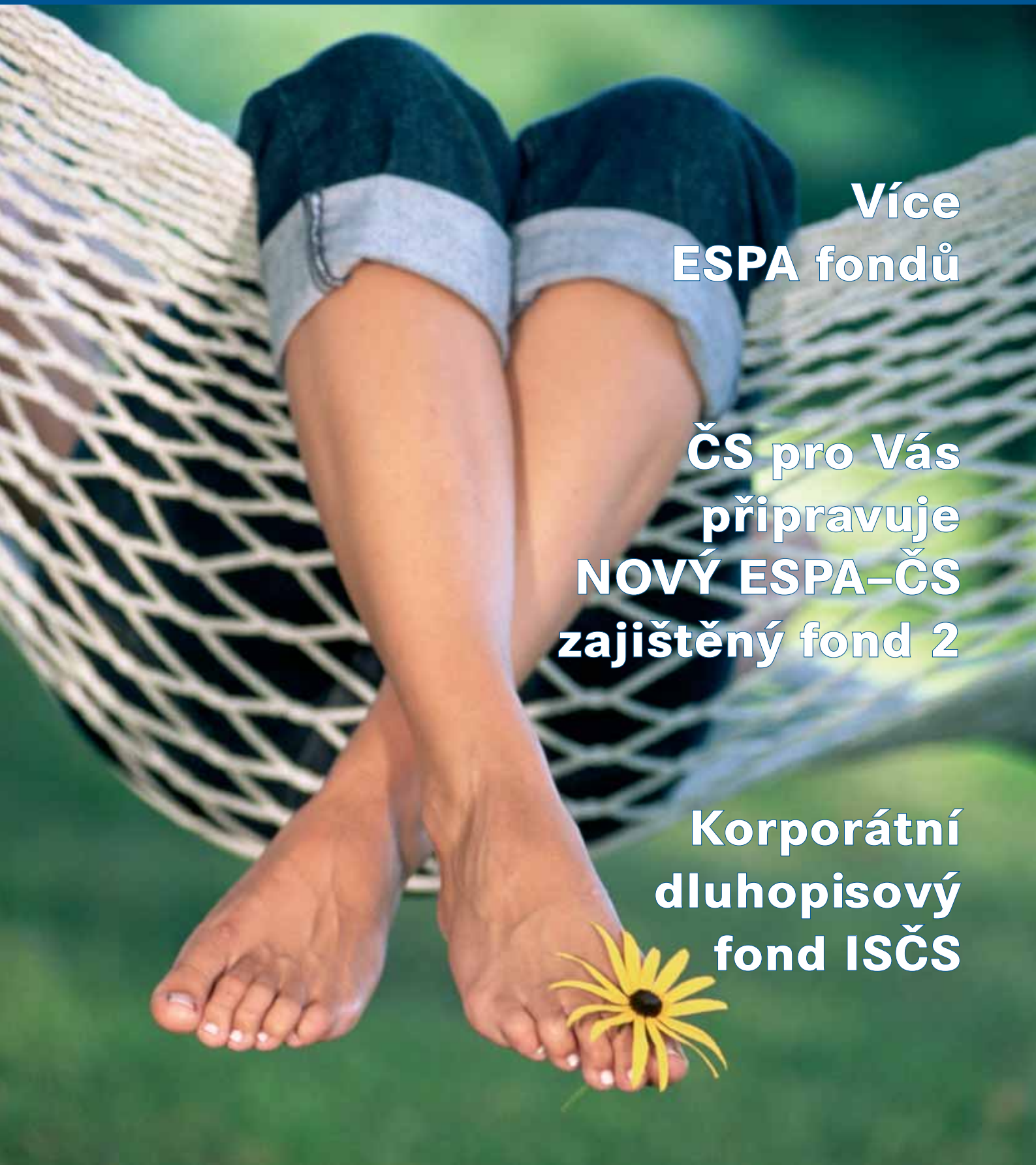


Více
ESPA fondů

ČS pro Vás
připravuje
NOVÝ ESPA-ČS
zajištěný fond 2

Korporátní
dluhopisový
fond ISČS



ESPA-ČS zajištěný fond 1 vyprodán!

Úspěch prvního zajištěného fondu České spořitelny povede k rychlému otevření jeho nástupce.

Česká spořitelna zahájila 15. března 2004 na svých pobočkách prodej ESPA-ČS zajištěného fondu 1.

ESPA-ČS zajištěný fond 1 nabízel plnou návratnost původně investované částky a zajištěný 4% výnos po uplynutí doby trvání fondu (tj. po čtyřech letech). Celkem může klient tohoto fondu získat až 40% bonusové zhodnocení své investice v závislosti na vývoji indexu DJ Eurostoxx 50.

Upisovací období fondu bylo naplánováno na sedm týdnů, avšak již po prvních čtyřech týdnech byla téměř celá emise ve výši 400 mil. Kč vyprodána. Rekordní zájem, který nový fond vyvolal u investorů, je signálem k urychlení příprav dalšího fondu s velmi podobnou strukturou. Fond tohoto druhu opět připravuje ERSTE Sparinvest KAG ve spolupráci s Českou spořitelnou a na pobočkách České spořitelny by se měl objevit již počátkem měsíce června.

Ti z Vás, kteří již nestihli zainvestovat do ESPA-ČS zajištěného fondu 1 proto nemusí litovat. Již brzy se mohou těšit na nový ESPA-ČS zajištěný fond.

I další připravované produkty pod společnou hlavičkou „ESPA-ČS zajištěné fondy“ bude možno koupit jen v průběhu přesně stanoveného upisovacího období.

Informujte se proto včas na pobočkách České spořitelny nebo na bezplatné informační lince 800 207 207.

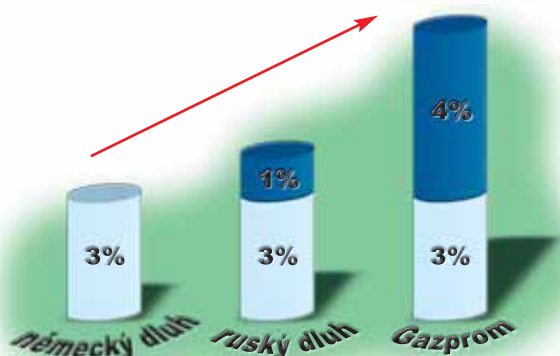


ISČS-ČS korporátní dluhopisový OPF

Investiční společnost České spořitelny přichází s nabídkou nového dluhopisového fondu, který může být zajímavým doplňkem každého dluhopisového portfolia. ISČS-ČS korporátní dluhopisový fond umožňuje podílet se na obecně vyšších výnosech dluhopisů firem převážně ze středoevropských a východoevropských zemí. Přitom podílník nepodstupuje měnové riziko, neboť ho fond plně zajišťuje. Protože ale podílník podstupuje úrokové a zejména kreditní riziko, činí doporučený investiční horizont alespoň tři roky.

ISČS-ČS korporátní dluhopisový OPF se orientuje především na tzv. region EMEA, jenž zahrnuje střední a východní Evropu, Blízký a Střední východ a Afriku, přičemž nejvyšší podíl tvoří dluhopisy emitentů ze střední a východní Evropy. Důvodem zaměření na tento region jsou vyšší úrovně výnosů dluhopisů těchto zemí ve srovnání s dluhopisy nejrozvinutějších zemí. Rozdíl mezi výnosem např. státního ruského a státního německého dluhu je tvořen kreditní premií, v níž se odráží rozdílná vyspělost obou zemí. S postupným zlepšováním hospodářství méně rozvinuté země se rozdíl ve výnosech státních dluhopisů obou zemí zmenšuje, což přináší zisk investorovi držícímu státní dluhopisy méně rozvinuté země.

Dosažení vyššího výnosu



Fond však postupuje dále a investuje i do dluhopisů firem (korporací) z těchto rozvíjejících zemí. To znamená, že fond dostává nejen kreditní premii určité země, ale ještě k tomu premii za riziko spojené s úrovní hospodaření firmy, do jejichž dluhopisů investuje. Firma je totiž nucena nabízet své dluhopisy s vyšším úrokovým výnosem, než který nabízí dluhopisy státní. I tady platí, čím více se bude zlepšovat hospodaření dané firmy, tím více porostou ceny jejich dluhopisů. Kreditní premie, která značí rozdíl mezi sazbami rozvíjející se země a země např. na úrovni EU se bude s postupným rozvíjením země snižovat. ISČS-ČS korporátní dluhopisový fond doplňuje naši nabídku otevřených podílových fondů. Nabízí zajímavou možnost rozložení investice spolu s šancí na její vyšší potenciální zhodnocení ve střednědobém investičním horizontu. Pokud si nejste jisti, zdali je ISČS-ČS korporátní dluhopisový fond vhodný i pro Vás, obraťte se s důvěrou na zkušené poradce v síti poboček České spořitelny, kteří Vám pomohou s určením Vašeho rizikového profilu a sestavením vhodného portfolia.

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 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 vykázat duraci až 12 měsíců. Vysoká úroveň kreditní kvality portfolia je základem pro slabou míru kolísání výnosů podílových listů.

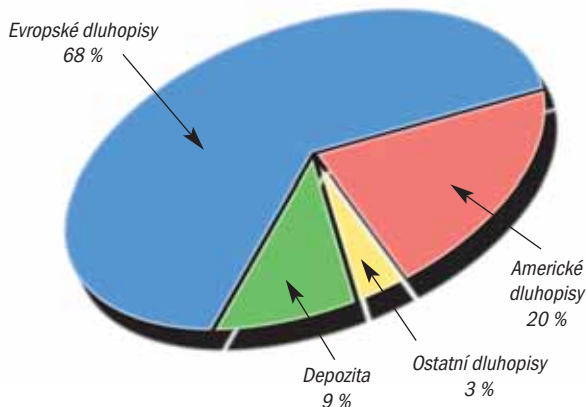
Věděli jste, že ...

více než 90 % portfolia tvořily k 21. 4. 2004 krátkodobé dluhopisy se splatností do jednoho roku? Fond nakupuje cenné papíry takových institucí, jako je například IBM, Carrefour a General Electric.

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

23. 4. 2004

Fond založen

1. 12. 2002

Vlastní kapitál (mil. Kč)

660

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

102,89

Modifikovaná durace portfolia (%)

0,41

Kolísavost

Fond byl založen 1. 12. 2002

a pro výpočet hodnot kolísavosti

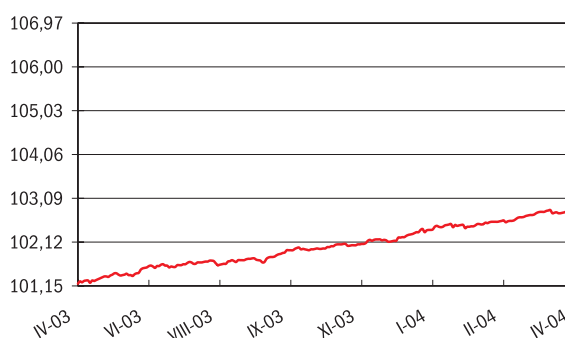
(směrodatná odchylka, extrémní historické výkonnosti)

je toto období příliš krátké

Výkonnosti VT - plně reinvestiční třída

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	0,36	2003	1,89
za 6 měsíců	0,84		
za 12 měsíců	1,62		
od vzniku p.a.	2,07		

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 hraje 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

Sporinvest 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.

Věděli jste, že ...

Sporinvest stále patří mezi nejvýnosnější domácí fondy peněžního trhu? Za uplynulý rok zhodnotil majetek o 2,65 % (ke dni 12. 4. 2004)?

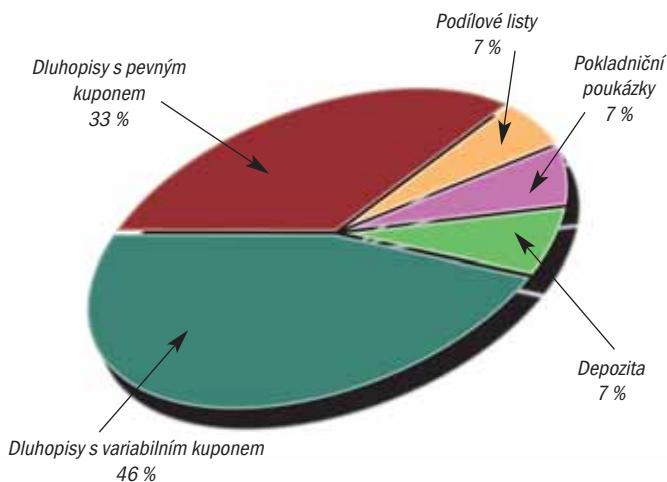
Co bychom Vám nabídli?

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 3–5 let a kterým Sporinvest vyhovuje jako základ investice, nabízíme kombinaci se smíšeným fondem Sporomix 3. (Další informace na stránkách Zpravodaje.)

Struktura majetku

Nástroje peněžního trhu	73 %
Dluhopisy	13 %
Akcie	0 %
Fondy	7 %
Ostatní (např. depozita)	7 %

Struktura majetku - detail



Aktualizace k datu

20. 4. 2004

Fond založen

1. 7. 1996

Vlastní kapitál (mil. Kč)

33 537

Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

1,6983

Modifikovaná durace portfolia (%)

0,47

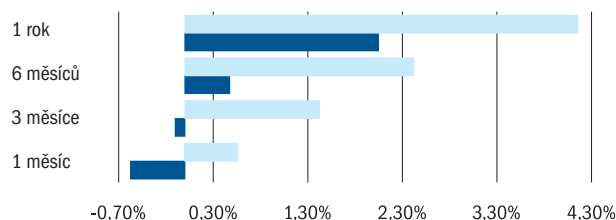
Kolísavost

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 (%)



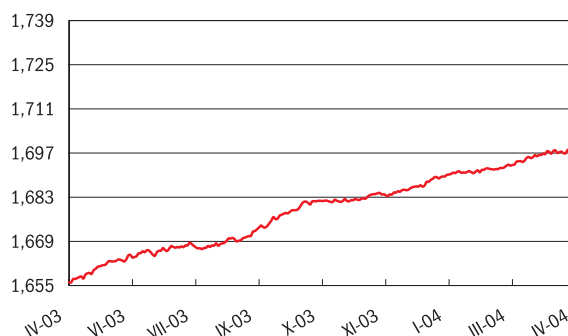
Výpočty jsou založeny na čistých hodnotách aktiv (NAV/PL) fondu od 20. 4. 2001 do 20. 4. 2004. Tabulka vypovídá o skutečné kolísavosti výkonnosti fondu. Ukazuje, jaká byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost fondu v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na www.iscs.cz.

Výkonnosti

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	0,50	1996	*4,75
za 6 měsíců	0,97	1997	14,73
za 12 měsíců	2,57	1998	12,83
od vzniku p.a.	7,02	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.

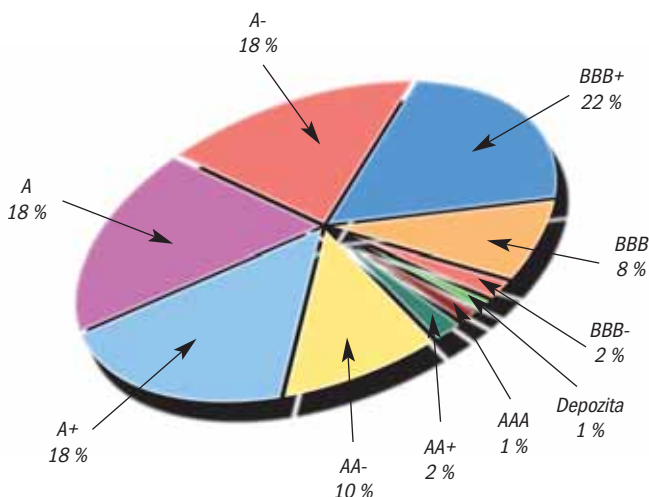
Věděli jste, že ...

průměrný výnos do splatnosti dluhopisové části portfolia činil 2,14 % ke dni 21. 4. 2004?

Struktura majetku

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

Struktura majetku - detail



Obhospodařovatel OPF

Erste Sparinvest KAG

Aktualizace k datu

23. 4. 2004

Fond založen

3. 3. 2003

Vlastní kapitál (mil. Kč)

1 237

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

102,29

Modifikovaná durace portfolia (%)

0,17

Kolísavost

Fond byl založen 3. 3. 2003

a pro výpočet hodnot kolísavosti

(směrodatná odchylka, extrémní historické výkonnosti)

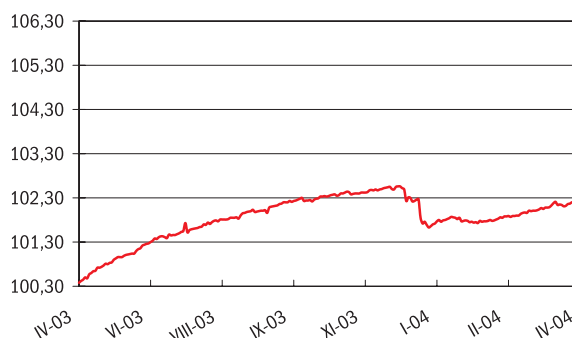
je toto období příliš krátké

Výkonnosti VT - plně reinvestiční třída

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	0,43	2003	*1,69
za 6 měsíců	-0,06		
za 12 měsíců	1,86		
od vzniku p.a.	2,00		

* 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.

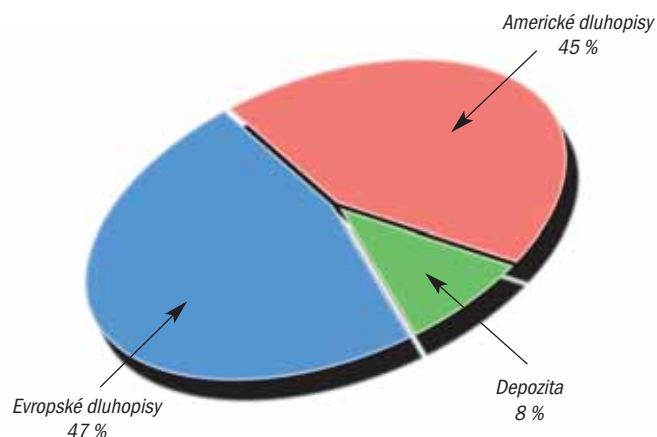
Věděli jste, že ...

manažer v současné době investuje do státem garantovaných dluhopisů americké hypoteční agentury Ginnie Mae? Vyšší zhodnocení správce očekává na základě aktuálního vývoje dolarových sazeb a ukončení období refinancování hypoték.

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

23. 4. 2004

Fond založen

3. 3. 2003

Vlastní kapitál (mil. Kč)

692

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

101,34

Modifikovaná durace portfolia (%)

1,15

Kolísavost

Fond byl založen 3. 3. 2003

a pro výpočet hodnot kolísavosti

(směrodatná odchylka, extrémní historické výkonnosti)

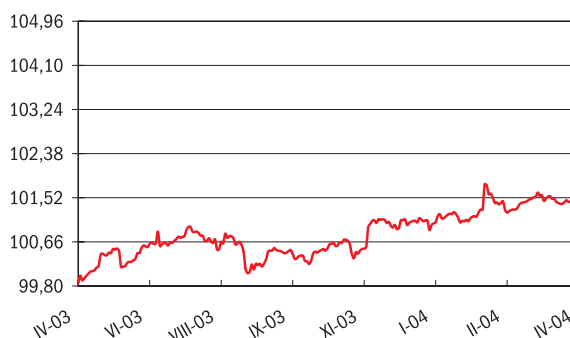
je toto období příliš krátké

Výkonnosti VT - plně reinvestiční třída

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	0,10	2003	*1,08
za 6 měsíců	0,76		
za 12 měsíců	1,34		
od vzniku p.a.	1,17		

* 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. Doporučený 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.

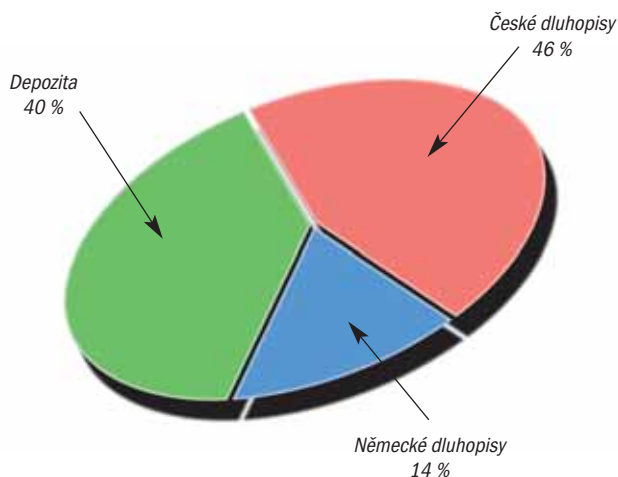
Věděli jste, že ...

investiční kvalita, měřená ratingem dvou světově uznávaných ratingových agentur jako např. Standard & 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	60 %
Akcie	0 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	40 %

Struktura majetku – detail



Obhospodařovatel OPF

Erste Sparinvest KAG

Aktualizace k datu

23. 4. 2004

Fond založen

1. 12. 2003

Vlastní kapitál (mil. Kč)

346

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

102,41

Modifikovaná durace portfolia (%)

4,24

Kolísavost

Fond byl založen 1. 12. 2003

a pro výpočet hodnot kolísavosti

(směrodatná odchylka, extrémní historické výkonnosti)

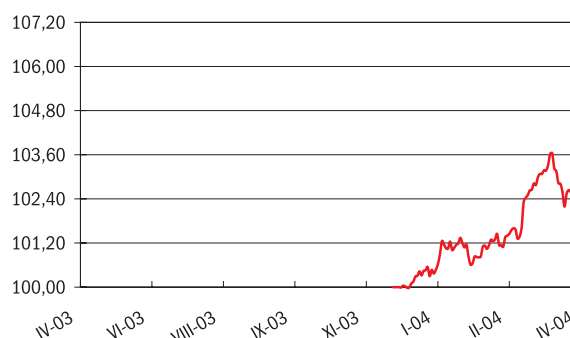
je toto období příliš krátké

Výkonnosti VT – plně reinvestiční třída

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	1,25	2003	*0,55
za 6 měsíců	n.a.		
za 12 měsíců	n.a.		
od vzniku	2,41		

* 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.

Věděli jste, že ...

v portfoliu Sporobondu došlo k výraznější změně struktury portfolia, kdy byly odpodány investice denominované ve slovenské koruně a došlo tak k realizaci zisku?

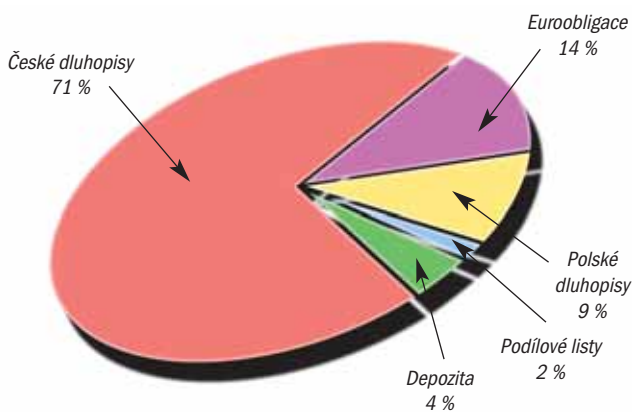
Co bychom Vám nabídli?

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 si můžete stanovit ve spolupráci s osobním poradcem v České spořitelně na základě Vašeho rizikového profilu. (Další informace na stránkách Zpravodaje.)

Struktura majetku

Nástroje peněžního trhu	0 %
Dluhopisy	94 %
Akcie	0 %
Fondy	2 %
Ostatní (např. depozita)	4 %

Struktura majetku – detail



Aktualizace k datu

20. 4. 2004

Fond založen

31. 3. 1998

Vlastní kapitál (mil. Kč)

12 113

Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

1,5436

Modifikovaná durace portfolia (%)

4,59

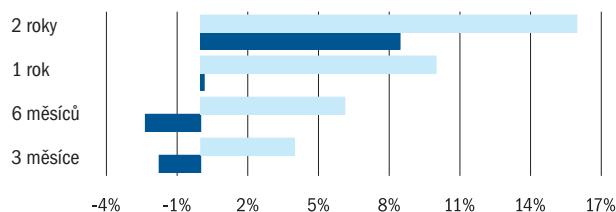
Kolisavost

směrodatná odchylka (%)

– za 3 roky, resp. od vzniku 0,75

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 (%)



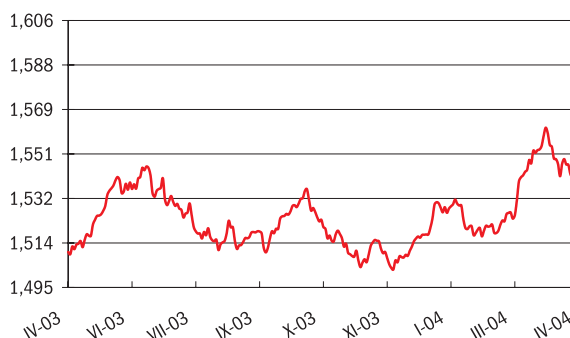
Výpočty jsou založeny na čistých hodnotách aktiv (NAV/PL) fondu od 20. 4. 1999 do 20. 4. 2004. Tabulka vypovídá o skutečné kolísavosti výkonnosti fondu. Ukazuje, jaká byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost fondu v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na www.iscs.cz.

Výkonnosti

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	0,98	1998	* 14,36
za 6 měsíců	1,69	1999	9,65
za 12 měsíců	2,25	2000	3,66
od vzniku p.a.	7,42	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.

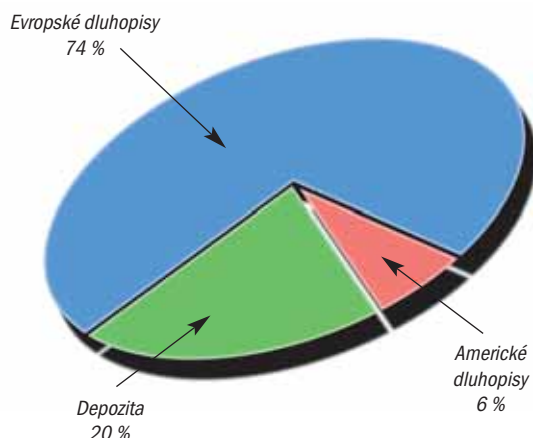
Věděli jste, že ...

správce fondu v následujících měsících neplánuje investice do akciových trhů? 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

23. 4. 2004

Fond založen

1. 7. 2002

Vlastní kapitál (mil. Kč)

1 068

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

106,25

Modifikovaná durace portfolia (%)

3,15

Kolísavost

Fond byl založen 1. 7. 2002

a pro výpočet hodnot kolísavosti

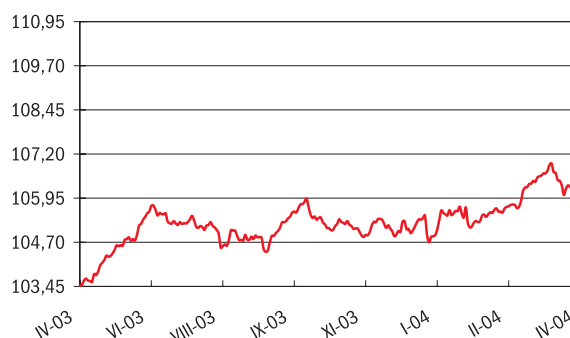
(směrodatná odchylka, extrémní historické výkonnosti)

je toto období příliš krátké

Výkonnosti VT – plně reinvestiční třída

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	0,63	2003	3,01
za 6 měsíců	0,98		
za 12 měsíců	2,67		
od vzniku p.a.	3,38		

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.

Věděli jste, že ...

jíž téměř čtvrtina portfolia fondu je zainvestována do státních dluhopisů zemí východní Evropy, přičemž měnové riziko je plně zajištěno? Mezi největší pozice patří dluhopisy Chorvatska, Rumunska a Bulharska.

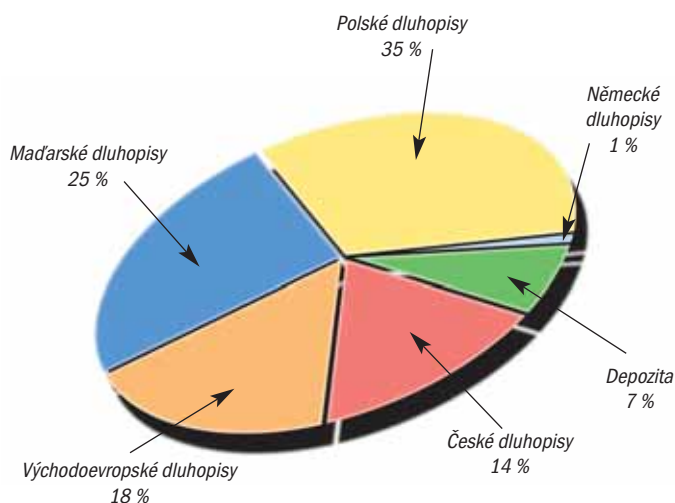
Co bychom Vám nabídli?

Jestliže se obáváte vyšší míry kolísavosti Trendbonda, můžete do svého portfolia zahrnout také konzervativnější fondy, jako například fond peněžního trhu Sporoinvest a dluhopisový fond Sporobond. Patříte-li mezi dlouhodobější investory a příznivce potenciálně vyššího výnosu, můžete do svého portfolia přidat akciovou složku ve formě Globaltrendu FF či Sportrend. Pamatujte ale, že vyšší výnosový potenciál takového portfolia s sebou nese vyšší volatilitu. (Další informace na stránkách Zpravodaje.)

Struktura majetku

Nástroje peněžního trhu	0 %
Dluhopisy	93 %
Akcie	0 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	7 %

Struktura majetku - detail



Aktualizace k datu

20. 4. 2004

Fond založen

29. 10. 2001

Vlastní kapitál (mil. Kč)

1 366

Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

1,0602

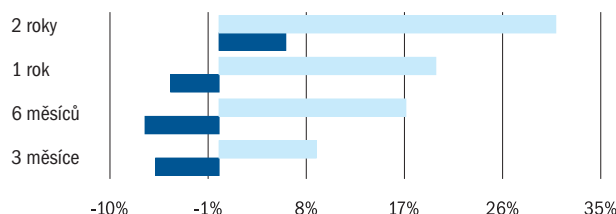
Kolísavost

směrodatná odchylka (%)

- za 3 roky, resp. od vzniku 1,99

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 (%)



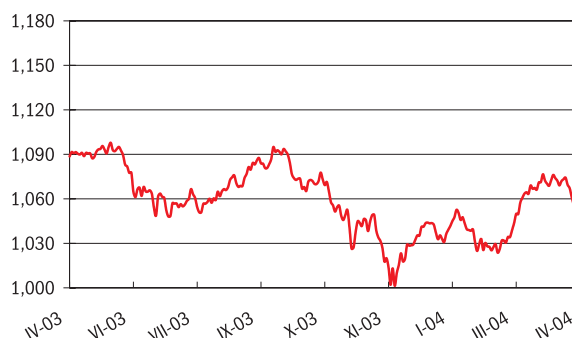
Výpočty jsou založeny na „hodnotě“ neutrálního portfolia od 31. 12. 1999 do 20. 4. 2004. Tabulka vypovídá o kolísavosti výkonností modelového portfolia fondu. Ukazuje, jaká by byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost modelového portfolia v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na www.iscs.cz.

Výkonnosti

v roce (%)	roční (%)	
za 3 měsíce	1,89	2001 *2,37
za 6 měsíců	0,67	2002 6,90
za 12 měsíců	-2,76	2003 -5,14
od vzniku p.a.	2,44	

* 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.

ISČS-ČS FOND KORPORÁTNÍCH DLUHOPISŮ

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 úrovně 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?

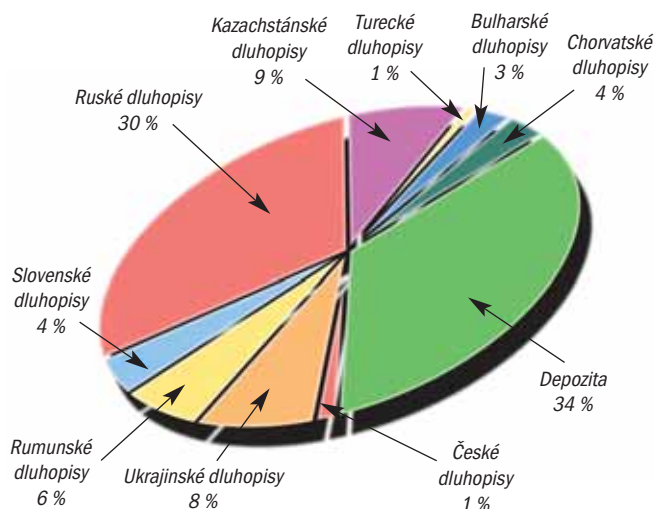
Co bychom Vám nabídli?

Investoři, jejichž investiční horizont činí 3 a více let, mohou využít ČS korporátního dluhopisového fondu jako doplňku dluhopisové části svého portfolia tvořené především dluhopisovým fondem Sporobond. Díky specifickému zaměření fondu, který se však vyznačuje vyšším kolísáním, tak mohou diverzifikovat své portfolio a zvýšit možnost jeho celkového potenciálního výnosu. (Další informace na stránkách Zpravodaje.)

Struktura majetku

Nástroje peněžního trhu	0 %
Dluhopisy	66 %
Akcie	0 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	34 %

Struktura majetku - detail



Aktualizace k datu

20. 4. 2004

Fond založen

1. 4. 2004

Vlastní kapitál (mil. Kč)

844

Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

0,9928

Modifikovaná durace portfolia (%)

1,74

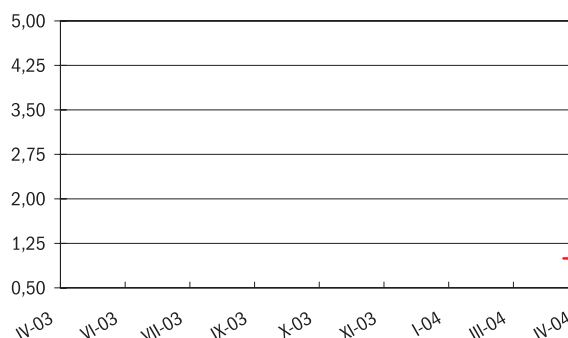
Kolísavost

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

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, 5 000 Kč a 50 000 Kč?

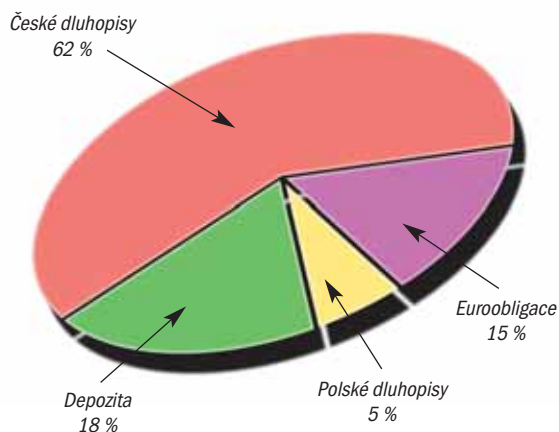
Co bychom Vám nabídli?

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 podílů 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

Nástroje peněžního trhu	0 %
Dluhopisy	82 %
Akcie	0 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	18 %

Struktura majetku - detail



Aktualizace k datu

20. 4. 2004

Fond založen

14. 12. 1994

Vlastní kapitál (mil. Kč)

425

Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

5 228

Modifikovaná durace portfolia (%)

4,38

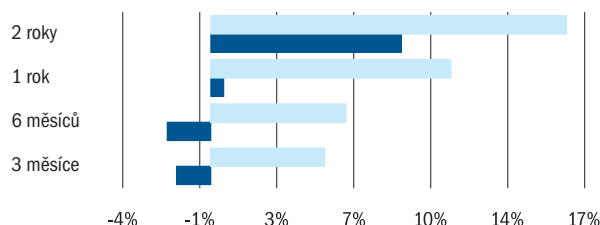
Kolisavost

směrodatná odchylka (%)

- za 3 roky, resp. od vzniku 0,72

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 (%)

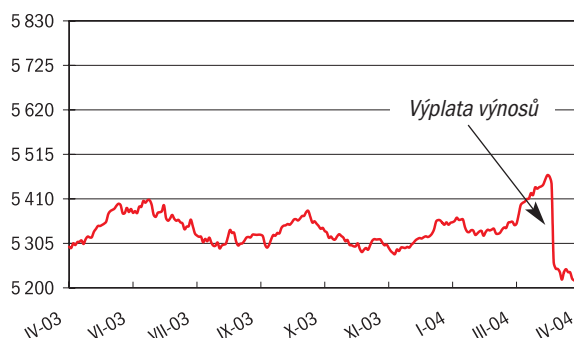


Výpočty jsou založeny na čistých hodnotách aktiv (NAV/PL) fondu od 20. 4. 1999 do 20. 4. 2004. Tabulka vypovídá o skutečné kolísavosti výkonnosti fondu. Ukazuje, jaká byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost fondu v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na www.iscs.cz.

Výkonnosti

v roce (%)	roční (%)
za 3 měsíce	1996 11,65
za 6 měsíců	1997 13,41
za 12 měsíců	1998 15,74
od vzniku p.a.	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 poradci 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?

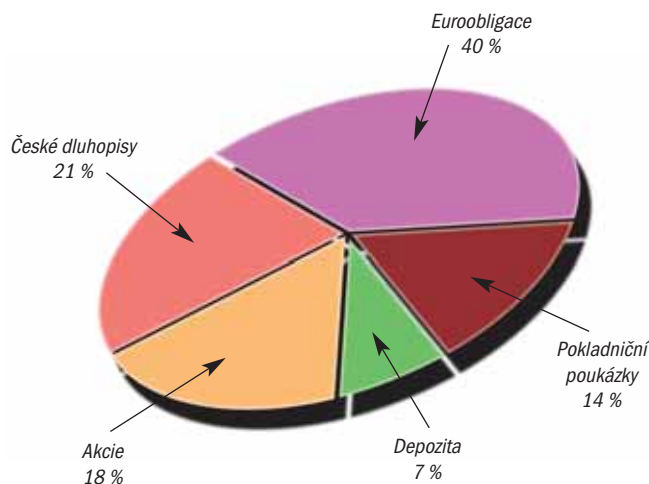
Co bychom Vám nabídli?

Investorům s investičním horizontem 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 40 %). Správný poměr fondů Vám pomůže stanovit Váš osobní poradce v České spořitelně na základě Vašeho rizikového profilu. (Další informace na stránkách Zpravodaje.)

Struktura majetku

Nástroje peněžního trhu	14 %
Dluhopisy	61 %
Akcie	18 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	7 %

Struktura majetku - detail



Aktualizace k datu

20. 4. 2004

Fond založen

14. 6. 1999

Vlastní kapitál (mil. Kč)

870

Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

1,2695

Modifikovaná durace portfolia (%)

0,42

Kolísavost

směrodatná odchylka (%)

– za 3 roky, resp. od vzniku **0,61**

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 (%)

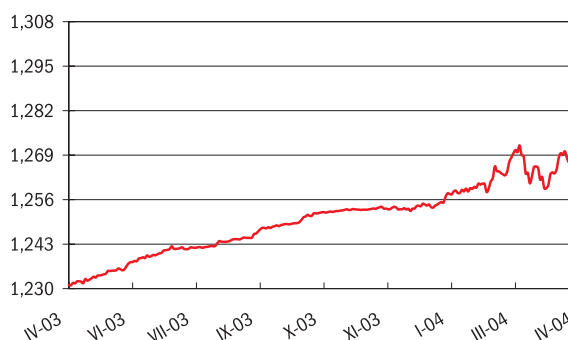
Fondu byla 2. 12. 2002 změněna investiční strategie a pro výpočet jeho extrémních výkonností je tedy toto období příliš krátké

Výkonnosti

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	1,06	1999	*6,64
za 6 měsíců	1,46	2000	7,26
za 12 měsíců	3,26	2001	3,75
od změny inv. strat. p.a.	1,58	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 poradcí 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 ...

fond rozšířil své portfolio investic o japonské akcie, které mají kromě výrazného diverzifikačního efektu i pozitivní vliv na výkonnost? Jejich zhodnocení už letos v portfoliu přesáhlo 15 % (ke dni 14. 4. 2004).

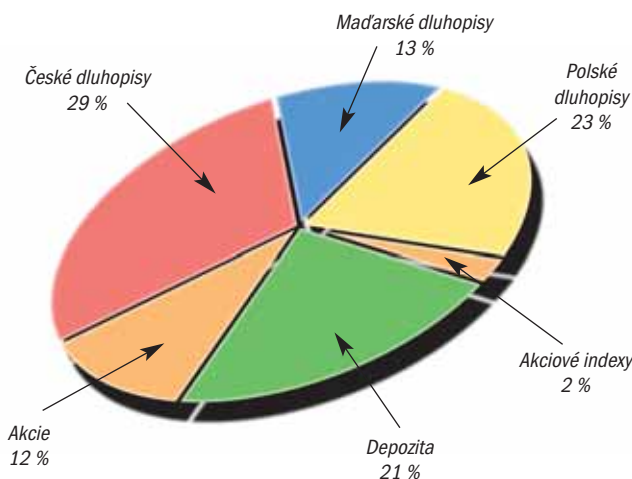
Co bychom Vám nabídli?

Investorům, kteří se obávají zvýšené kolísavosti fondu, nabízíme možnost zkombinovat investici s konzervativnějším fondem peněžního trhu Sporinvest 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

Nástroje peněžního trhu	0 %
Dluhopisy	65 %
Akcie	14 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	21 %

Struktura majetku - detail



Aktualizace k datu

20. 4. 2004

Fond založen

1. 12. 1999

Vlastní kapitál (mil. Kč)

938

Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

1,3661

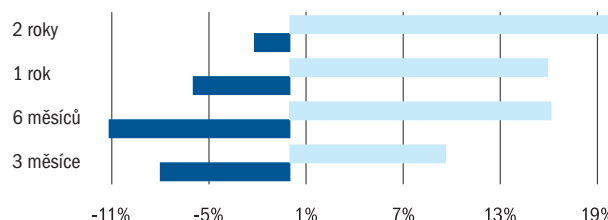
Kolísavost

směrodatná odchylka (%)

– za 3 roky, resp. od vzniku 1,06

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 (%)



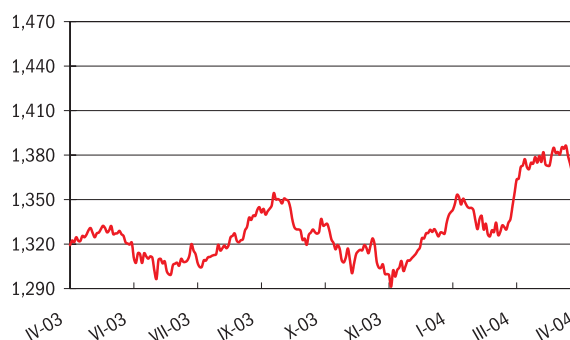
Výpočty jsou založeny na „hodnotě“ neutrálního portfolia od 31. 12. 1999 do 20. 4. 2004. Tabulka vypovídá o kolísavosti výkonností modelového portfolia fondu. Ukazuje, jaká by byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost modelového portfolia v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na www.iscs.cz.

Výkonnosti

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	2,07	1999	*0,79
za 6 měsíců	3,78	2000	6,77
za 12 měsíců	3,55	2001	6,24
od vzniku p.a.	5,69	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 poradci 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, 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 ...

investice do japonských a tchajwanských akcií výrazně překonaly výnosy z evropských akcií?

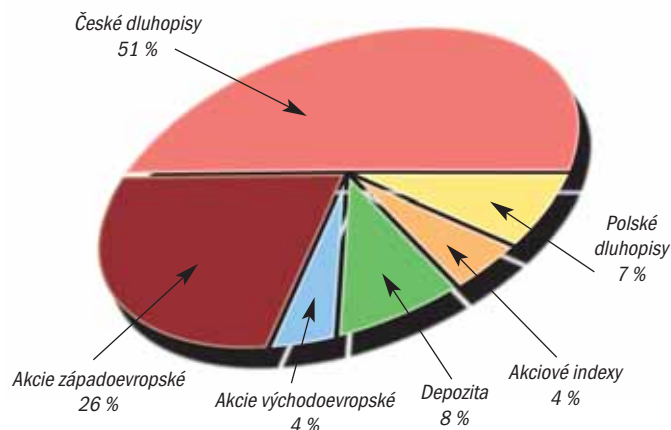
Co bychom Vám nabídli?

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. (Další informace na stránkách Zpravodaje.)

Struktura majetku

Nástroje peněžního trhu	0 %
Dluhopisy	58 %
Akcie	34 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	8 %

Struktura majetku - detail



Aktualizace k datu

20. 4. 2004

Fond založen

1. 5. 2000

Vlastní kapitál (mil. Kč)

395

Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

1,1124

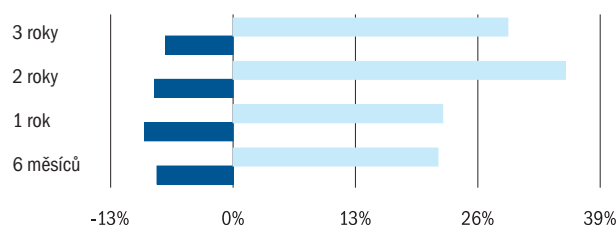
Kolísavost

směrodatná odchylka (%)

- za 3 roky, resp. od vzniku 2,39

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 (%)



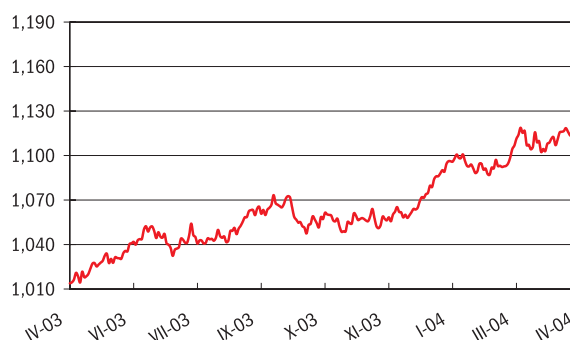
Výpočty jsou založeny na „hodnotě“ neutrálního portfolia od 20. 4. 1998 do 20. 4. 2004. Tabulka vypovídá o kolísavosti výkonnosti modelového portfolia fondu. Ukazuje, jaká by byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost modelového portfolia v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na www.iscs.cz.

Výkonnosti

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	1,75	2000	*-3,93
za 6 měsíců	5,47	2001	-4,58
za 12 měsíců	9,94	2002	-7,71
od vzniku p.a.	-1,61	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 poradcí České spořitelny.

Komu je fond určen?

Dynamičtějším 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 výrazně profitoval z pozitivního vývoje své akciové složky? Za posledních 12 měsíců tak jeho výkonost činí 15,31 % ke dni 16. 4. 2004.

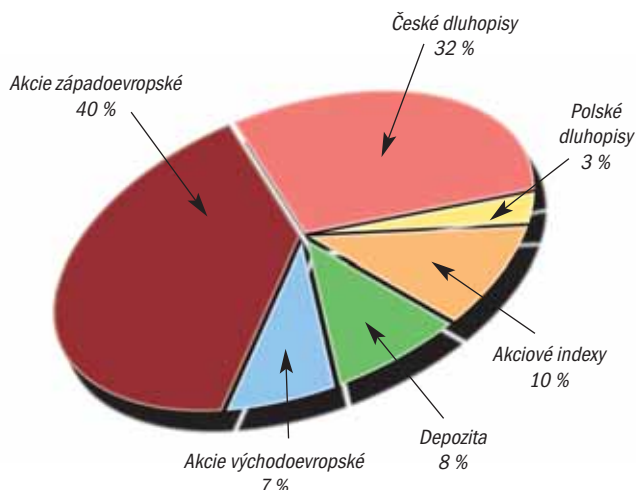
Co bychom Vám nabídli?

Věříte-li v důležitost rozložení své investice, nabízíme jako alternativu vytvoření vlastního „složeného“ portfolia z našich podílových fondů. I v případě dlouhodobé investice jsou důležitou součástí portfolia dluhopisy a investice na peněžním trhu. Zvýšený podíl akciové složky můžete dále diverzifikovat, např. investicí do Globaltrendu FF, Eurotrendu či Sportrendu. 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

Nástroje peněžního trhu	0 %
Dluhopisy	35 %
Akcie	57 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	8 %

Struktura majetku – detail



Aktualizace k datu

20. 4. 2004

Fond založen

28. 8. 2000

Vlastní kapitál (mil. Kč)

272

Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

1,1002

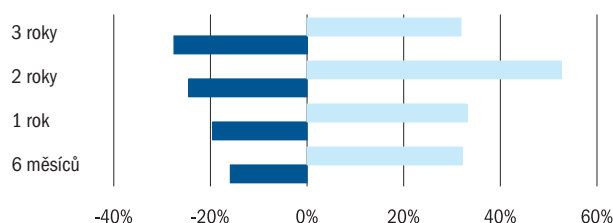
Kolísavost

směrodatná odchylka (%)

– za 3 roky, resp. od vzniku 3,04

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 (%)



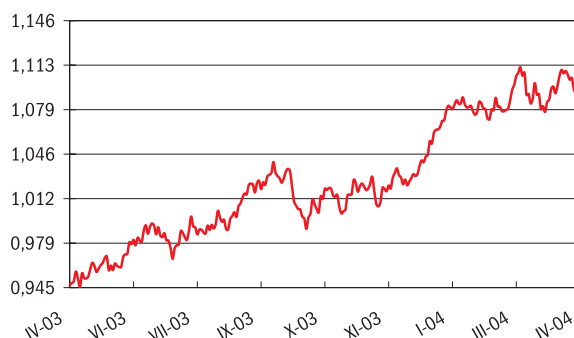
Výpočty jsou založeny na „hodnotě“ neutrálního portfolia od 20. 4. 1998 do 20. 4. 2004. Tabulka vypovídá o kolísavosti výkonnosti modelového portfolia fondu. Ukazuje, jaká by byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost modelového portfolia v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na www.iscs.cz.

Výkonnosti

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	2,33	2000	*1,27
za 6 měsíců	8,97	2001	3,90
za 12 měsíců	16,62	2002	-13,63
od vzniku p.a.	1,47	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 ...

MOL (Maďarsko) a PKN Orlen (Polsko) jedná o vytvoření největší rafinérské společnosti ve střední Evropě? Jelikož druhá jmenovaná společnost získala i státní podíl v Unipetrolu, může se i on v budoucnu stát součástí tohoto celku.

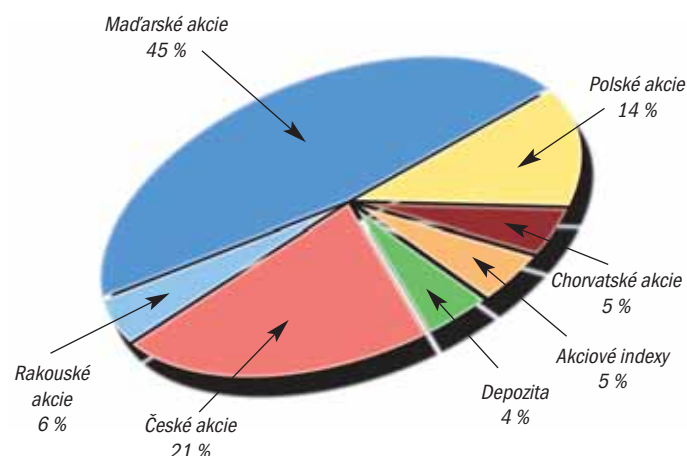
Co bychom Vám nabídli?

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. Sporoinvest. 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

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

Struktura majetku – detail



Aktualizace k datu

20. 4. 2004

Fond založen

31. 3. 1998

Vlastní kapitál (mil. Kč)

1 592

Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

1,0773

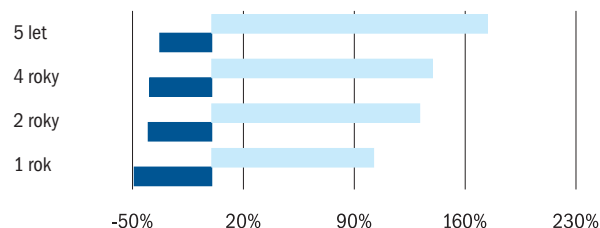
Kolísavost

směrodatná odchylka (%)

– za 3 roky, resp. od vzniku 6,84

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 20. 4. 1995 do 20. 4. 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	19,37	1998	*-18,33
za 6 měsíců	24,54	1999	10,70
za 12 měsíců	59,09	2000	-2,67
od vzniku p.a.	1,54	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 poradcem České spořitelny.

Komu je fond určen?

Akciový fond ESPA Stock Danubia 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 a kandidátských zemí EU (Maďarsko, Česká republika, Polsko).

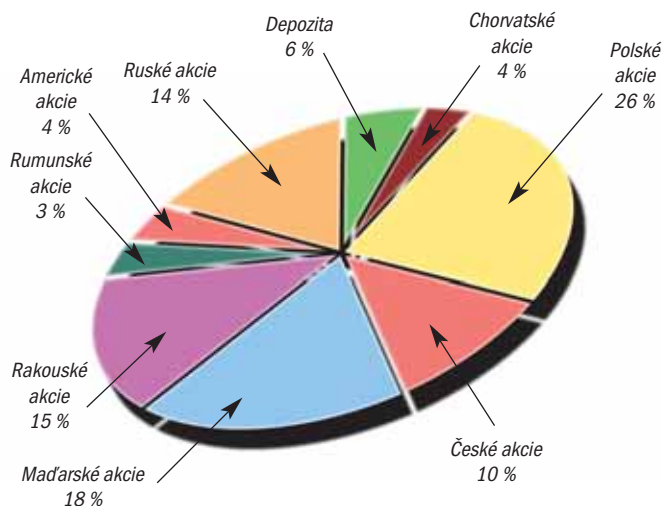
Věděli jste, že ...

akciové trhy střední a východní Evropy zaznamenaly od počátku roku výrazné zhodnocení? ESPA Stock Danubia profitoval z tohoto trendu a připsal si od počátku roku 27,32 % (výkonnost ke dni 31. 3. 2004 v CZK).

Struktura majetku

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

Struktura majetku - detail



Obhospodařovatel OPF

Erste Sparinvest KAG

Aktualizace k datu

23. 4. 2004

Fond založen

1. 10. 1990

Fond denominován v Kč

23. 6. 2003

Vlastní kapitál (mil. Kč)

1 852

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

2 397,92

Kolísavost

Fond byl denominován v Kč 23. 6. 2003

a pro výpočet hodnot kolísavosti

(směrodatná odchylka, extrémní historické výkonnosti)

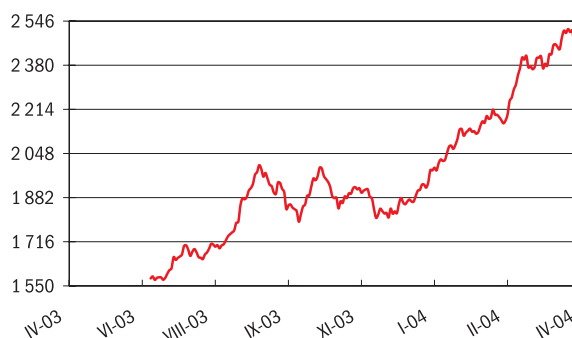
je toto období příliš krátké

Výkonnosti VT - plně reinvestiční třída

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	16,09	2003	*22,36
za 6 měsíců	27,01		
za 12 měsíců	n.a.		
od data denominace	51,95		

* 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?

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 ...

společnost Ericsson jen za letošní rok zaznamenala růst svých akcií o více než 80 % (ke dni 21. 4. 2004 hodnota 83,92 %)?

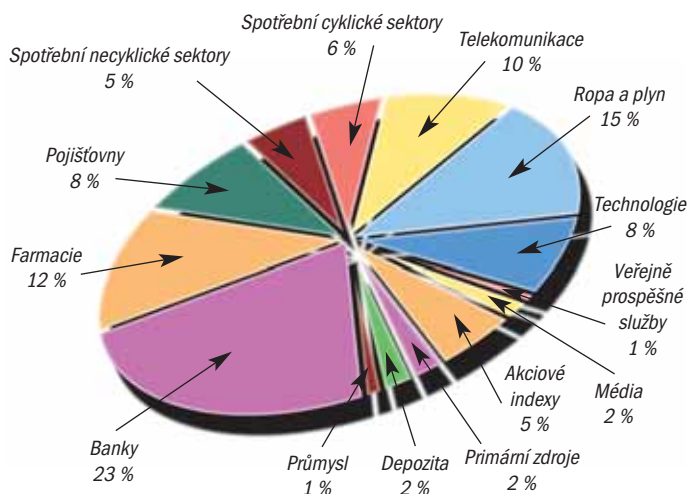
Co bychom Vám nabídli?

Akciový fond Eurotrend můžete spolu s Globaltrendem FF či Sporotrendem využít jako doplňku ke zkompletování Vašeho portfolia. Pamatujte ale, že vyšší výnosový potenciál takového portfolia s sebou nese vyšší kolísavost. Určitá část by měla tedy být tvořena 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

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

Struktura majetku – detail



Aktualizace k datu

20. 4. 2004

Fond založen

1. 9. 2000

Vlastní kapitál (mil. Kč)

433

Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

0,4938

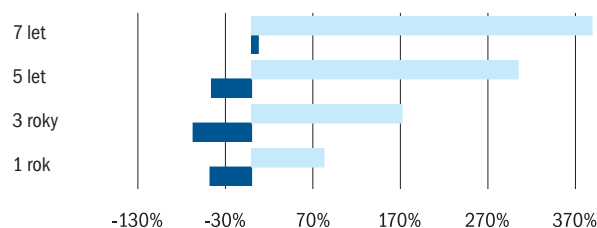
Kolísavost

směrodatná odchylka (%)

– za 3 roky, resp. od vzniku **6,54**

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 (%)



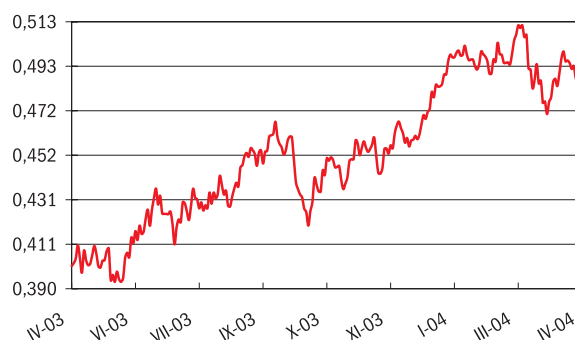
Výpočty jsou založeny na „hodnotě“ neutrálního portfolia od 20. 4. 1992 do 20. 4. 2004. Tabulka vypovídá o kolísavosti výkonnosti modelového portfolia fondu. Ukazuje, jaká by byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost modelového portfolia v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na www.iscs.cz.

Výkonnosti

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	0,24	2000	*-11,99
za 6 měsíců	11,49	2001	-27,84
za 12 měsíců	23,92	2002	-34,39
od vzniku p.a.	-17,49	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 poradcem 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.

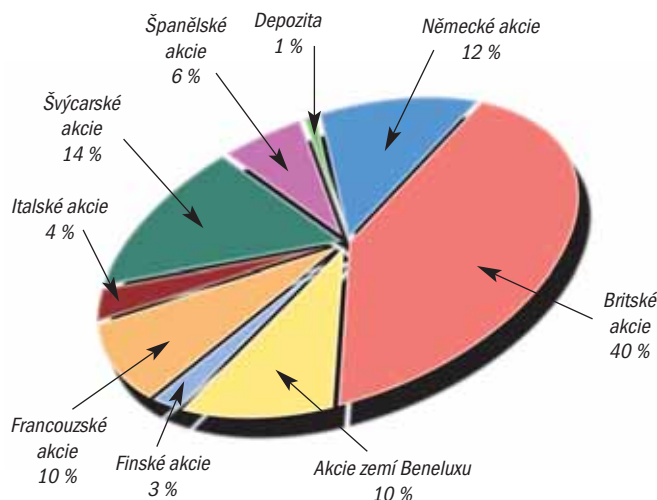
Věděli jste, že ...

i přes výrazný pokles akciových trhů počátkem tohoto tisíciletí si fond drží průměrné roční zhodnocení za posledních deset let nad 5 % (5,39 % v EUR, ke dni 31. 3. 2004)?

Struktura majetku

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

Struktura majetku - detail



Obhospodařovatel OPF

Erste Sparinvest KAG

Aktualizace k datu

23. 4. 2004

Fond založen

10. 3. 1989

Fond denominován v Kč

23. 6. 2003

Vlastní kapitál (mil. Kč)

9 120

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

4 244,08

Kolísavost

Fond byl denominován v Kč 23. 6. 2003

a pro výpočet hodnot kolísavosti

(směrodatná odchylka, extrémní historické výkonnosti)

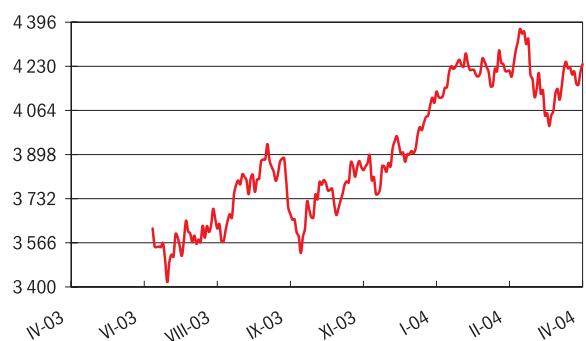
je toto období příliš krátké

Výkonnosti VT - plně reinvestiční třída

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	0,43	2003	* 11,58
za 6 měsíců	14,33		
za 12 měsíců	n.a.		
od data denominace	17,23		

* 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?

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.

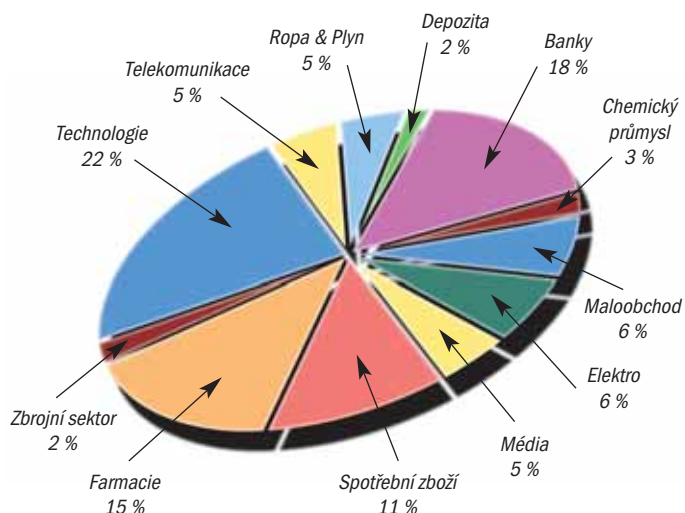
Věděli jste, že ...

největší zastoupení v portfoliu fondu mají akcie společností z bankovního a finančního sektoru společně s akciemi technologických společností? Právě tyto sektory zaznamenaly výrazný růst a i další výhled je podle odborníků stabilní.

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

23. 4. 2004

Fond založen

1. 3. 1990

Fond denominován v Kč

23. 6. 2003

Vlastní kapitál (mil. Kč)

2 848

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

6 619,34

Kolísavost

Fond byl denominován v Kč 23. 6. 2003

a pro výpočet hodnot kolísavosti

(směrodatná odchylka, extrémní historické výkonnosti)

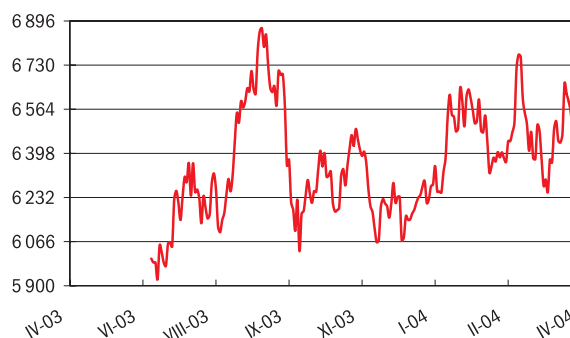
je toto období příliš krátké

Výkonnosti VT - plně reinvestiční třída

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	1,28	2003	*4,85
za 6 měsíců	6,57		
za 12 měsíců	n.a.		
od data denominace	10,28		

* 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 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.

Věděli jste, že ...

začal aktivně alokovat aktiva do regionálních fondů a v této chvíli se mu nejlépe zhodnotila investice do japonského fondu, a to jen za letošní rok o více než 20 % (ke dni 19. 4. 2004)?

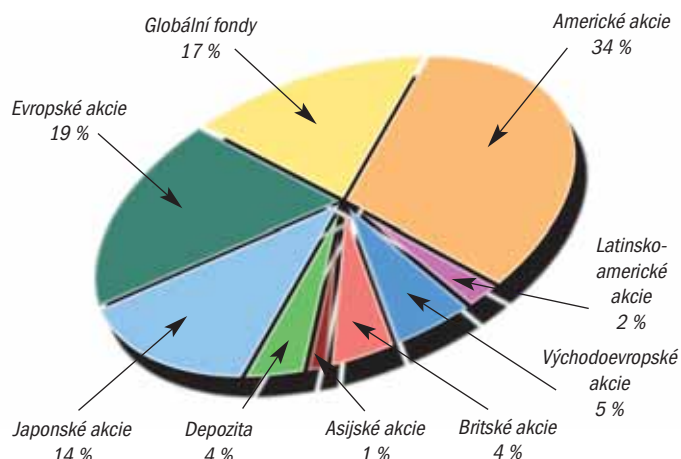
Co bychom Vám nabídli?

Konzervativnějším investorům nabízíme využít fondu Globaltrend FF jako zástupce 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 Sportrendem. Podíl akciové složky mohou tak rozložit a dle svého rizikového profilu určit její správnou váhu v portfoliu. (Další informace na stránkách Zpravodaje.)

Struktura majetku

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

Struktura majetku - detail



Aktualizace k datu

20. 4. 2004

Fond založen

1. 9. 2000

Vlastní kapitál (mil. Kč)

176

Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

0,4742

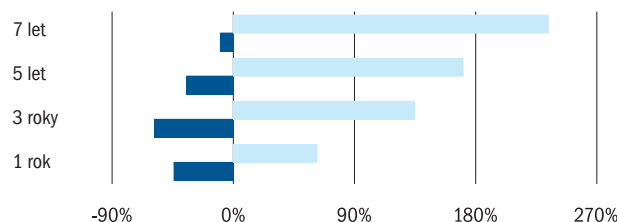
Kolisavost

směrodatná odchylka (%)

– za 3 roky, resp. od vzniku 6,05

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 (%)



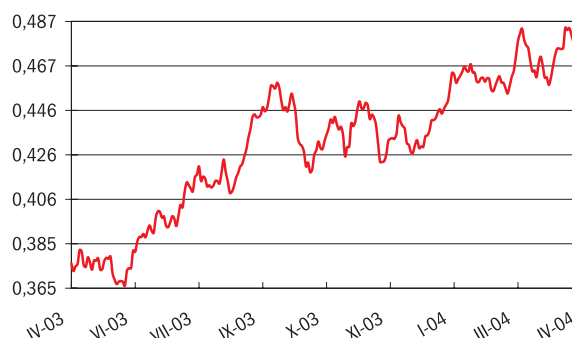
Výpočty jsou založeny na „hodnotě“ neutrálního portfolia od 20. 4. 1992 do 20. 4. 2004. Tabulka vypovídá o kolísavosti výkonnosti modelového portfolia fondu. Ukazuje, jaká by byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost modelového portfolia v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na www.iscs.cz.

Výkonnosti

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	2,18	2000	*-15,10
za 6 měsíců	7,91	2001	-24,61
za 12 měsíců	26,24	2002	-37,57
od vzniku p.a.	-18,63	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).

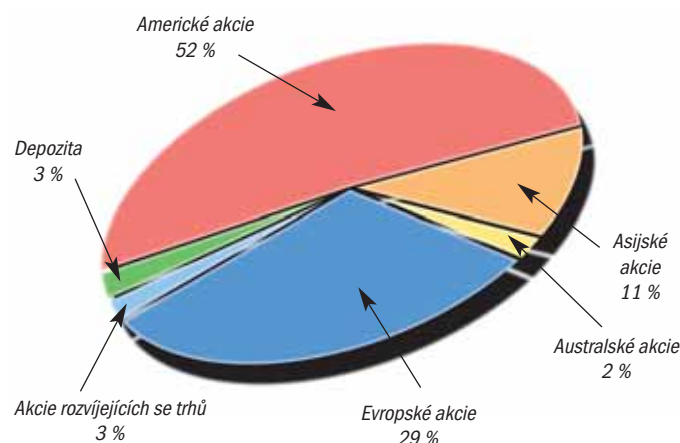
Věděli jste, že ...

vlivem pozitivního trendu na světových akciových trzích zaznamenal ESPA Stock Global od počátku roku růst o 7,71 % (ke dni 31. 3. 2004, v CZK)?

Struktura majetku

Nástroje peněžního trhu	0 %
Dluhopisy	0 %
Akcie	97 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	3 %

Struktura majetku - detail



Obhospodařovatel OPF

Erste Sparinvest KAG

Aktualizace k datu

23. 4. 2004

Fond založen

16. 9. 1996

Fond denominován v Kč

23. 6. 2003

Vlastní kapitál (mil. Kč)

3 641

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

2 060,05

Kolísavost

Fond byl denominován v Kč 23. 6. 2003

a pro výpočet hodnot kolísavosti

(směrodatná odchylka, extrémní historické výkonnosti)

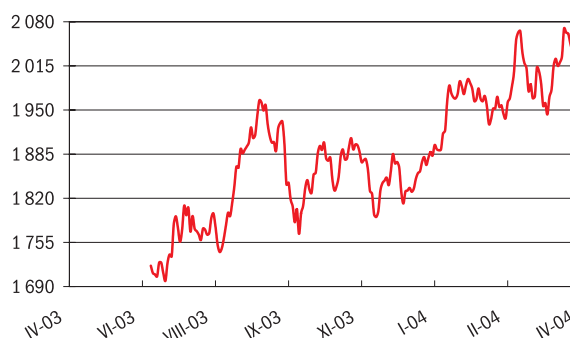
je toto období příliš krátké

Výkonnosti VT - plně reinvestiční třída

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	4,65	2003	*9,29
za 6 měsíců	11,48		
za 12 měsíců	n.a.		
od data denominace	19,72		

* 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.

Komentáře k trhům



Ing. Martin Šmíd
portfoliomanazer

Peněžní trh

Sazby mezibankovního trhu depozit zůstaly i v poslední době stabilní, přičemž podobný vývoj očekáváme i nadále. K větším pohybům došlo pouze na trhu úrokových swapů. Největší vliv na růst delších sazeb mělo přitom obchodování na zahraničních trzích, kde narostlo přesvědčení investorů o oživení americké ekonomiky. Dopad na domácí peněžní trh byl ovšem zmírněn neuspokojivými výsledky evropské ekonomiky, které stále podporují očekávání možného snížení úrokových sazeb v zemích eurozóny. I v dalším období lze očekávat velký vliv zahraničních trhů na domácí peněžní trh. Ekonomická data ukazující růst či pokles americké nebo evropské ekonomiky budou významně ovlivňovat pohyby zejména delších domácích úrokových sazeb.



Ing. Jaromír Zdražil
portfoliomanazer

Dluhopisový trh

Vývoj na českém dluhopisovém trhu v podstatě kopíroval vývoj na světových trzích. Drobným rozdílem byl pozvolnější pokles výnosů v první polovině měsíce. Za první tři týdny měsíce března klesl výnos státního desetiletého dluhopisu z 4,80 % na 4,30 %. Z domácích faktorů částečně ovlivnily trh jednotlivé aukce a opět se projevující přetlak volné likvidity především na krátkém konci a ve středu výnosové křivky. Ke konci měsíce března v souladu se světem výnosy prudce rostly a výnos desetiletého státního dluhopisu se tak na začátku dubna vrátil na 4,70 %.

Polsku se dále zlepšuje bilance zahraničního obchodu, což pomohlo zastavit oslabující trend zlatého. Další vývoj je ovšem kriticky závislý na vývoji politické situace a úspěchu při prosazování reformy veřejných financí. Rovněž v Maďarsku došlo během března ke zklidnění situace, což vedlo k posílení forintu. Na mírné zlepšení reagovala centrální banka opatrným snížením úrokových sazeb, které se projevilo pozitivně v cenách dluhopisů. Východoevropské země z druhé přístupové vlny do Evropské unie pokračují v uzavírání jednotlivých přístupových kapitol, což se pozitivně projevuje v cenách jejich státních dluhopisů.



Mgr. Tomáš Ondřej
portfoliomanazer

Akciový trh

Únorové růsty na akciových trzích byly poslední v sérii 5 růstových měsíců v řadě. Útoky ve Španělsku odstartovaly březnový výprodej napříč akciovými trhy v Evropě a USA, i když vliv takovéto jednorázové akce je omezený a je spíše dobrou šancí ke zvýšení pozic. Přesto americké akcie v březnu ztratily 2,5 % své výkonnosti a trhy v Evropě oslabily o 3,5 %. Za první kvartál si však trhy v USA připsaly zhodnocení o mírných 1,5 % a v Evropě o slušných 3,3 %. Nejrychlejší růst maloobchodních cen za 12 měsíců nahrává úvahám o možném blížícím se období rostoucích úrokových sazeb. Rostoucí sazby by byly faktorem, který v budoucnu zastaví posilování akciových trhů i díky nabídce atraktivnějších výnosů na obligacním trhu. Proti tomuto negativnímu trendu ale ještě bude působit očekávaná velmi silná výsledková sezona, očekává se totiž, že zisky firem v USA za první čtvrtletí expandovaly mohutným více než 20% tempem.

Střední Evropa zažila bezpříkladný příliv prostředků od zahraničních investorů, jenž se na trzích projevilo růstem o 12–25 %. Řada titulů se tak svým oceněním dostala na úroveň západní Evropy či dokonce nad ni. Ekonomiky nových členských a přistupujících zemí přistupujících k EU mají nadále lepší perspektivy růstu a nedojde-li ke dramatickému zhoršení náhledu na akcie, ať už z důvodu slabších firemních výsledků, obav z teroristických útoků či jiných, je možné, že zájem investorů neochabne a trhy porostou i ve 2. čtvrtletí.

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