

A woman with dark hair and bangs, wearing a white, ruffled blouse, is shown from the waist up. She is holding a black vinyl record with a blue label. The background is a dimly lit room with a bookshelf and a lamp.

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

**Naladíme  
vám investici  
přesně podle  
Vaší osobnosti.**

## Váš investiční profil

Milí čtenáři,

v novém čísle našeho Zpravodaje máte opět možnost se dozvědět mnoho zajímavých informací o jednotlivých podílových fondech.

Je-li pro Vás inspirací a rozhodujete se, do jakého fondu či jakých fondů byste měli právě Vy investovat, nechte si poradit.

O investování přemýšlíte jistě z nějakého důvodu, investované peníze chcete použít pro nějaký účel, za nějakou určitou dobu a nejspíše máte i představu o tom, jaká míra kolísání hodnoty Vaší investice Vám bude vyhovovat.

Každý fond je svým zaměřením specifický, stejně tak jsou i rozdílná očekávání investorů, a proto jedna správná volba pro všechny neexistuje. Optimálním řešením je rozložení investice neboli diverzifikace, která je jedním ze základních kamenů úspěšného investování. Navíc se můžete díky diverzifikaci podílet hned na několika investičních strategiích současně, a také kombinovat různé třídy aktiv (dluhopisy, akcie, nástroje peněžního trhu).

Odpověď na otázku jak, na jak dlouho a kam investovat však existuje!

Váš investiční profil – portfolio sestavené investičními odborníky, a to přesně dle Vašich individuálních potřeb a očekávání.

Nyní si můžete přijít popovídat s našimi poradci na pobočkách České spořitelny o Vašich představách, potřebách a očekáváních. Pomohou Vám zjistit, jaký jste typ investora a nabídnou individuální řešení Vašich investičních očekávání.

### Hlavními výhodami Vašeho investičního profilu jsou především:

- určení typu investora (jaká strategie je Vám nejbližší)
- individuální řešení
- diverzifikace – rozložení Vaší investice do více fondů v kvalifikovaně stanovených poměrech
- možnost podílet se na více investičních strategiích, tj. více investičních příležitostech
- možné snížení kolísání hodnoty Vaší investice

Od poloviny října až do konce listopadu se budete moci v různých médiích setkávat s marketingovou kampaní, podporující výběr Vašeho investičního profilu. Rádi bychom Vám proto jednotlivé investiční profily představili.

### Investovat můžete:



#### Pohodově

Opatrný profil je určen těm investorům, kteří preferují nízké kolísání investice. Cílem je, aby průměrný výnos investice v tomto profilu při dodržení doporučeného investičního horizontu mírně převyšoval výnosy z termínovaných vkladů. Optimální doba investice je alespoň 2 roky.



#### Klasicky

Konzervativní profil bude vyhovovat Vám, kteří preferujete stabilní výnos a chcete se v omezené míře podílet i na vývoji akciových trhů. Cílem Konzervativního profilu je dosahovat ve střednědobém horizontu takového výnosu, který by výrazněji převyšoval výnosy z termínovaných vkladů. Optimální doba investice je alespoň 3 roky.



#### Vyváženě

Vyvážený profil je určen náročnějším investorům, kteří chtějí rovnoměrně rozložit svou investici mezi všechny druhy aktiv (nástroje peněžního trhu, dluhopisy, akcie). Vyvážený profil vychází z požadavku na výnos, který ve střednědobém horizontu podstatně převyšuje výnosy z termínovaných vkladů. Optimální doba investice je alespoň 4 roky.



#### Dynamicky

Dynamický profil, pro zkušenější investory, bude vyhovovat těm, kteří jsou ochotni investovat dlouhodobě s cílem dosažení vyšších výnosů i přes možnost vysokého kolísání hodnoty investice. Cílem Dynamického profilu je využít dlouhodobého růstového potenciálu světových akciových trhů. Optimální doba investice je alespoň 5 let.

Získat své osobní portfolio v podobě Vašeho investičního profilu je opravdu snadné. Váš investiční profil můžete nakoupit na kterékoli pobočce České spořitelny.

Základní informace o Vašem investičním profilu spolu se zajímavou simulací vývoje jeho výkonnosti naleznete na stránkách tohoto Zpravodaje (str. 3 a 4). Dalším zdrojem informací pro Vás jsou internetové stránky Investiční společnosti České spořitelny [www.iscs.cz](http://www.iscs.cz) a samozřejmě všechny pobočky České spořitelny.

Těšíme se na Vaši návštěvu

## 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 (%)

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

## 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. 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 (%)

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

\* Hodnoty vývojových grafů jsou pro jednotlivé profily vypočteny na základě časových řad (čistá hodnota aktiv / 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 výše uvedené procentuální hodnotě.

\*\* V této tabulce je uvedena minimální, průměrná a maximální modelová výkonnost v investičním horizontu daného investičního profilu v posledních pěti letech. Historická výkonnost peněžních a dluhopisových fondů je ovlivněna vyššími úrokovými sazbami v uplynulých letech. Více na [www.iscs.cz](http://www.iscs.cz).

Zdroj: ISČS, Erste-Sparinvest KAG

Tuto službu nabízí Česká spořitelna. Profilová portfolia budou sestavena z podílových listů otevřených podílových fondů Investiční společnosti České spořitelny a ERSTE-Sparinvest KAG. V souladu s pravidly platnými pro poskytování investičních služeb upozorňujeme, že minulá výkonnost a výnosy nezaručují výkonnost a výnosy budoucí a investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosu z ní a není zaručena návratnost původně investované částky. Dále upozorňujeme, že ani dodržení optimální doby investice, resp. doporučeného investičního horizontu nezaručuje očekávané zhodnocení nebo návratnost investice.

Aktualizace k datu

27. 9. 2004

### Vývoj výkonnosti profilu za uplynulých 12 měsíců (%)\*



### Extrémní historické výkonnosti (%)\*\*

2 roky

minimální	průměrná	maximální
5,14 (2,54 p.a.)	13,16 (6,38 p.a.)	28,02 (13,15 p.a.)

Aktualizace k datu

27. 9. 2004

### Vývoj výkonnosti profilu za uplynulých 12 měsíců (%)\*



### Extrémní historické výkonnosti (%)\*\*

3 roky

minimální	průměrná	maximální
1,44 (0,48 p.a.)	20,05 (6,28 p.a.)	50,52 (14,60 p.a.)

## 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 (%)

<b>Nástroje peněžního trhu</b>	<b>20 %</b>
Sporinvest	20 %
<b>Dluhopisy</b>	<b>50 %</b>
Sporobond	40 %
Trendbond	10 %
<b>Akcie</b>	<b>30 %</b>
Globaltrend	30 %

## 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.

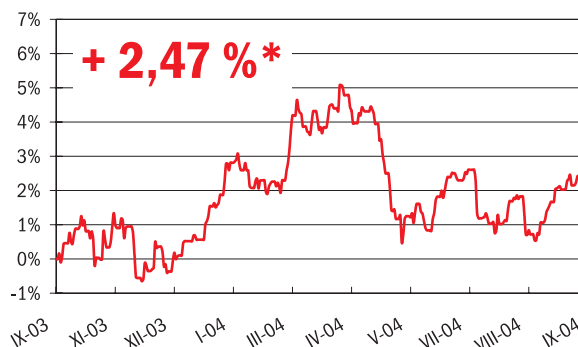
## Struktura aktiv (%)

<b>Nástroje peněžního trhu</b>	<b>10 %</b>
Sporinvest	10 %
<b>Dluhopisy</b>	<b>40 %</b>
Sporobond	30 %
Trendbond	10 %
<b>Akcie</b>	<b>50 %</b>
Globaltrend	50 %

Aktualizace k datu

27. 9. 2004

## Vývoj výkonnosti profilu za uplynulých 12 měsíců (%)\*



## Extrémní historické výkonnosti (%)\*\*

4 roky

minimální	průměrná	maximální
-12,21 (-3,20 p.a.)	32,03 (7,19 p.a.)	90,01 (17,41 p.a.)

Aktualizace k datu

27. 9. 2004

## Vývoj výkonnosti profilu za uplynulých 12 měsíců (%)\*



## Extrémní historické výkonnosti (%)\*\*

5 let

minimální	průměrná	maximální
-17,81 (-3,85 p.a.)	52,51 (8,81 p.a.)	145,41 (19,67 p.a.)

\* Hodnoty vývojových grafů jsou pro jednotlivé profily vypočteny na základě časových řad (čistá hodnota aktiv / 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 výše uvedené procentuální hodnotě.

\*\* V této tabulce je uvedena minimální, průměrná a maximální modelová výkonnost v investičním horizontu daného investičního profilu v posledních pěti letech. Historická výkonnost peněžních a dluhopisových fondů je ovlivněna vyššími úrokovými sazbami v uplynulých letech. Více na [www.iscs.cz](http://www.iscs.cz).

Zdroj: ISČS, Erste-Sparinvest KAG

Tuto službu nabízí Česká spořitelna. Profilová portfolia budou sestavena z podílových listů otevřených podílových fondů Investiční společnosti České spořitelny a ERSTE-Sparinvest KAG. V souladu s pravidly platnými pro poskytování investičních služeb upozorňujeme, že minulá výkonnost a výnosy nezaručují výkonnost a výnosy budoucí a investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosu z ní a není zaručena návratnost původně investované částky. Dále upozorňujeme, že ani dodržení optimální doby investice, resp. doporučeného investičního horizontu nezaručuje očekávané zhodnocení nebo návratnost investice.

# ESPA ČESKÝ FOND PENĚŽNÍHO TRHU

## 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.

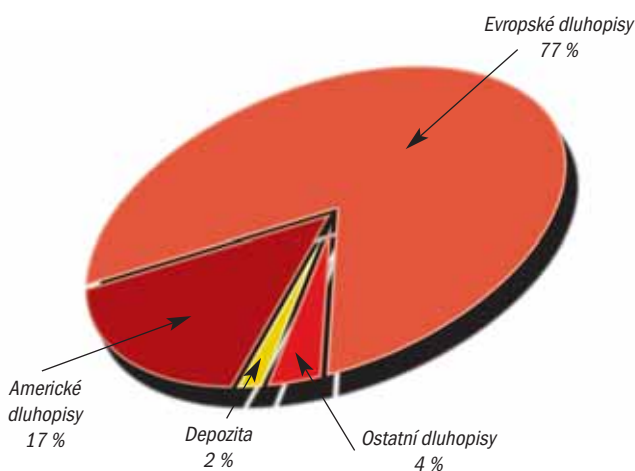
## Věděli jste, že ...

průměrný výnos dluhopisové části portfolia fondu ke dni 31. 8. 2004 činil 3,15 %?

## 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

20. 9. 2004

## Fond založen

1. 12. 2002

## Vlastní kapitál (mil. Kč)

509

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

103,54

## Modifikovaná durace portfolia (%)

0,34

## Kolísavost

Fond byl založen 1. 12. 2002

a pro výpočet hodnot kolísavosti

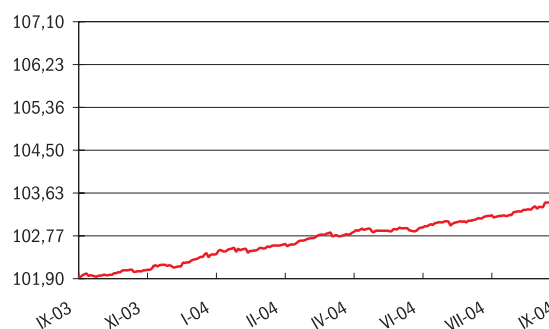
(směrodatná odchylka, extrémní historické výkonnosti)

je toto období příliš krátké.

## Výkonnosti VT - plně reinvestiční třída

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	0,53	2003	1,89
za 6 měsíců	0,79		
za 12 měsíců	1,62		
od vzniku p.a.	1,95		

## 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

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.

Sporinvest 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 ...

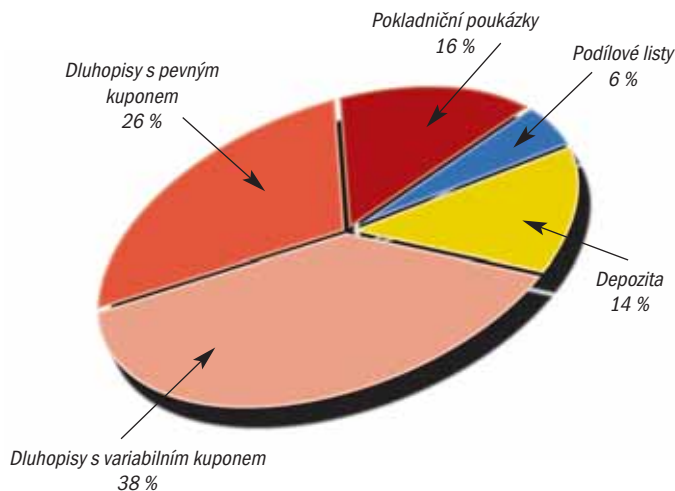
Sporinvest stále patří mezi nejvýnosnější domácí fondy peněžního trhu? Za uplynulý rok zhodnotil majetek o 2,20 % (k 20. 9. 2004). Díky zájmu podílníků o tento fond překonal objem majetku hranici 38 miliard Kč.

## Struktura majetku

<b>Nástroje peněžního trhu</b>	<b>75 %</b>
<b>Dluhopisy</b>	<b>5 %</b>
<b>Akcie</b>	<b>0 %</b>
<b>Fondy</b>	<b>6 %</b>
<b>Ostatní (např. depozita)</b>	<b>14 %</b>

Metodika členění aktiv je založena na délce modifikované durace, a proto mohou „Nástroje peněžního trhu“ obsahovat například i dluhopisové instrumenty s modifikovanou durací nižší než jeden rok.

## Struktura majetku - detail



## Aktualizace k datu

**20. 9. 2004**

## Fond založen

**1. 7. 1996**

## Vlastní kapitál (mil. Kč)

**38 403**

## Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

**1,7151**

## Modifikovaná durace portfolia (%)

**0,38**

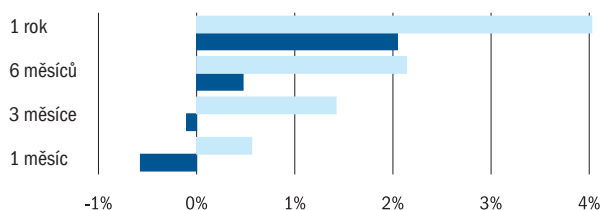
## Kolísavost

### směrodatná odchylka (%)

– za 3 roky, resp. od vzniku **0,16**

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](http://www.iscs.cz).

### extrémní historické výkonnosti (%)



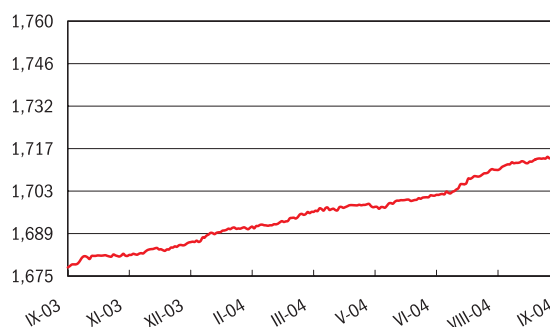
Výpočty jsou založeny na čistých hodnotách aktiv (NAV/PL) fondu od 20. 9. 2001 do 20. 9. 2004. Tabulka vypovídá o skutečné kolísavosti výkonnosti fondu. Ukazuje, jaká byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost fondu v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na [www.iscs.cz](http://www.iscs.cz).

## Výkonnosti

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	0,77	1996	*4,75
za 6 měsíců	1,13	1997	14,73
za 12 měsíců	2,20	1998	12,83
od vzniku p.a.	6,78	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.

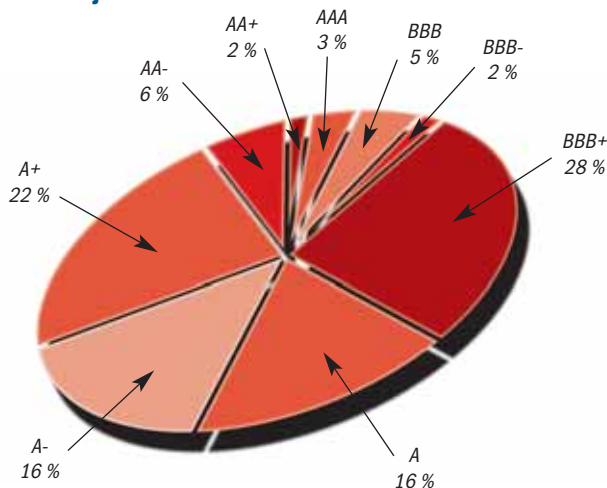
## Věděli jste, že ...

výkonnost fondu dosáhla od začátku roku 1,21 % (v CZK, ke dni 15. 9. 2004)?

## Struktura majetku

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

## Struktura majetku - detail



## Obhospodařovatel OPF

Erste-Sparinvest KAG

## Aktualizace k datu

20. 9. 2004

## Fond založen

3. 3. 2003

## Vlastní kapitál (mil. Kč)

1 223

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

102,91

## Modifikovaná durace portfolia (%)

0,13

## Kolísavost

Fond byl založen 3. 3. 2003

a pro výpočet hodnot kolísavosti

(směrodatná odchylka, extrémní historické výkonnosti)

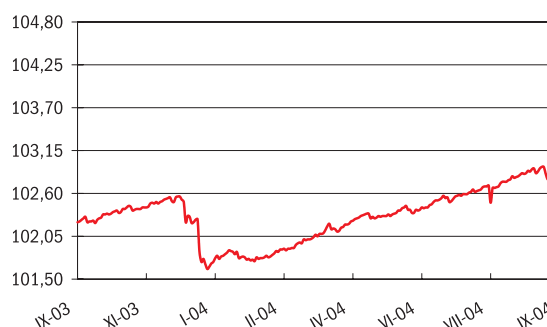
je toto období příliš krátké.

## Výkonnosti VT - plně reinvestiční třída

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	0,44	2003	*1,69
za 6 měsíců	0,85		
za 12 měsíců	0,69		
od vzniku p.a.	1,86		

\* 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 poradci 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.

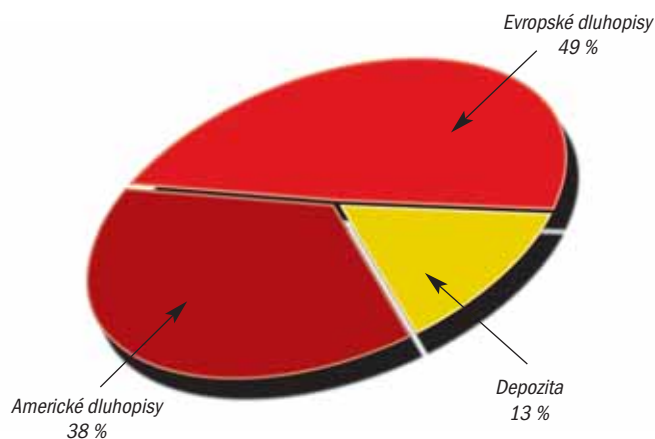
## Věděli jste, že ...

průměrný výnos dluhopisové části portfolia fondu ke dni 31. 8. 2004 činil 3,04 %?

## Struktura majetku

Nástroje peněžního trhu	0 %
Dluhopisy	87 %
Akcie	0 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	13 %

## Struktura majetku - detail



## Obhospodařovatel OPF

Erste-Sparinvest KAG

## Aktualizace k datu

20. 9. 2004

## Fond založen

3. 3. 2003

## Vlastní kapitál (mil. Kč)

686

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

102,18

## Modifikovaná durace portfolia (%)

1,03

## Kolísavost

Fond byl založen 3. 3. 2003

a pro výpočet hodnot kolísavosti

(směrodatná odchylka, extrémní historické výkonnosti)

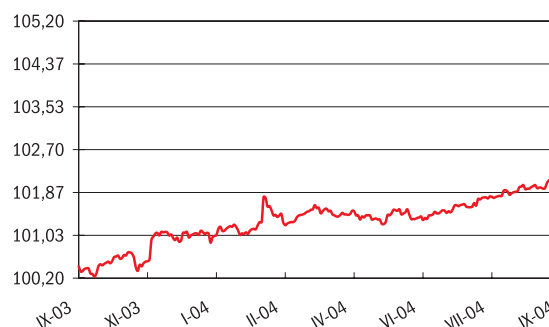
je toto období příliš krátké.

## Výkonnosti VT - plně reinvestiční třída

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	0,73	2003	*1,08
za 6 měsíců	0,55		
za 12 měsíců	1,72		
od vzniku p.a.	1,40		

\* 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.

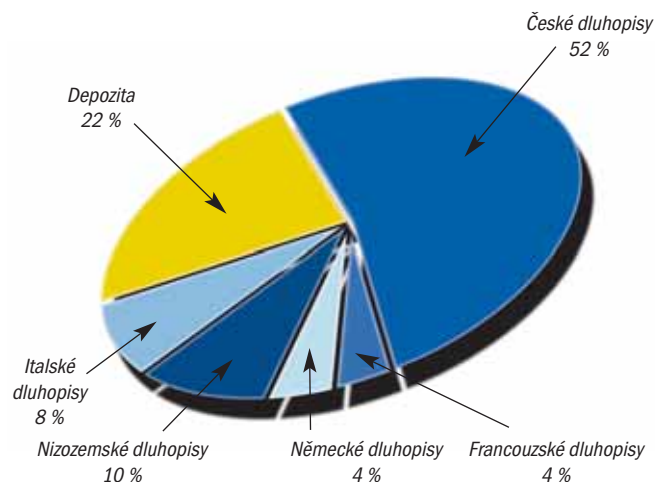
## Věděli jste, že ...

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	78 %
Akcie	0 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	22 %

## Struktura majetku - detail



## Obhospodařovatel OPF

Erste-Sparinvest KAG

## Aktualizace k datu

20. 9. 2004

## Fond založen

1. 12. 2003

## Vlastní kapitál (mil. Kč)

449

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

102,16

## Modifikovaná durace portfolia (%)

4,15

## Kolísavost

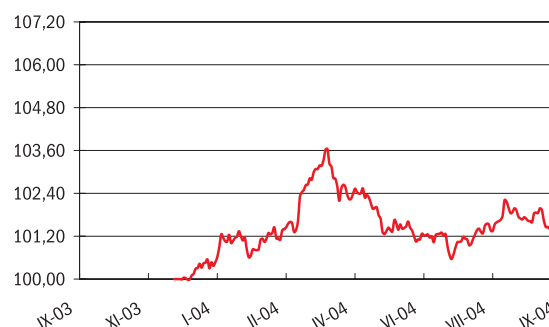
Fond byl založen 1. 12. 2003  
a pro výpočet hodnot kolísavosti  
(směrodatná odchylka, extrémní historické výkonnosti)  
je toto období příliš krátké.

## Výkonnosti VT - plně reinvestiční třída

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	1,11	2003	*0,55
za 6 měsíců	-0,90		
za 12 měsíců	n.a.		
od vzniku	2,16		

\* 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 ...

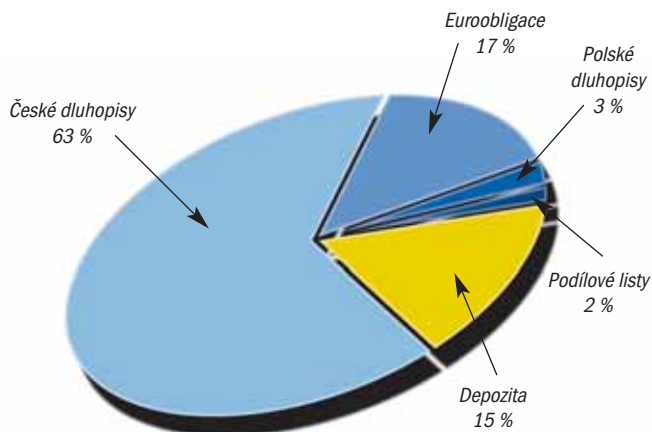
po výrazném posílení polského zlatého došlo k uzavření ziskových pozic na polských státních dluhopisech a jejich odprodeji z fondu?

## Struktura majetku

Nástroje peněžního trhu	23 %
Dluhopisy	60 %
Akcie	0 %
Fondy	2 %
Ostatní (např. depozita)	15 %

Metodika členění aktiv je založena na délce modifikované durace, a proto mohou „Nástroje peněžního trhu“ obsahovat například i dluhopisové instrumenty s modifikovanou durací nižší než jeden rok.

## Struktura majetku - detail



## Aktualizace k datu

20. 9. 2004

## Fond založen

31. 3. 1998

## Vlastní kapitál (mil. Kč)

10 879

## Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

1,5478

## Modifikovaná durace portfolia (%)

3,66

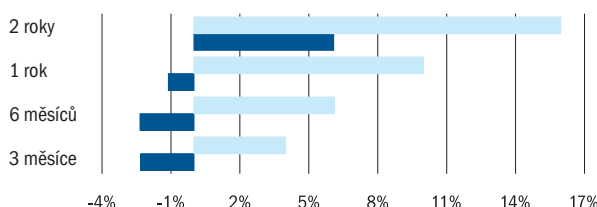
## Kolísavost

### 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](http://www.iscs.cz).

### extrémní historické výkonnosti (%)



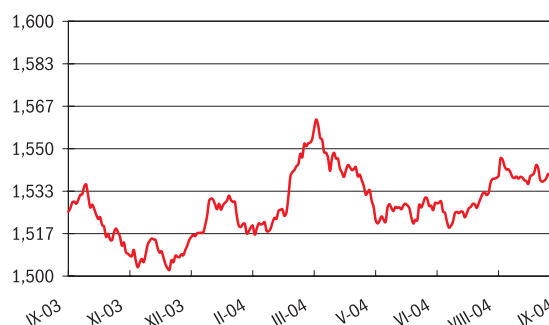
Výpočty jsou založeny na čistých hodnotách aktiv (NAV/PL) fondu od 20. 9. 1999 do 20. 9. 2004. Tabulka vypovídá o skutečné kolísavosti výkonnosti fondu. Ukazuje, jaká byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost fondu v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na [www.iscs.cz](http://www.iscs.cz).

## Výkonnosti

v roce (%)	roční (%)	roční (%)
za 3 měsíce	1,32	1998 * 14,36
za 6 měsíců	-0,24	1999 9,65
za 12 měsíců	1,44	2000 3,66
od vzniku p.a.	6,98	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.

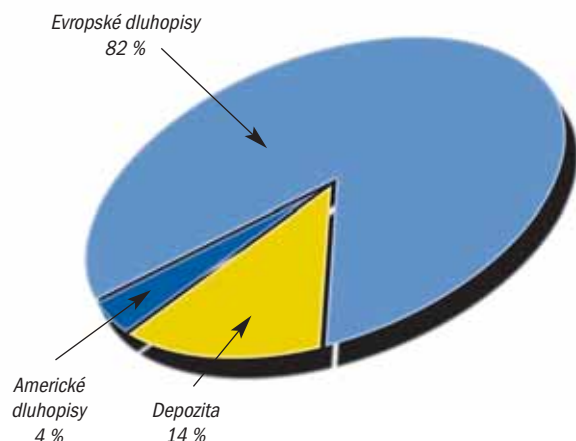
## Věděli jste, že ...

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	86 %
Akcie	0 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	14 %

## Struktura majetku – detail



## Obhospodařovatel OPF

Erste-Sparinvest KAG

## Aktualizace k datu

20. 9. 2004

## Fond založen

1. 7. 2002

## Vlastní kapitál (mil. Kč)

1 024

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

106,25

## Modifikovaná durace portfolia (%)

3,18

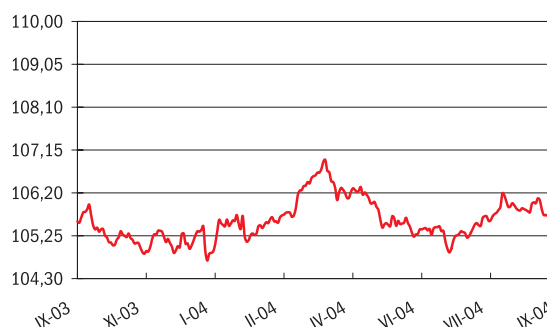
## Kolísavost

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	0,93	2003	3,01
za 6 měsíců	-0,30		
za 12 měsíců	0,83		
od vzniku p.a.	2,75		

## 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 ...

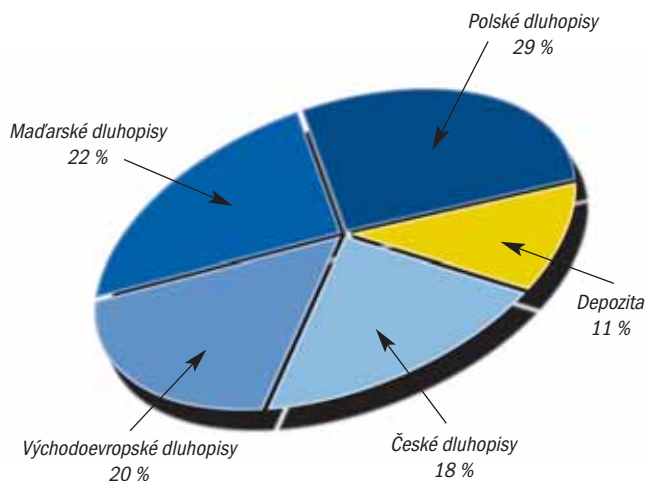
díky pokračujícím reformám byla zlepšena kreditní známka Rumunska? Ve fondu je více než 5,5 % rumunských státních dluhopisů.

## Struktura majetku

<b>Nástroje peněžního trhu</b>	<b>10 %</b>
<b>Dluhopisy</b>	<b>79 %</b>
<b>Akcie</b>	<b>0 %</b>
<b>Fondy</b>	<b>0 %</b>
<b>Ostatní (např. depozita)</b>	<b>11 %</b>

Metodika členění aktiv je založena na délce modifikované durace, a proto mohou „Nástroje peněžního trhu“ obsahovat například i dluhopisové instrumenty s modifikovanou durací nižší než jeden rok.

## Struktura majetku - detail



## Aktualizace k datu

**20. 9. 2004**

## Fond založen

**29. 10. 2001**

## Vlastní kapitál (mil. Kč)

**1 236**

## Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

**1,0944**

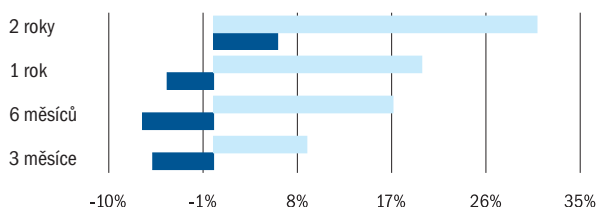
## Kolísavost

### směrodatná odchylka (%)

- za 3 roky, resp. od vzniku **1,91**

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](http://www.iscs.cz).

### extrémní historické výkonnosti (%)



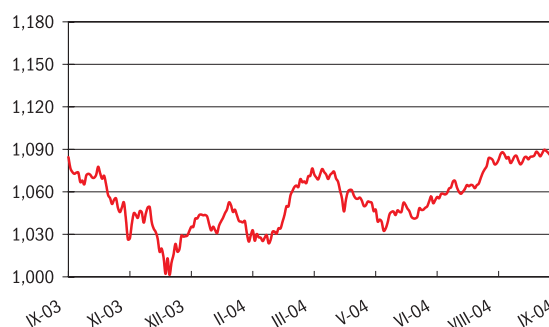
Výpočty jsou založeny na „hodnotě“ neutrálního portfolia od 31. 12. 1999 do 20. 9. 2004. Tabulka vypovídá o kolísavosti výkonnosti modelového portfolia fondu. Ukazuje, jaká by byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost modelového portfolia v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na [www.iscs.cz](http://www.iscs.cz).

## Výkonnosti

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	3,81	2001	*2,37
za 6 měsíců	2,36	2002	6,90
za 12 měsíců	1,85	2003	-5,14
<b>od vzniku p.a.</b>	<b>3,24</b>		

\* 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?

ESPA 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 konvergenčí.

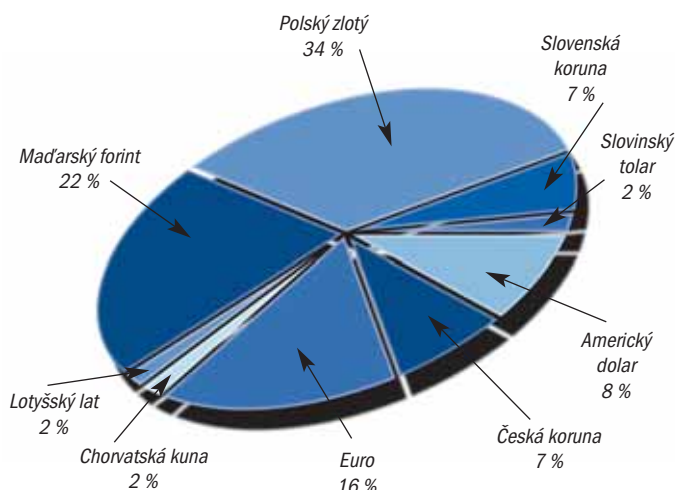
## Věděli jste, že ...

výkonnost fondu dosáhla od začátku roku 3,79 % (v CZK, ke dni 15. 9. 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

20. 9. 2004

## Fond založen

1. 7. 1997

## Fond denominován v Kč

23. 6. 2003

## Vlastní kapitál (mil. Kč)

281

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

3 033,55

## Modifikovaná durace portfolia (%)

4,08

## Kolísavost

Fond byl denominován v Kč 23. 6. 2003

a pro výpočet hodnot kolísavosti

(směrodatná odchylka, extrémní historické výkonnosti)

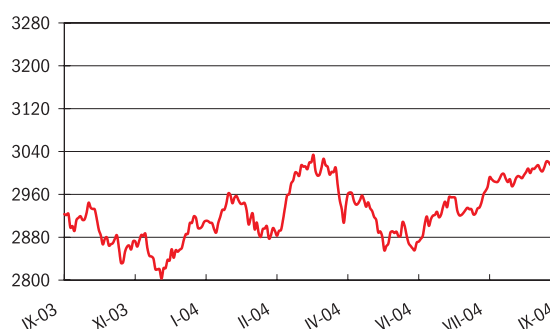
je toto období příliš krátké.

## Výkonnosti VT - plně reinvestiční třída

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	4,56	2003	*0,32
za 6 měsíců	0,88		
za 12 měsíců	2,16		
od vzniku p.a.	2,79		

\* Absolutně od data denominace

## 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 ...

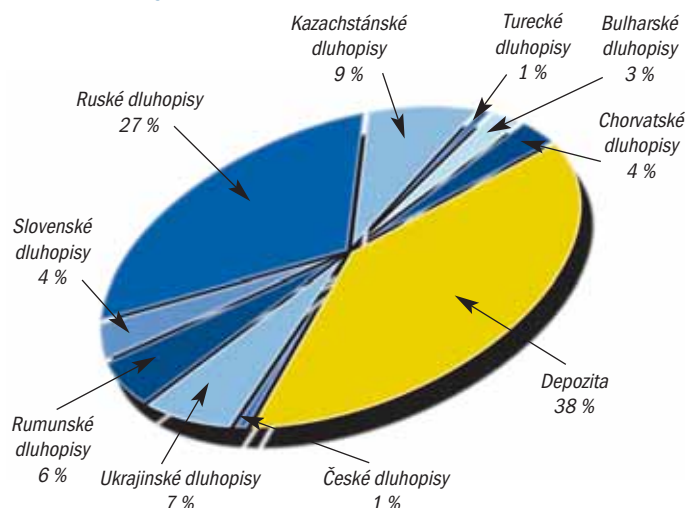
fond zajišťuje veškeré měnové riziko, není tedy vystaven kolísání měn?

## Struktura majetku

Nástroje peněžního trhu	13 %
Dluhopisy	49 %
Akcie	0 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	38 %

Metodika členění aktiv je založena na délce modifikované durace, a proto mohou „Nástroje peněžního trhu“ obsahovat například i dluhopisové instrumenty s modifikovanou durací nižší než jeden rok.

## Struktura majetku - detail



## Aktualizace k datu

20. 9. 2004

## Fond založen

1. 4. 2004

## Vlastní kapitál (mil. Kč)

859

## Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

1,0078

## Modifikovaná durace portfolia (%)

1,51

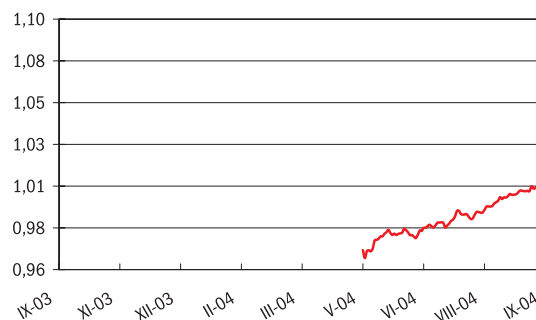
## Kolísavost

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

## Výkonnosti

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	2,59	2003	n.a.
za 6 měsíců	n.a.		
za 12 měsíců	n.a.		
od vzniku p.a.	n.a.		

## 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 ...

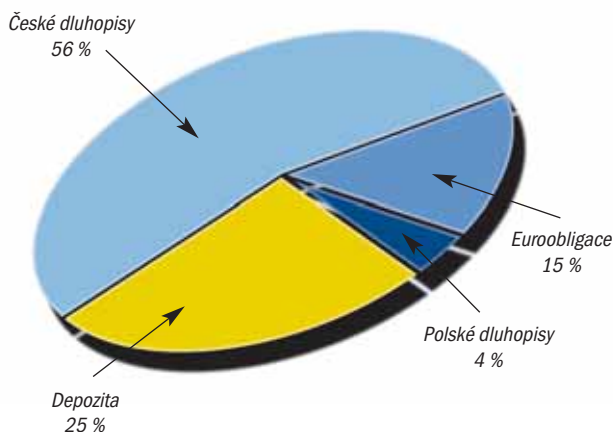
podílový list Bondinvestu si můžete zakoupit ve dvou jmenovitých hodnotách, 5000 Kč a 50 000 Kč?

## Struktura majetku

Nástroje peněžního trhu	11 %
Dluhopisy	64 %
Akcie	0 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	25 %

Metodika členění aktiv je založena na délce modifikované durace, a proto mohou „Nástroje peněžního trhu“ obsahovat například i dluhopisové instrumenty s modifikovanou durací nižší než jeden rok.

## Struktura majetku - detail



## Aktualizace k datu

20. 9. 2004

## Fond založen

14. 12. 1994

## Vlastní kapitál (mil. Kč)

414

## Vlastní kapitál/ 1 PL (Kč)

5 213,50

## Modifikovaná durace portfolia (%)

3,63

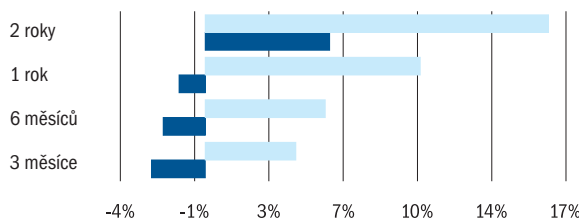
## Kolísavost

### směrodatná odchylka (%)

- za 3 roky, resp. od vzniku 0,77

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](http://www.iscs.cz).

### extrémní historické výkonnosti (%)

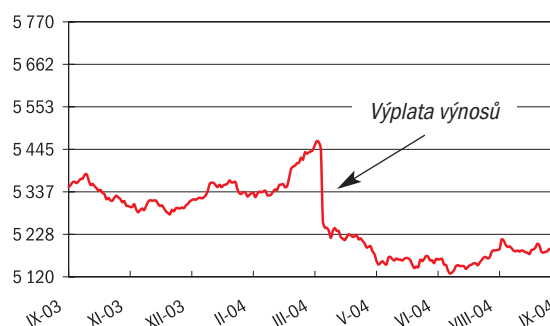


Výpočty jsou založeny na čistých hodnotách aktiv (NAV/PL) fondu od 20. 9. 1999 do 20. 9. 2004. Tabulka vypovídá o skutečné kolísavosti výkonnosti fondu. Ukazuje, jaká byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost fondu v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na [www.iscs.cz](http://www.iscs.cz).

## Výkonnosti

v roce (%)	roční (%)	roční (%)	
za 3 měsíce	1,03	1996	11,65
za 6 měsíců	-0,77	1997	13,41
za 12 měsíců	0,81	1998	15,74
od vzniku p.a.	10,07	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 ...

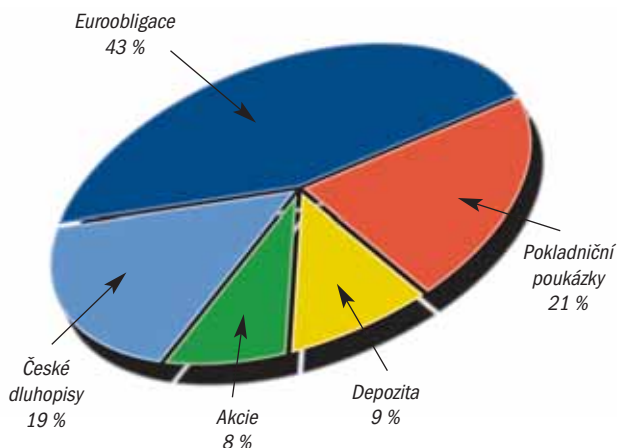
dluhopisová složka portfolia je velmi konzervativní a nebyla tedy negativně postížena posledním růstem úrokových sazeb?

## Struktura majetku

Nástroje peněžního trhu	79 %
Dluhopisy	4 %
Akcie	8 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	9 %

Metodika členění aktiv je založena na délce modifikované durace, a proto mohou „Nástroje peněžního trhu“ obsahovat například i dluhopisové instrumenty s modifikovanou durací nižší než jeden rok.

## Struktura majetku - detail



## Aktualizace k datu

20. 9. 2004

## Fond založen

14. 6. 1999

## Vlastní kapitál (mil. Kč)

843

## Vlastní kapitál / 1 PL (Kč)

1,2641

## Modifikovaná durace portfolia (%)

0,31

## Kolísavost

### směrodatná odchylka (%)

– za 3 roky, resp. od vzniku 0,58

*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](http://www.iscs.cz).*

### extrémní historické výkonnosti (%)

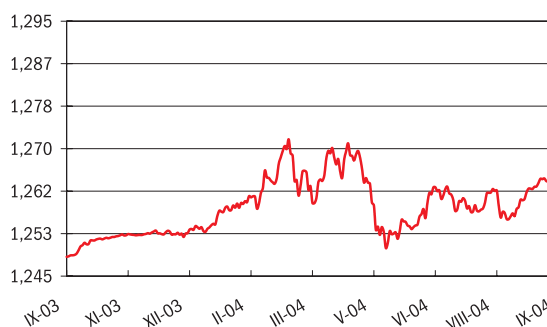
Fondu byla 2. 12. 2002 změněna investiční strategie a pro výpočet jeho extrémních výkonností je tedy toto období příliš krátké.

## Výkonnosti

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	0,08	1999	*6,64
za 6 měsíců	0,12	2000	7,26
za 12 měsíců	1,16	2001	3,75
od změny investiční strategie p.a.	0,87	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 nových členů 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 ...

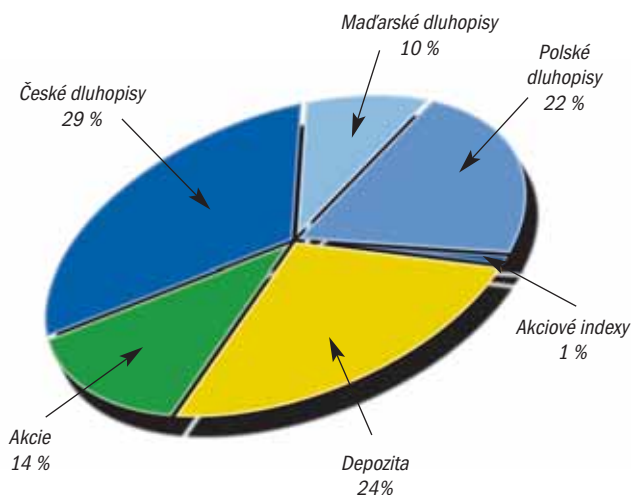
akcie společnosti Zentiva, jež fond nakoupil v rámci jejich primární nabídky, posílily v srpnu téměř o 14 %?

## Struktura majetku

Nástroje peněžního trhu	9 %
Dluhopisy	52 %
Akcie	14 %
Fondy	1 %
Ostatní (např. depozita)	24 %

Metodika členění aktiv je založena na délce modifikované durace, a proto mohou „Nástroje peněžního trhu“ obsahovat například i dluhopisové instrumenty s modifikovanou durací nižší než jeden rok.

## Struktura majetku – detail



## Aktualizace k datu

20. 9. 2004

## Fond založen

1. 12. 1999

## Vlastní kapitál (mil. Kč)

928

## Vlastní kapitál/ 1 PL (Kč)

1,3923

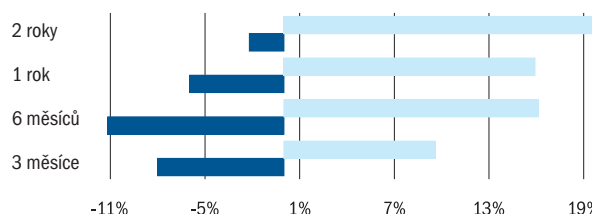
## Kolísavost

### směrodatná odchylka (%)

– za 3 roky, resp. od vzniku 1,18

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

### extrémní historické výkonnosti (%)



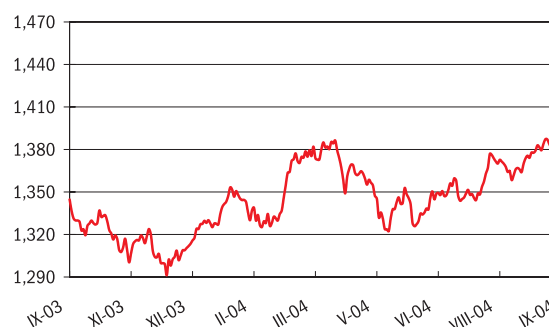
Výpočty jsou založeny na „hodnotě“ neutrálního portfolia od 31. 12. 1999 do 20. 9. 2004. Tabulka vypovídá o kolísavosti výkonnosti modelového portfolia fondu. Ukazuje, jaká by byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost modelového portfolia v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na [www.iscs.cz](http://www.iscs.cz).

## Výkonnosti

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	3,34	1999	*0,79
za 6 měsíců	1,37	2000	6,77
za 12 měsíců	4,32	2001	6,24
od vzniku p.a.	5,58	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 poradcí 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. Podíl akcií v portfoliu fondu se pohybuje kolem 30 %, přičemž se průběžně mění podle toho, jak manažeři fondu odhadují budoucí vývoj na akciových, dluhopisových a měnových trzích.

## Věděli jste, že ...

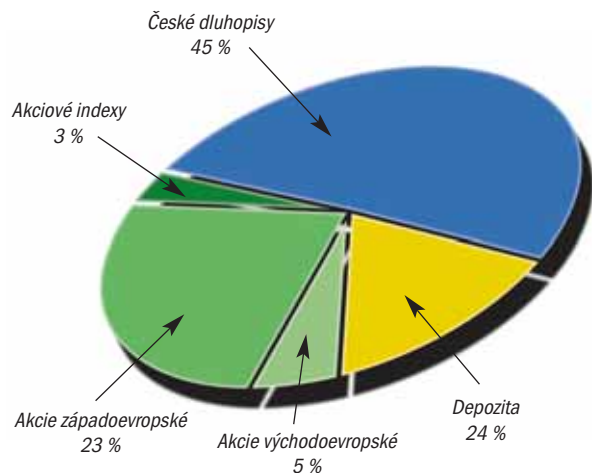
fond v polovině srpna zvýšil váhu akcií a výrazně se tak podílel na oživení akciových trhů v závěru léta?

## Struktura majetku

Nástroje peněžního trhu	3 %
Dluhopisy	42 %
Akcie	28 %
Fondy	3 %
Ostatní (např. depozita)	24 %

Metodika členění aktiv je založena na délce modifikované durace, a proto mohou „Nástroje peněžního trhu“ obsahovat například i dluhopisové instrumenty s modifikovanou durací nižší než jeden rok.

## Struktura majetku - detail



## Aktualizace k datu

20. 9. 2004

## Fond založen

1. 5. 2000

## Vlastní kapitál (mil. Kč)

387

## Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

1,0981

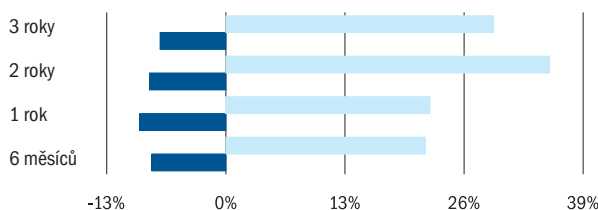
## Kolísavost

### směrodatná odchylka (%)

- za 3 roky, resp. od vzniku 2,29

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](http://www.iscs.cz).

### extrémní historické výkonnosti (%)



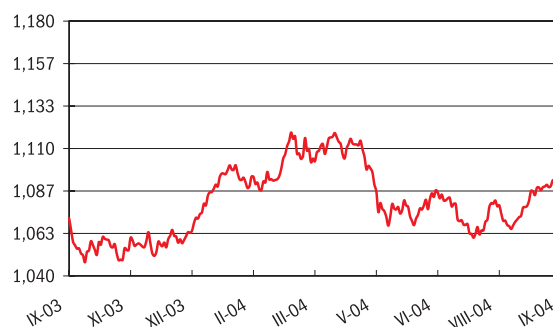
Výpočty jsou založeny na „hodnotě“ neutrálního portfolia od 20. 9. 1998 do 20. 9. 2004. Tabulka vypovídá o kolísavosti výkonnosti modelového portfolia fondu. Ukazuje, jaká by byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost modelového portfolia v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na [www.iscs.cz](http://www.iscs.cz).

## Výkonnosti

v roce (%)	roční (%)		
za 3 měsíce	1,09	2000	*-3,93
za 6 měsíců	-0,44	2001	-4,58
za 12 měsíců	3,04	2002	-7,71
od vzniku p.a.	-1,82	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 ...

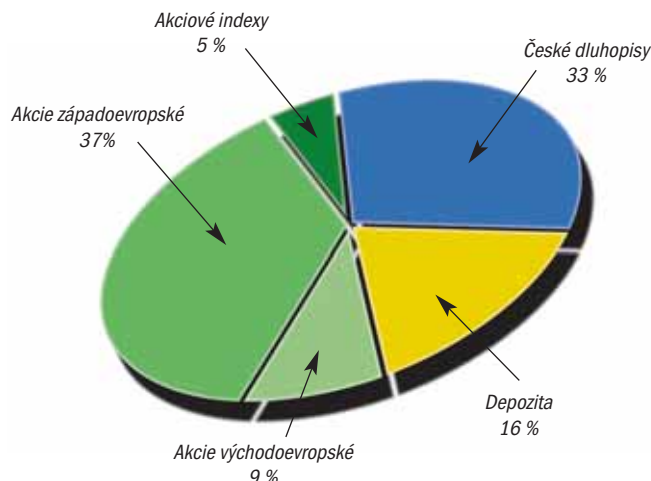
fond v polovině srpna výrazně zvýšil váhu akcií (až přes 60 %) a výrazně se tak podílel na oživení akciových trhů v závěru léta?

## Struktura majetku

Nástroje peněžního trhu	2 %
Dluhopisy	31 %
Akcie	46 %
Fondy	5 %
Ostatní (např. depozita)	16 %

Metodika členění aktiv je založena na délce modifikované durace, a proto mohou „Nástroje peněžního trhu“ obsahovat například i dluhopisové instrumenty s modifikovanou durací nižší než jeden rok.

## Struktura majetku – detail



## Aktualizace k datu

20. 9. 2004

## Fond založen

28. 8. 2000

## Vlastní kapitál (mil. Kč)

275

## Vlastní kapitál/ 1 PL (Kč)

1,0788

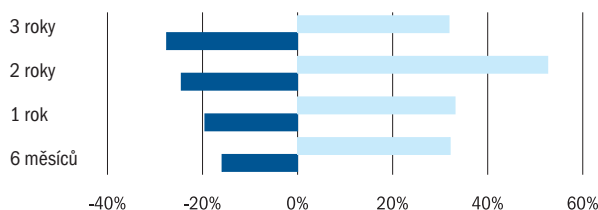
## Kolísavost

### směrodatná odchylka (%)

– za 3 roky, resp. od vzniku 3,18

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](http://www.iscs.cz).

### extrémní historické výkonnosti (%)



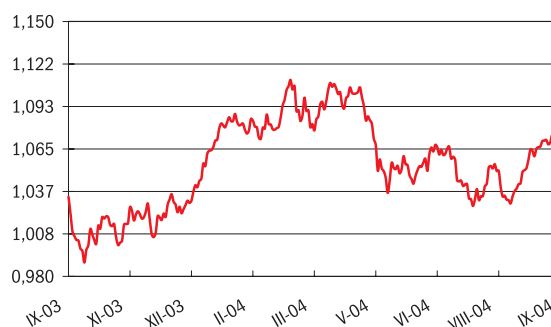
Výpočty jsou založeny na „hodnotě“ neutrálního portfolia od 20. 9. 1998 do 20. 9. 2004. Tabulka vypovídá o kolísavosti výkonnosti modelového portfolia fondu. Ukazuje, jaká by byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost modelového portfolia v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na [www.iscs.cz](http://www.iscs.cz).

## Výkonnosti

v roce (%)	roční (%)		
za 3 měsíce	1,11	2000	*1,27
za 6 měsíců	-0,16	2001	3,90
za 12 měsíců	5,48	2002	-13,63
od vzniku p.a.	0,66	2003	9,30

\* 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?

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 ...

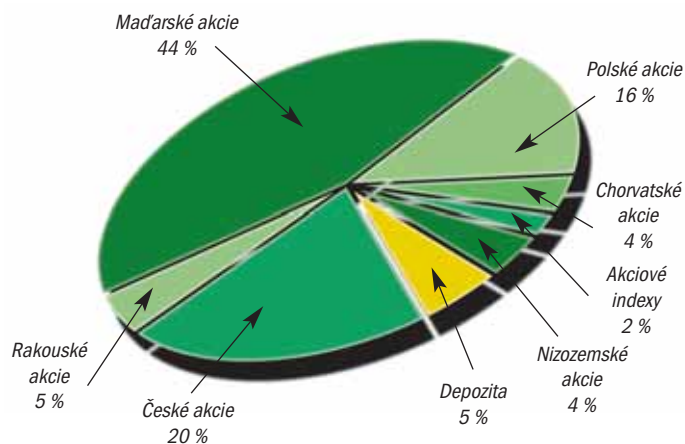
akcie společnosti Zentiva a GTC (Polsko), které jsou v portfoliu Sporotrendu, byly nově zařazeny do světového akciového indexu MSCI World?

## Struktura majetku

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

Metodika členění aktiv je založena na délce modifikované durace, a proto mohou „Nástroje peněžního trhu“ obsahovat například i dluhopisové instrumenty s modifikovanou durací nižší než jeden rok.

## Struktura majetku - detail



## Aktualizace k datu

20. 9. 2004

## Fond založen

31. 3. 1998

## Vlastní kapitál (mil. Kč)

1 513

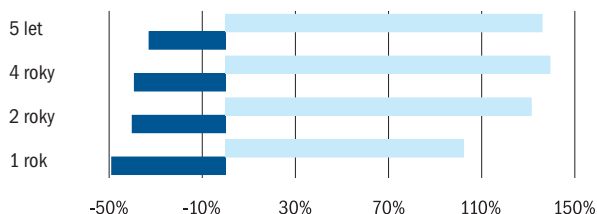
## Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

1,1066

## Kolísavost

### směrodatná odchylka (%)

Směrodatná odchylka je měřítko volatility výnosů 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](http://www.iscs.cz).



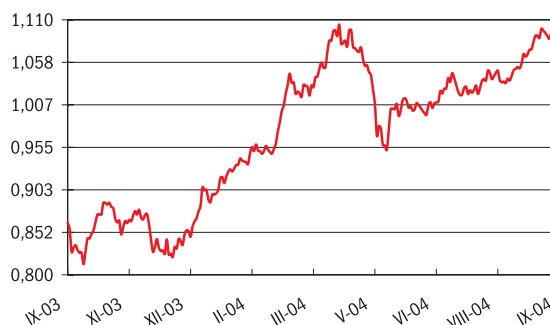
Výpočty jsou založeny na „hodnotě“ neutrálního portfolia od 20. 9. 1995 do 20. 9. 2004. Tabulka vypovídá o kolísavosti výkonnosti modelového portfolia fondu. Ukazuje, jaká by byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost modelového portfolia v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na [www.iscs.cz](http://www.iscs.cz).

## Výkonnosti

v roce (%)	roční (%)	roční (%)	
za 3 měsíce	9,47	1998	*-18,33
za 6 měsíců	8,58	1999	10,70
za 12 měsíců	29,20	2000	-2,67
od vzniku p.a.	1,56	2001	-21,48
		2002	1,16
		2003	25,41

\* Absolutně od data založení fondu

## vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

# 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.

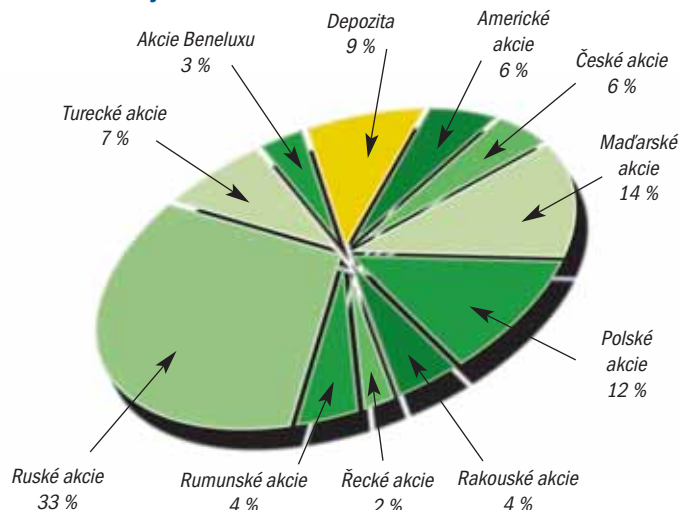
## Věděli jste, že ...

výkonnost fondu dosáhla od začátku roku 22,41 % (ke dni 15. 9. 2004)?

## Struktura majetku

Nástroje peněžního trhu	0 %
Dluhopisy	0 %
Akcie	88 %
Fondy	3 %
Ostatní (např. depozita)	9 %

## Struktura majetku - detail



## Obhospodařovatel OPF

Erste-Sparinvest KAG

## Aktualizace k datu

20. 9. 2004

## Fond založen

1. 10. 1990

## Fond denominován v Kč

23. 6. 2003

## Vlastní kapitál (mil. Kč)

2 246

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

2 368,96

## Kolísavost

Fond byl denominován v Kč 23. 6. 2003

a pro výpočet hodnot kolísavosti

(směrodatná odchylka, extrémní historické výkonnosti)

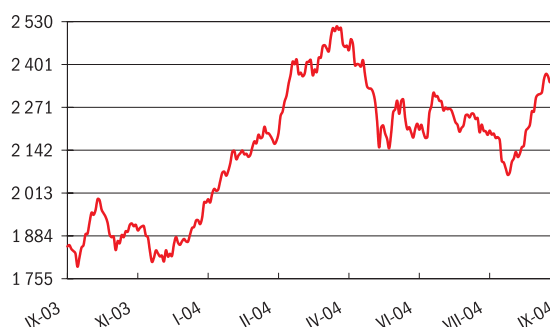
je toto období příliš krátké.

## Výkonnosti VT - plně reinvestiční třída

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	5,07	2003	*22,36
za 6 měsíců	-1,62		
za 12 měsíců	23,69		
od vzniku p.a.	38,52		

\* Absolutně od data denominace

## 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 ...

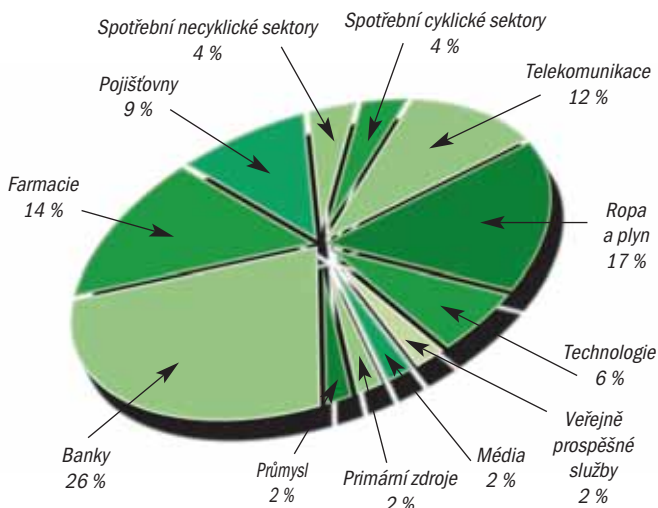
fond drží od začátku roku 15–20 % svých aktiv v ropných akciích, které za toto období zhodnotily o 12 % a čtyřnásobně tak překročily výkonnost evropského akciového indexu DJ STOXX 50?

## Struktura majetku

<b>Nástroje peněžního trhu</b>	<b>0 %</b>
<b>Dluhopisy</b>	<b>0 %</b>
<b>Akcie</b>	<b>100 %</b>
<b>Fondy</b>	<b>0 %</b>
<b>Ostatní (např. depozita)</b>	<b>0 %</b>

Metodika členění aktiv je založena na délce modifikované durace, a proto mohou „Nástroje peněžního trhu“ obsahovat například i dluhopisové instrumenty s modifikovanou durací nižší než jeden rok.

## Struktura majetku – detail



## Aktualizace k datu

**20. 9. 2004**

## Fond založen

**1. 9. 2000**

## Vlastní kapitál (mil. Kč)

**425**

## Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

**0,4713**

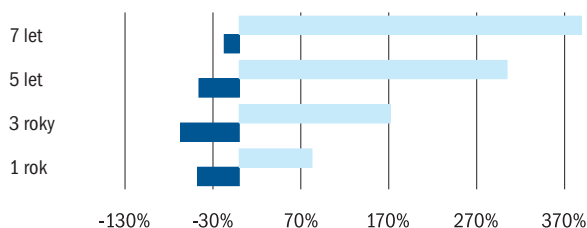
## Kolísavost

### směrodatná odchylka (%)

– za 3 roky, resp. od vzniku **6,26**

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](http://www.iscs.cz).

### extrémní historické výkonnosti (%)



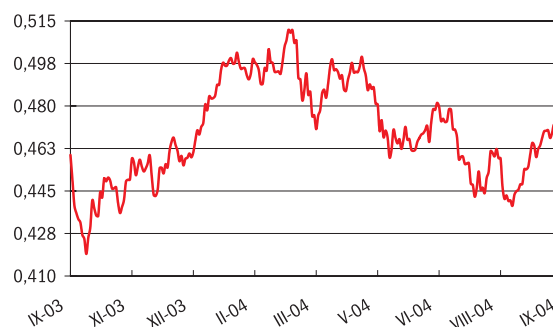
Výpočty jsou založeny na „hodnotě“ neutrálního portfolia od 20. 9. 1992 do 20. 9. 2004. Tabulka vypovídá o kolísavosti výkonnosti modelového portfolia fondu. Ukazuje, jaká by byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost modelového portfolia v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na [www.iscs.cz](http://www.iscs.cz).

## Výkonnosti

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	-2,08	2000	* -11,99
za 6 měsíců	-1,26	2001	-27,84
za 12 měsíců	4,52	2002	-34,39
<b>od vzniku p.a.</b>	<b>-17,03</b>	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.

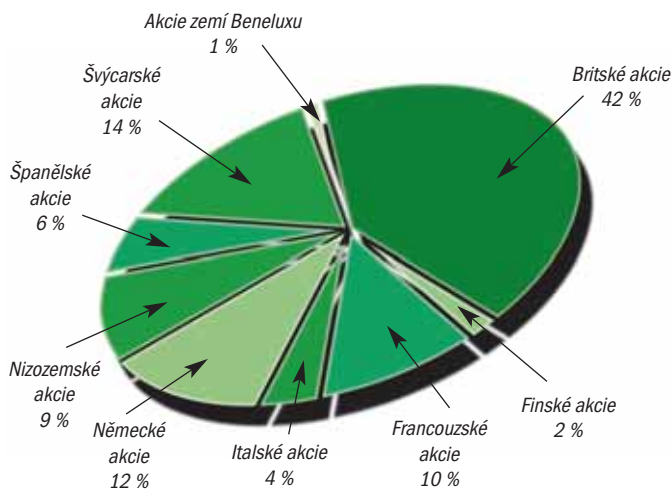
## Věděli jste, že ...

značná část portfolia, přesněji 45 %, je alokována v euru? Dále pak 40 % v britské libře a 15 % ve švýcarském franku (ke dni 31. 8. 2004).

## 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

20. 9. 2004

## Fond založen

10. 3. 1989

## Fond denominován v Kč

23. 6. 2003

## Vlastní kapitál (mil. Kč)

8 339

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

4 061,40

## Kolísavost

Fond byl denominován v Kč 23. 6. 2003

a pro výpočet hodnot kolísavosti

(směrodatná odchylka, extrémní historické výkonnosti)

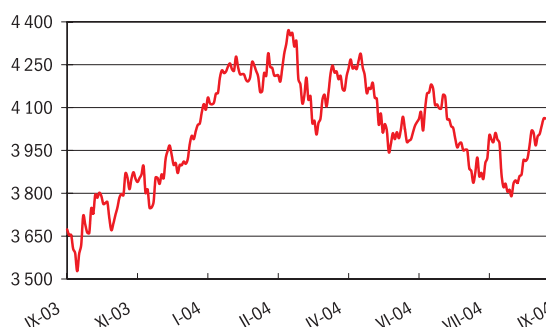
je toto období příliš krátké.

## Výkonnosti VT - plně reinvestiční třída

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	-2,20	2003	* 11,58
za 6 měsíců	-1,59		
za 12 měsíců	4,54		
od vzniku p.a.	9,67		

\* Absolutně od data denominace

## 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.

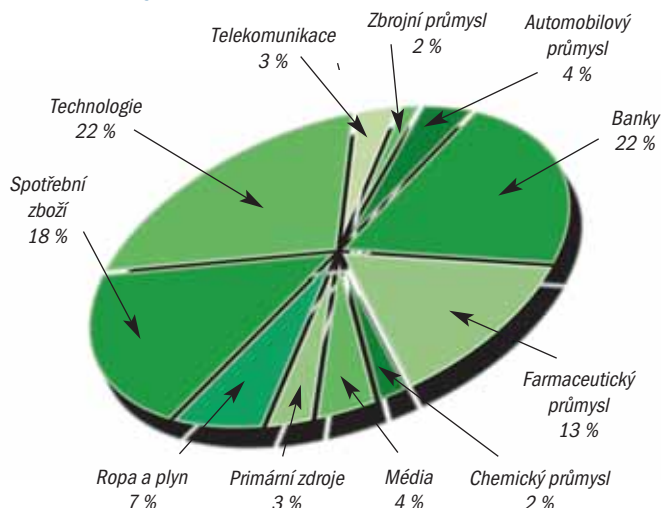
## Věděli jste, že ...

mezi největší pozice ve fondu se řadí takové společnosti jako Microsoft a General Electric?

## 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

20. 9. 2004

## Fond založen

1. 3. 1990

## Fond denominován v Kč

23. 6. 2003

## Vlastní kapitál (mil. Kč)

2 221

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

5 981,83

## Kolísavost

Fond byl denominován v Kč 23. 6. 2003

a pro výpočet hodnot kolísavosti

(směrodatná odchylka, extrémní historické výkonnosti)

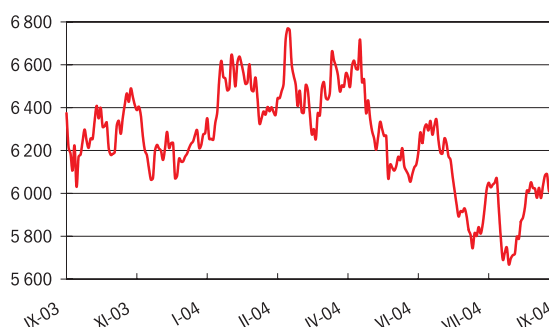
je toto období příliš krátké.

## Výkonnosti VT - plně reinvestiční třída

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	-4,95	2003	*4,85
za 6 měsíců	-7,73		
za 12 měsíců	-10,66		
od vzniku p.a.	-0,27		

\* Absolutně od data denominace

## 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.

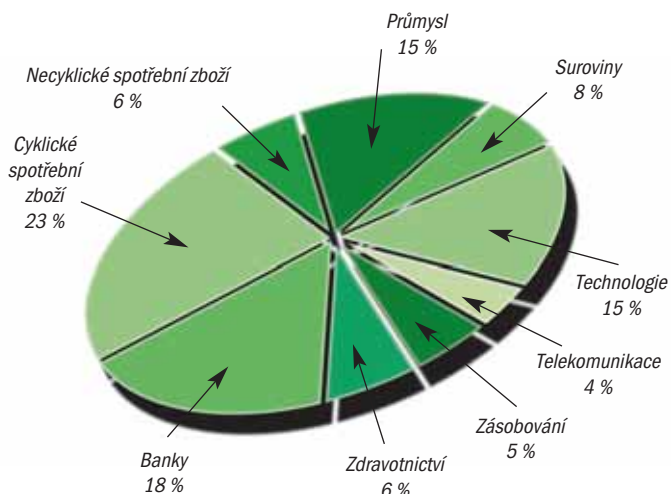
## Věděli jste, že ...

výkonnost fondu dosáhla od začátku roku 7,82 % (v EUR, ke dni 15. 9. 2004)?

## 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

20. 9. 2004

## Fond založen

21. 11. 2001

## Fond denominován v Kč

16. 4. 2004

## Vlastní kapitál (mil. Kč)

1 720

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

2 313,29

## Kolísavost

Fond byl denominován v Kč 16. 4. 2004

a pro výpočet hodnot kolísavosti

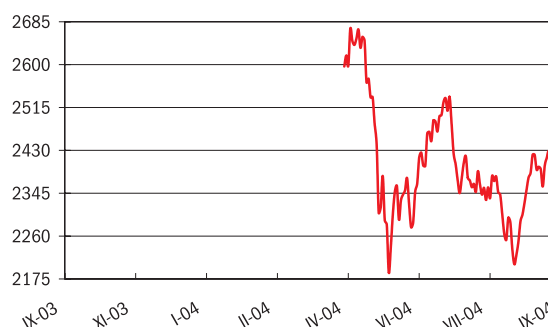
(směrodatná odchylka, extrémní historické výkonnosti)

je toto období příliš krátké.

## Výkonnosti VT - plně reinvestiční třída

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	-6,22	2003	n.a.
za 6 měsíců	n.a.		
za 12 měsíců	n.a.		
od data denominace	-10,90		

## 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. (Další informace na stránkách Zpravodaje.)

## Věděli jste, že ...

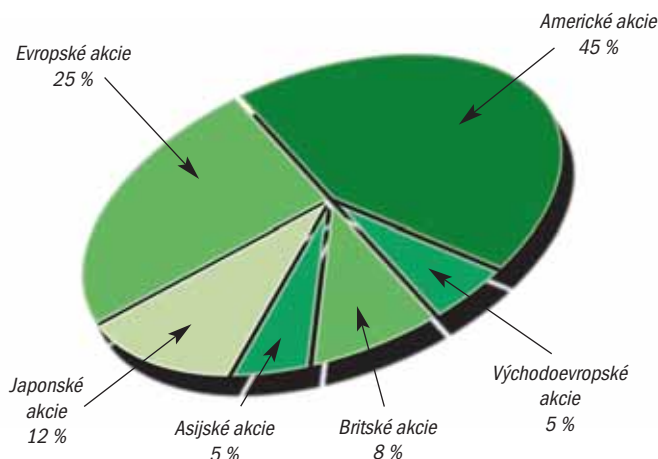
během léta bylo 28 % portfolia postupně zajištěno proti posílení koruny vůči dolaru?

## Struktura majetku

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

Metodika členění aktiv je založena na délce modifikované durace, a proto mohou „Nástroje peněžního trhu“ obsahovat například i dluhopisové instrumenty s modifikovanou durací nižší než jeden rok.

## Struktura majetku - detail



## Aktualizace k datu

20. 9. 2004

## Fond založen

1. 9. 2000

## Vlastní kapitál (mil. Kč)

179

## Vlastní kapitál/ 1 PL (Kč)

0,4390

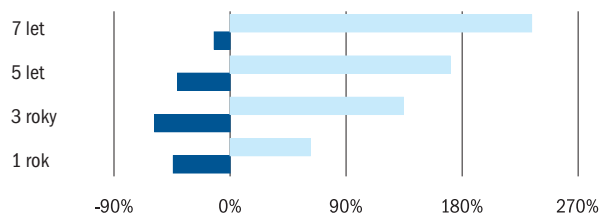
## Kolísavost

### směrodatná odchylka (%)

– za 3 roky, resp. od vzniku 5,88

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](http://www.iscs.cz).

### extrémní historické výkonnosti (%)



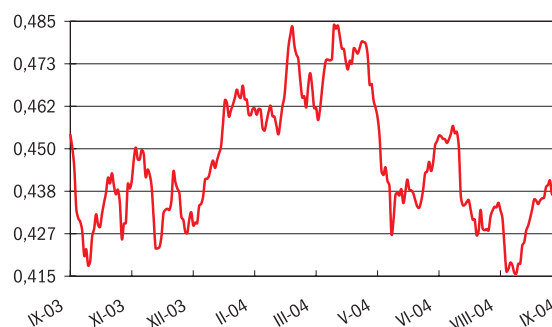
Výpočty jsou založeny na „hodnotě“ neutrálního portfolia od 20. 9. 1992 do 20. 9. 2004. Tabulka vypovídá o kolísavosti výkonnosti modelového portfolia fondu. Ukazuje, jaká by byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost modelového portfolia v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na [www.iscs.cz](http://www.iscs.cz).

## Výkonnosti

v roce (%)	roční (%)	
za 3 měsíce	-3,00	2000 * -15,10
za 6 měsíců	-5,76	2001 -24,61
za 12 měsíců	-1,06	2002 -37,57
od vzniku p.a.	-18,36	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).

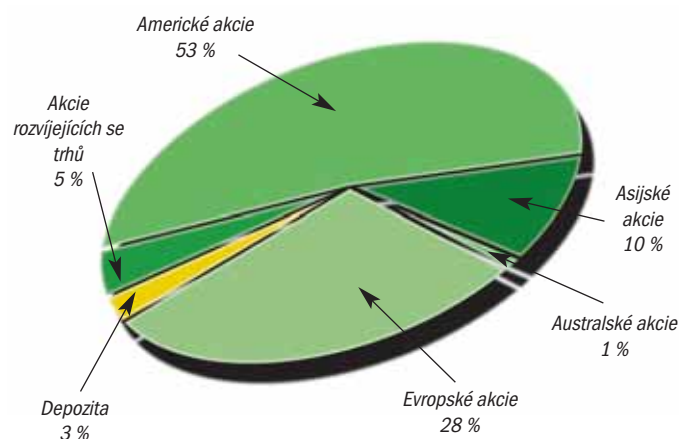
## Věděli jste, že ...

značná část portfolia fondu, přesněji 55,28 %, je alokována v americkém dolaru (ke dni 31. 8. 2004)?

## 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

20. 9. 2004

## Fond založen

16. 9. 1996

## Fond denominován v Kč

23. 6. 2003

## Vlastní kapitál (mil. Kč)

3 257

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

1 921,40

## Kolísavost

### Fond byl denominován v Kč 23. 6. 2003

a pro výpočet hodnot kolísavosti

(směrodatná odchylka, extrémní historické výkonnosti)

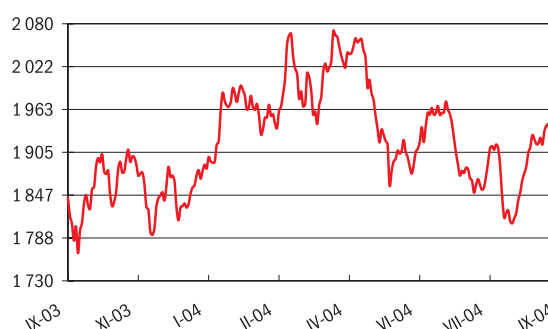
je toto období příliš krátké.

## Výkonnosti VT - plně reinvestiční třída

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	-1,77	2003	*9,29
za 6 měsíců	-4,27		
za 12 měsíců	-0,62		
od vzniku p.a.	9,25		

\* Absolutně od data denominace

## vývoj ceny PL



Zdroj: Erste-Sparinvest KAG

# Komentáře k trhům



Ing. Martin Šmíd  
portfoliomanazer

## Peněžní trh

V posledních měsících přetrvávalo na domácím peněžním trhu očekávání zvyšování klíčových úrokových sazeb. Důvodem bylo zrychlující se tempo růstu domácí ekonomiky a pokračující růst cen průmyslových výrobců, který je způsoben především vysokou úrovní cen surovin na světových trzích. Právě tyto faktory zesilují inflační tlaky, které se centrální banka snaží potlačit pomocí zvyšování úrokových sazeb. V závěru srpna proto přistoupila ČNB ke zvýšení dvoutýdenní repo sazby na 2,50 %. Další zvyšování sazeb lze očekávat na některém z nejbližších zasedání ČNB, tj. v závěru září nebo října. Toto zvýšení bude mít okamžitý, avšak pouze omezený dopad na trh.



Ing. Jaromír Zdražil  
portfoliomanazer

## Dluhopisový trh

Srpnové zasedání České národní banky přineslo další zvýšení základní úrokové sazby o 0,25 procentního bodu na 2,50 %. Tento krok byl reakcí na rostoucí inflační tlaky pramenící z rychlého růstu ekonomiky a vysokých cen surovin. Obavy z dalšího růstu úrokových sazeb vedly k nižší závislosti českých dluhopisů na zahraničních trzích. Zatímco ceny německých dluhopisů rostly, jejich české protějšky spíše stagnovaly. Inflace v polské ekonomice zveřejněná počátkem září dosáhla již 4,60 %. Většina investorů je přesvědčena, že intenzita růstu inflačních tlaků v ekonomice se v následujících měsících spíše oslabí. O to překvapivější bylo zvýšení základní úrokové sazby o 0,50 procentního bodu na 6,50 %. Trh předpokládal spíše mírnější nárůst o 0,25 bodu. Zdůvodnění pro přísný krok pak přinesla inflační zpráva. V ní vyjádřili centrální bankéři obavu o další vývoj spotřebitelských cen v ekonomice. Od začátku července do poloviny září tak polské dluhopisy přinesly svým investorům více než 1,50 %. Podobně příznivý vývoj jsme zaznamenali i na maďarském trhu s dluhopisy. Centrální banka snížila totiž svou základní úrokovou sazbu o 0,50 procentního bodu na 11 %. Obměna vlády, která proběhla na sklonku prázdnin, nepřinesla výrazné změny a trhy na tento fakt příliš nereagovaly.



Mgr. Tomáš Ondřej  
portfoliomanazer

## Aktiový trh

Vývoj na akciových trzích byl v červenci negativní a všechny 3 vyspělé trhy si připsaly velké ztráty. Americké akcie ztratily 3,4 %, evropské 1,4 % a japonské dokonce o 4,5 %. Hlavním důvodem propadu byly obavy z inflace z důvodu růstu ceny ropy a zakolísání amerických makroekonomických ukazatelů, které ukázaly, že počáteční rychlé oživení se dostalo do fáze stabilizace. Pozitivním překvapením byl opět nečekaně silný růst zisků amerických společností o 25 % ve druhém čtvrtletí. Akciové trhy v USA a Evropě pokračovaly v sestupu až do poloviny srpna, i když ztráty nebyly tak citelné jako v červenci. V polovině srpna pak přišlo oživení, které v závěru měsíce podpořilo i korekce ceny na ropném trhu. Naopak velmi se dařilo akciím na asijských trzích mimo Japonsko. Růst pokračoval i v první polovině měsíce září. I nadále budeme preferovat evropské akcie proti americkým z důvodu jejich zajímavého ocenění. Hlavním rizikem i nadále zůstává cena ropy a potenciální teroristický v útok v době voleb. Východoevropské akcie v letních měsících i počátkem září rostly, podpořeny dobrými firemními výsledky. Po Polsku a ČR došlo i v Maďarsku k obměně vlády. I o ní platí, že její snaha o splnění rozpočtových cílů má na trhy významný dopad. Zdá se, že finanční sektor bude postižen vyšším zdaněním. Do konce roku investory čekají zajímavé primární nabídky akcií, zejména v Polsku, kde budou na burzu uvedeny akcie tamní největší banky.

**Naše propagační materiály pro Vás najdete i v elektronické podobě na našich stránkách:**  
[www.iscs.cz](http://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](http://www.iscs.cz)