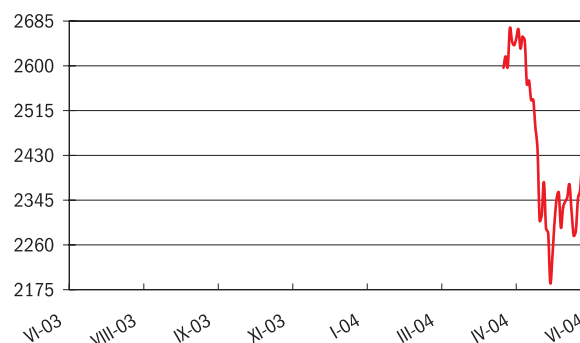
Struktura majetku - detail



Výkonnosti VT - plně reinvestiční třída

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	n.a.	2003	n.a.
za 6 měsíců	n.a.		
za 12 měsíců	n.a.		
od data denominace	-4,99		

Vývoj ceny PL



Zdroj: Erste Sparinvest KAG

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech (prospektech) fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování obhospodařovatel upozorňuje, že současná výkonnost 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 materiálu mají pouze informační charakter a jejich účelem není nahradit statut (prospekt) nebo poskytnout jeho kompletní shrnutí. Případné využití tohoto materiálu při investování musí být konzultováno s poradcí České spořitelny.

Komu je fond určen?

Pokud je pro Vás zajímavé podílet se na vývoji 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 5–7 letům.

Investiční strategie fondu

Cílem fondu je díky aktivní správě investic v různých regionech překonávat akciový index MSCI World. Díky široké diverzifikaci aktiv fond rozkládá možné investiční riziko, které s sebou přináší samotné investice do akciových fondů.

Globaltrend FF je součástí Konzervativního, Vyváženého a Dynamického profilu, ve kterých reprezentuje jejich akciovou složku, a to hlavně díky své široké diverzifikaci portfolia.

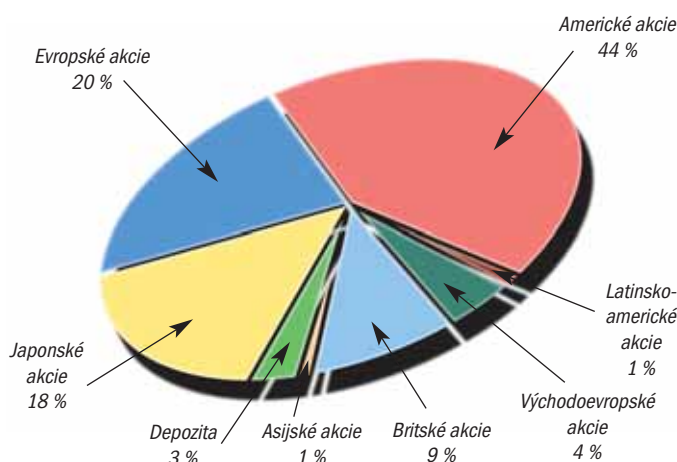
Věděli jste, že ...

Globaltrend FF změnil portfolio a začal aktivně alokovat aktiva do regionálních akciových fondů?

Struktura majetku

Nástroje peněžního trhu	0 %
Dluhopisy	0 %
Akcie	79 %
Fondy	17 %
Ostatní (např. depozita)	4 %

Struktura majetku – detail



Aktualizace k datu

18. 6. 2004

Fond založen

1. 9. 2000

Vlastní kapitál (mil. Kč)

174

Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

0,4509

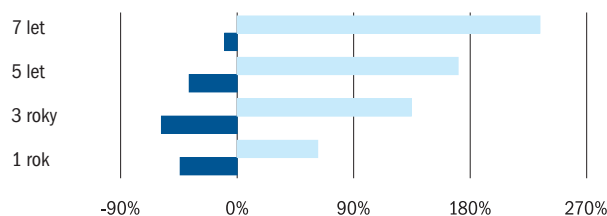
Kolisavost

směrodatná odchylka (%)

– za 3 roky, resp. od vzniku 5,93

Směrodatná odchylka měsíčních výkonností vypočtených pro každý kalendářní den za poslední 3 roky, resp. od založení fondu (v případech, kde není dostatečně dlouhá historie fondu). Slouží pro srovnání kolísavosti výnosů mezi fondy. Obecně platí, že čím vyšší je její hodnota, tím vyšší je kolísavost výnosů fondu. Více informací na www.iscs.cz.

extrémní historické výkonnosti (%)



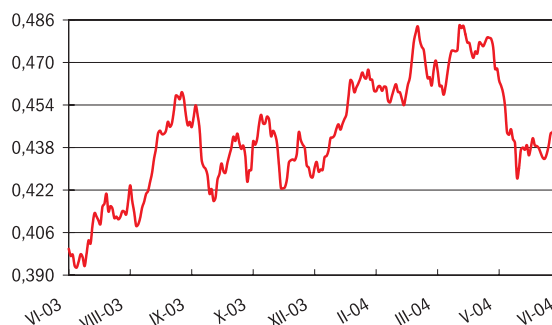
Výpočty jsou založeny na „hodnotě“ neutrálního portfolia od 18. 6. 1992 do 18. 6. 2004. Tabulka vypovídá o kolísavosti výkonnosti modelového portfolia fondu. Ukazuje, jaká by byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost modelového portfolia v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na www.iscs.cz.

Výkonnosti

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	-3,95	2000	*-15,10
za 6 měsíců	5,24	2001	-24,61
za 12 měsíců	13,82	2002	-37,57
od vzniku p.a.	-18,88	2003	9,28

* Absolutně od data založení fondu

vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech (prospektech) fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování obhospodařovatel upozorňuje, že současná výkonnost 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 materiálu mají pouze informační charakter a jejich účelem není nahradit statut (prospekt) nebo poskytnout jeho kompletní shrnutí. Případné využití tohoto materiálu při investování musí být konzultováno s poradci České spořitelny.

Komu je fond určen?

Fond bude zajímavou investicí pro ty, kteří se chtějí podílet na vývoji světového portfolia, ve kterém naleznou tituly s vysokou tržní kapitalizací a růstovým potenciálem. Díky své povaze je fond určen pro zkušenější investory s doporučeným investičním horizontem min. 5 let.

Investiční strategie fondu

Od konce roku 2003 je tento podílový fond spravován podle strategie společnosti Alliance Bernstein Capital Management (ACM), jedné z největších investičních společností ve Spojených státech. K nákupu akcií podle jednotlivých zemí a výběru jednotlivých titulů se používají různé kvantitativní a kvalitativní metody, přičemž je kladen důraz na přiměřenou kapitalizaci rizika ve srovnání s orientačními ukazateli (indexem MSCI World).

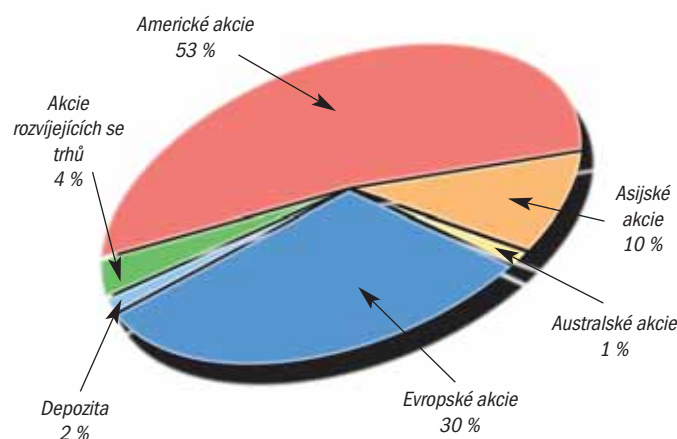
Věděli jste, že ...

výkonnost fondu dosáhla od začátku roku 5,15 %? (v CZK, ke dni 21. 6. 2004)

Struktura majetku

Nástroje peněžního trhu	0 %
Dluhopisy	0 %
Akcie	98 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	2 %

Struktura majetku - detail



Obhospodařovatel OPF

Erste Sparinvest KAG

Aktualizace k datu

18. 6. 2004

Fond založen

16. 9. 1996

Fond denominován v Kč

23. 6. 2003

Vlastní kapitál (mil. Kč)

3 258

Vlastní kapitál VT - plně reinvestiční třída /1 PL (Kč)

1 956,07

Kolísavost

Fond byl denominován v Kč 23. 6. 2003

a pro výpočet hodnot kolísavosti

(směrodatná odchylka, extrémní historické výkonnosti)

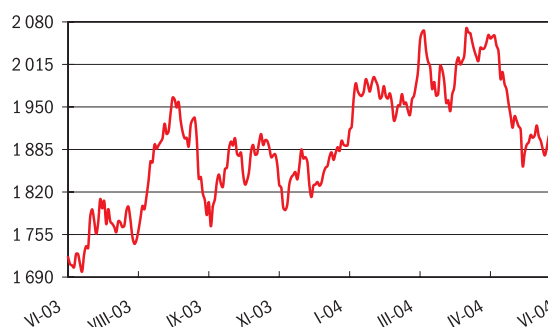
je toto období příliš krátké.

Výkonnosti VT - plně reinvestiční třída

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	-2,81	2003	*9,29
za 6 měsíců	6,64		
za 12 měsíců	n.a.		
od data denominace	13,68		

* Absolutně od data založení fondu

vývoj ceny PL



Zdroj: Erste Sparinvest KAG

OPATRNÝ PROFIL

Portfolio Opatrného profilu je tvořeno převážně z konzervativních fondů peněžního trhu a je přiměřeně doplněné o dluhopisovou složku. Opatrný profil je tvořen fondy, ve kterých převažují krátkodobé, méně kolísavé nástroje peněžního trhu ve formě dluhopisů se splatností do 1 roku. Samotná dluhopisová složka obsahuje zejména státní dluhopisy a dluhopisy důvěryhodných emitentů, vydávané v českých korunách.

Opatrný profil bude vyhovovat typu investora s investičním horizontem minimálně 2 roky. Průměrný výnos investice v tomto profilu by měl při dodržení doporučeného investičního horizontu mírně převyšovat výnosy z termínovaných vkladů u bank.

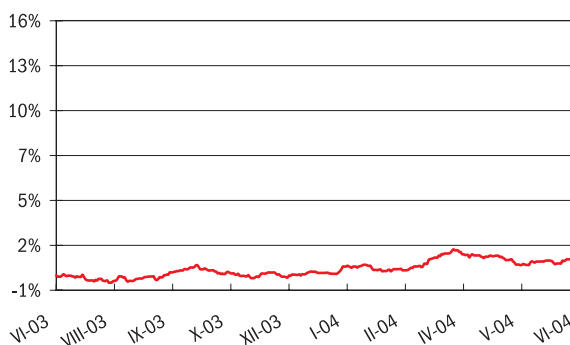
Struktura aktiv (%)

Nástroje peněžního trhu	60 %
Sporinvest	40 %
ESPA Český korporátní FPT	20 %
Dluhopisy	40 %
Sporobond	40 %
Akcie	0 %

Aktualizace k datu

20. 6. 2004

Vývoj výkonnosti profilu (%)



* Hodnoty vývojových grafů jsou pro jednotlivé profily vypočteny na základě časových řad (NAV/podílový list) jednotlivých fondů zahrnutých do portfolia, přičemž váhy fondů v portfoliu jsou denně rebalancovány tak, aby bylo zastoupení fondů stabilní, tj. aby každý den odpovídalo procentální hodnotě.

KONZERVATIVNÍ PROFIL

Konzervativní profil Vám nabízí komplexní řešení Vašeho portfolia v investičním horizontu minimálně 3 let. Právě konzervativní poměr, ve kterém je investice rozložena mezi peněžní, dluhopisový a akciový trh, je příležitostí pro investory, kteří chtějí zachovat stabilitu investice s limitovaným podílem akcií v podobě široce diverzifikovaného fondu fondů. Tento profil je určen konzervativním investorům, kteří preferují pevně úročené finanční instrumenty, nicméně chtějí zvolna a v omezené míře začít s investicemi na akciových trzích.

Konzervativní portfolio je z větší části tvořeno fondy peněžního trhu, které doplňují dluhopisy a v malé míře také světové akcie. Nejvýznamnější složkou ovšem zůstávají bezpečnější nástroje s pevným výnosem v českých korunách. Snahou Konzervativního profilu je dosahovat ve střednědobém horizontu takového výnosu, který by (výrazněji) převyšoval výnosy z bankovních vkladů.

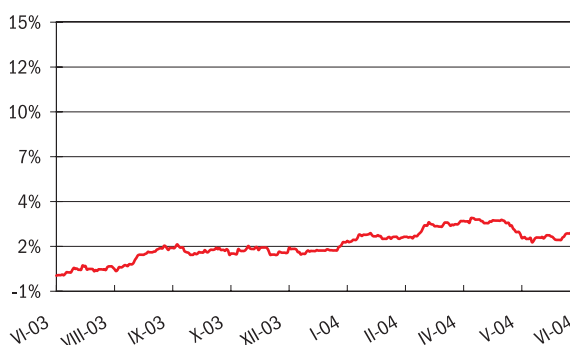
Struktura aktiv (%)

Nástroje peněžního trhu	70 %
Sporinvest	50 %
ESPA Český korporátní FPT	20 %
Dluhopisy	20 %
Sporobond	20 %
Akcie	10 %
Globaltrend	10 %

Aktualizace k datu

18. 6. 2004

Vývoj výkonnosti profilu (%)



* Hodnoty vývojových grafů jsou pro jednotlivé profily vypočteny na základě časových řad (NAV/podílový list) jednotlivých fondů zahrnutých do portfolia, přičemž váhy fondů v portfoliu jsou denně rebalancovány tak, aby bylo zastoupení fondů stabilní, tj. aby každý den odpovídalo procentální hodnotě.

Zdroj: ISČS

VYVÁŽENÝ PROFIL

Vyvážený profil nabízíme náročnějším klientům, kteří hledají komplexní řešení své investice. Toto řešení již zahrnuje výraznější akciovou složku, jmenovitě 30 %, a proto je minimální doporučený investiční horizont tohoto profilu 4 roky.

Vyvážený profil je tvořen ze 70 % fixně úročenými finančními instrumenty (dluhopisy, pokladniční poukázky atd.), významnou část navrhovaného portfolia tvoří akcie. Akciová složka zahrnuje nejvýznamnější světové akciové trhy. Dle dosavadních výsledků převyšuje zhodnocení těchto akcií ostatní druhy aktiv, jakými jsou například dluhopisy či nástroje peněžního trhu.

Vyvážený profil vychází z požadavku na výnos (v dlouhodobém horizontu) podstatně převyšující vklady u bank. I přesto, že většinu portfolia tvoří instrumenty s pevným výnosem, je možné, že hodnota investice může i ve střednědobém horizontu klesat pod výchozí hodnotu.

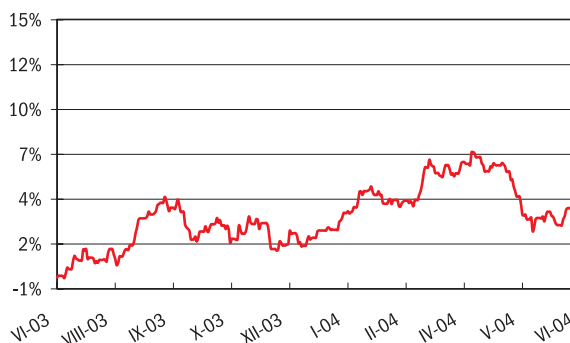
Struktura aktiv (%)

Nástroje peněžního trhu	20 %
Sporinvest	20 %
Dluhopisy	50 %
Sporobond	40 %
Trendbond	10 %
Akcie	30 %
Globaltrend	30 %

Aktualizace k datu

18. 6. 2004

Vývoj výkonnosti profilu (%)



* Hodnoty vývojových grafů jsou pro jednotlivé profily vypočteny na základě časových řad (NAV/podílový list) jednotlivých fondů zahrnutých do portfolia, přičemž váhy fondů v portfoliu jsou denně rebalancovány tak, aby bylo zastoupení fondů stabilní, tj. aby každý den odpovídalo procentální hodnotě.

DYNAMICKÝ PROFIL

Zkušeným dynamickým klientům nabízíme řešení ve formě portfolia sestaveného z 50% podílu akcií, jehož doporučený investiční horizont je minimálně 5 let. Dynamický profil je nabízen investorům s dlouhodobým investičním horizontem, kteří preferují možnost dlouhodobého zhodnocení své investice a jsou ochotni tolerovat její vyšší kolísavost. Akciová část portfolia je tvořena fondem fondů Globaltrend. Dluhopisovou, méně kolísavou část portfolia tvoří dluhopisy důvěryhodných emitentů.

Hlavním cílem dynamického profilu je v daném investičním horizontu dosahovat co nejvyššího možného zhodnocení.

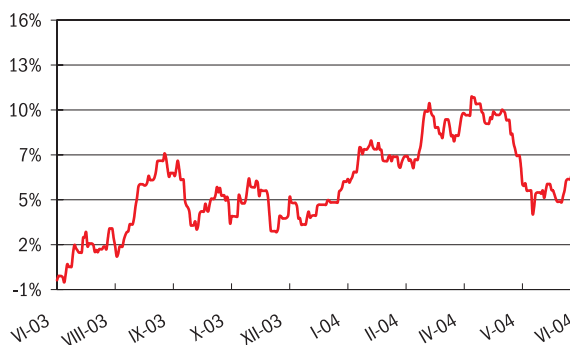
Struktura aktiv (%)

Nástroje peněžního trhu	10 %
Sporinvest	10 %
Dluhopisy	40 %
Sporobond	30 %
Trendbond	10 %
Akcie	50 %
Globaltrend	50 %

Aktualizace k datu

18. 6. 2004

Vývoj výkonnosti profilu (%)



* Hodnoty vývojových grafů jsou pro jednotlivé profily vypočteny na základě časových řad (NAV/podílový list) jednotlivých fondů zahrnutých do portfolia, přičemž váhy fondů v portfoliu jsou denně rebalancovány tak, aby bylo zastoupení fondů stabilní, tj. aby každý den odpovídalo procentální hodnotě.

Zdroj: ISČS

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech (prospektech) fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování obhospodařovatel upozorňuje, že současná výkonnost 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 materiálu mají pouze informační charakter a jejich účelem není nahradit statut (prospekt) nebo poskytnout jeho kompletní shrnutí. Případné využití tohoto materiálu při investování musí být konzultováno s poradcí České spořitelny.

Komentáře k trhům



Ing. Martin Šmíd
portfoliomanažer

Peněžní trh

Během května došlo na domácím peněžním trhu k výrazné změně sentimentu investorů. Pod vlivem hospodářských dat a komentářů představitelů České národní banky podstatně narostlo očekávání možného zvyšování úrokových sazeb. Obavy z vyššího růstu ekonomiky se projevíly růstem úrokových sazeb až o 0,35 % v případě šestiměsíčních sazeb a o 0,45 % u ročních sazeb. Očekávání zvyšování sazeb bylo podpořeno i vývojem na zahraničních trzích, kde zejména na americkém trhu došlo k podobnému růstu sazeb. I když růst domácí ekonomiky nakonec nebyl tak silný, jak se původně očekávalo, Česká národní banka v závěru června poněkud překvapivě přistoupila ke zvýšení úrokových sazeb o 0,25 %.



Ing. Jaromír Zdražil
portfoliomanažer

Dluhopisový trh

Největší pozornost věnovali v květnu a v červnu dluhopisoví investoři úvahám o tom, zdali americká centrální banka přikročí ke zvyšování sazeb a kdy. Data přicházející z tamního trhu práce a rostoucí inflační tlaků také velmi negativní vliv na růst HDP, což centrální banky vidí jako hrozbu do budoucna. V Evropě došlo v posledních měsících k mírnému zlepšení v některých segmentech ekonomiky. Domácí vývoj v podstatě kopíroval zahraniční události. Podobně jako v EMU (Evropská měnová unie) narostly výnosy jen mírně až do chvíle, kdy Česká národní banka neočekávaně zvýšila základní úrokovou sazbu o 0,25 %, na což dluhopisy reagovaly poklesem. Polský zlotý začal po dubnové stagnaci během května výrazněji posilovat. K tomuto vývoji přispělo přesvědčení trhu, že by navrhovaný polský premiér Belka nakonec mohl získat podporu pro překlenutí vládní krize. Pozitivně se rovněž vyvíjely výsledky zahraničního obchodu. V Maďarsku snižovala centrální banka opatrně sazby. Maďarská ekonomika nadále trpí vysokým schodkem zahraničního obchodu. Rovněž razance vládní reformy veřejných financí prozatím není dostatečná. To vše nutí centrální banku prozatím udržovat úrokové sazby na poměrně vysoké úrovni.



Mgr. Tomáš Ondřej
portfoliomanažer

Akciový trh

Růstový trend na evropských a asijských trzích nastolený v prvním čtvrtletí tohoto roku pokračoval i v dubnu, ale americké akcie už začaly korigovat. Pro tuto korekci nebyl zvláštní důvod, neboť trh byl ovlivněn pozitivními výsledky amerických společností v prvním čtvrtletí, které narostly o 28 % a překonaly tak dvojnásobně očekávání analytiků. Slušné byly i výsledky evropských firem, kde je i nadále prostor pro další pozitivní překvapení. V USA už zisky firem dosáhly svého vrcholu. Květen se nesl ve znamení stagnace pod vlivem obav z rychlejšího zvyšování sazeb v USA a z rostoucí inflace. Pro české investory do USA a Evropy však kvůli silné koruně znamenal květen silnou ztrátu ve výši 4 %. Celkově lze říci, že trhy od konce března do poloviny června stagnovaly a lépe se dařilo jen akciím v Evropě, které spolu s dividendovým výnosem v tomto období přinesly 4 % (v euru). Americký trh zůstává i nadále oceněn na svých věrných hodnotách, evropské akcie se obchodují s asi 30% diskontem a mají prostor pro další růsty. Asijské trhy utrpěly ve druhém čtvrtletí ztráty mezi 10 a 20 % a jejich výhled zůstává nejistý. Na mladých trzích došlo k výrazné korekci, když investoři v obavě ze zvyšování amerických úrokových sazeb a hospodářského zpomalení Číny vyprodávali své nejziskovější pozice, mezi něž patřily i akcie středoevropské. Následná fáze mírného růstu by mohla přetrvávat, prokáží-li firemní výsledky za druhé čtvrtletí, že tempa růstu HDP středoevropských zemí se odpovídajícím způsobem promítají do růstu zisků na burze obchodovaných firem.

Naše propagační materiály pro Vás najdete i v elektronické podobě na našich stránkách:
www.iscs.cz

Investiční nabídka



Aktuální informace k vybraným investičním produktům pro Vás vychází každý měsíc. Investiční nabídku obdržíte na své pobočce České spořitelny.

Zpravodaj ISČS



Každé tři měsíce pro Vás připravujeme katalog fondů. Skvělého průvodce rozmanitou nabídkou investičních produktů. K dostání na pobočkách České spořitelny.

Fondy a trhy



Pravidelná týdenní zpráva o fondech a vývoji na trzích v elektronické podobě. Fondy a trhy najdete pouze na našich internetových stránkách www.iscs.cz