

# ZPRAVODAJ

**INVEŠTIČNÍ  
SPOLEČNOST**  
ČESKÉ SPORITELNY

Únor – březen 2004 • ročník VI • číslo 1



## Rádi byste investovali, ale jen ...

- ... kdybyste měli jistotu, že nemůžete prodělat?
- ... kdybyste věděli, že Vám někdo zaručí jistý výnos?
- ... kdybyste přitom měli možnost získat ještě něco navíc?

Pak jsou pro Vás zajištěné produkty tím správným řešením.

## Co se skrývá pod pojmem zajištěné produkty?

Jsou to například podílové fondy nebo také dluhopisy, které zajišťují návratnost vložených prostředků, ale také nabízejí potenciál růstu.

### Čím se zajištěné produkty vyznačují?

- Zajištěná návratnost investované částky
- Zajištěný jistý výnos
- Bonus - možnost ještě vyššího zhodnocení
- Omezená doba nákupu produktu, tzv. upisovací období
- Jasná doba trvání
- Jasně vymezené podmínky pro odkup před koncem investičního období

Výhody zajištěných produktů lze čerpat pouze v případě, že klient dodrží všechny stanovené podmínky, a to především; drží svůj podílový list či dluhopis po celou dobu trvání produktu. Většina zajištěných produktů však i při tomto vyniká poměrně vysokou likviditou, tj. klienti mohou své podílové listy či dluhopisy kdykoli odprodat ještě před ukončením doby trvání produktu nebo jeho splatnosti. V takovém případě však jsou ochuzeni nejen o zajištěný výnos a možný bonus, ale také vyplacená částka je snížena o výstupní poplatek.

Přidanou hodnotou zajištěných produktů je zcela určitě šance na vyšší zhodnocení než to „zajištěné“. Klient zajištěného produktu tak po uplynutí doby jeho trvání získá 100 % vložené částky, zajištěné zhodnocení, které je stanoveno předem (viz ilustrativní příklad níže) a ještě k tomu má šanci získat tzv. bonus.

Bonusem se, jednoduše řečeno, rozumí určitá možnost podílet se na zhodnocení stanoveného akciového indexu za období, na které je produkt zřizován. Bonus bývá omezen horní hranicí.

### Pro ilustraci se podívejme na hypotetický příklad zajištěného produktu (fondu) s následujícími parametry:

- Zajištěno 100 %
- Zajištěné zhodnocení 4 %
- Bonus až do výše 40 %
- Upisovací období 7 týdnů
- Doba trvání fondu 4 roky
- Možnost odkupu kdykoli před koncem trvání fondu (za aktuální prodejní cenu, s výstupním poplatkem, ztráta nároku na bonus)



Při investici do takového produktu, v našem případě fiktivního fondu, by bylo pro čerpání všech výhod a zajištění nezbytné setrvat ve fondu po celou dobu, na kterou by byl zřizován. Klient by po uplynutí doby jeho trvání získal 100 % vložené částky, zajištěné 4% zhodnocení a k tomu ještě navíc bonus, jehož výše by byla závislá na vývoji akciového indexu. V případě potřeby by mohl klient z takového fondu kdykoli „odejít“, přesněji odprodat svoji investici za aktuální hodnotu kdykoli zpět, a to i před ukončením doby trvání fondu. V takovém případě by však klient nejen, že ztratil nárok na zajištěné zhodnocení a nárok na možný bonus, ale také by odprodával s výstupním poplatkem.

Do zajištěného produktu by se proto jistě vyplatilo investovat těm klientům, kteří ví, že investované peníze nebudou po celou dobu trvání produktu potřebovat.

Zajištěné produkty obecně, jsou určeny těm, kteří uvítají zajištění své investice spolu s jistým zhodnocením a šancí na ještě vyšší výnos.

Česká spořitelna v současné době nabízí různé zajištěné produkty, jejichž škálu bude i nadále rozšiřovat. Další informace o nabízených zajištěných produktech obdržíte v síti poboček České spořitelny.

**Česká spořitelna připravuje nabídku zajištěného fondu. Na více informací se můžete těšit v průběhu března 2004.**

# 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.

## Jakou má investiční strategii?

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

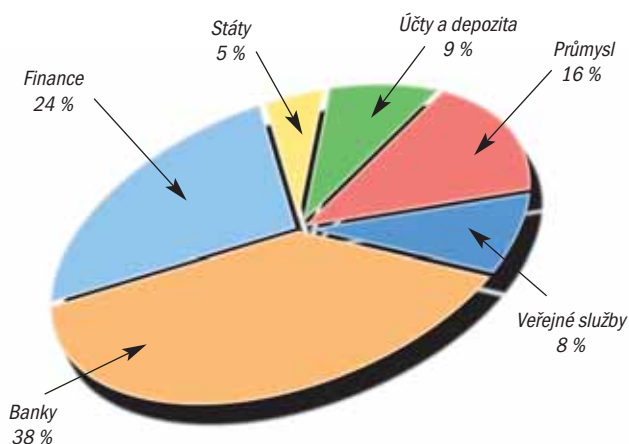
## Věděli jste, že ...

investice do dluhopisů finančních institucí a bank tvoří více než 70 % hodnoty portfolia? A, že průměrné hodnocení bonity cenných papírů v portfoliu ESPA Peněžního trhu je A+ (Standard&Poors) a je tedy na stejné úrovni jako hodnocení státních dluhopisů České republiky?

## Erste Sparinvest nabízí

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

## Sektorová struktura majetku OPF ESPA Český fond peněžního trhu



## Hlavní pozice v %

IBM	4,10
Carrefour	4,00
Unilever	4,00

**Obhospodařovatel OPF**

**Erste Sparinvest KAG**

**Aktualizace k datu**

**20. 1. 2004**

**Průměrný rating**

**A+**

**Durace portfolia (roky)**

**0,37**

**Vlastní kapitál (v mil. Kč)**

**622**

**Kurs:**

**Dividendové PL**

**101,40**

**Plně reinvestiční**

**102,50**

## Výkonnosti

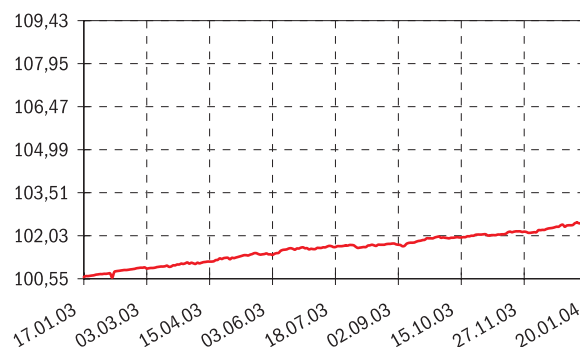
**roční**

2002	<b>0,51 %</b>	(fond založen 2. 12. 2002)
2003	<b>1,82 %</b>	

**k datu aktualizace za**

3 měsíce	<b>0,48 %</b>
6 měsíců	<b>0,82 %</b>
12 měsíců	<b>1,85 %</b>
od vzniku p.a.	<b>2,20 %</b>

**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.

## Jakou máme investiční strategii?

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 zahraničně měnových dluhopisů, přičemž větší podíl investic je zajištěn proti měnovému riziku. Kolísavost hodnoty podílového listu je tak relativně nízká.

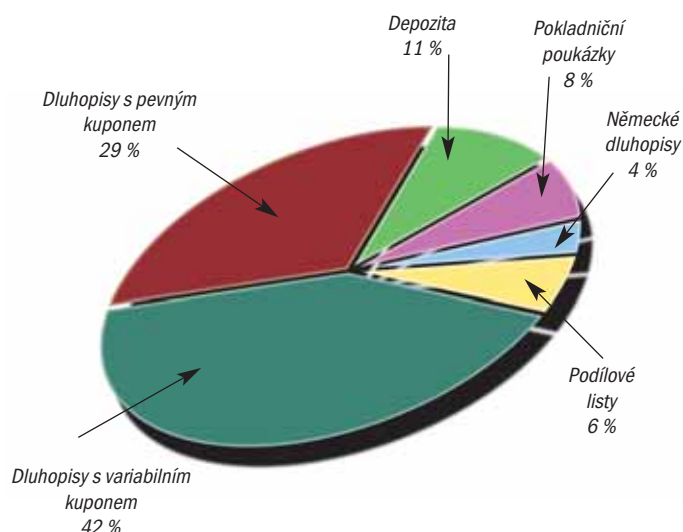
## Věděli jste, že ...

objem prostředků pod správou v podílovém fondu Sporinvest dosáhl 30 mld. Kč?

## 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 OPF Sporinvest



<b>Aktualizace k datu</b>	<b>20. 1. 2004</b>
<b>Vlastní kapitál (mil. Kč)</b>	<b>29 689</b>
<b>Vlastní kapitál/1 PL (Kč)</b>	<b>1,6896</b>
<b>Modifikovaná durace portfolia (roky)</b>	<b>0,60</b>
<b>CRA scoring</b>	<b>V V V V</b>

## Kolísavost

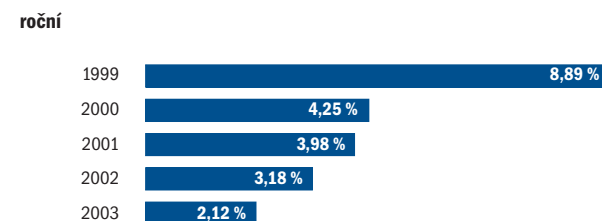
<b>Směrodatná odchylka</b>	
– za 3 roky, resp. od vzniku	<b>0,18 %</b>
– anualizovaná	<b>0,11 %</b>

## Extrémní historické výkonnosti

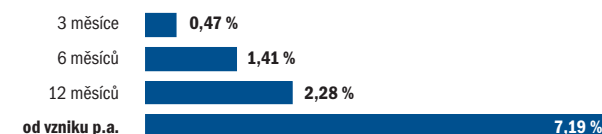
	nejnižší	nejvyšší
1 měsíc	-0,57 %	0,68 %
3 měsíce	-0,10 %	1,42 %
6 měsíců	0,47 %	2,42 %
1 rok	2,09 %	4,15 %

Výpočty jsou založeny na čistých hodnotách aktiv (NAV/PL) fondu od 20. 1. 2001 do 20. 1. 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).

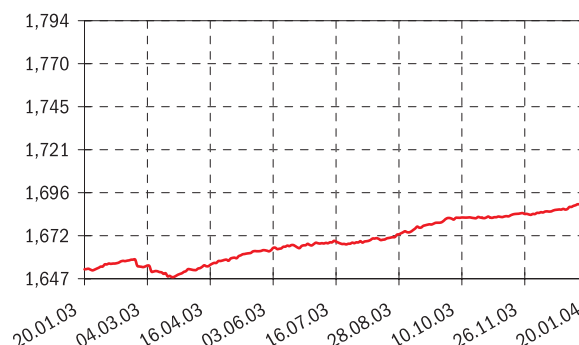
## Výkonnosti



## k datu aktualizace za



## vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

# ESPA ČESKÝ KORPORÁTNÍ FOND PENĚŽNÍHO TRHU

## Komu je fond určen?

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

## Jakou má investiční strategii?

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

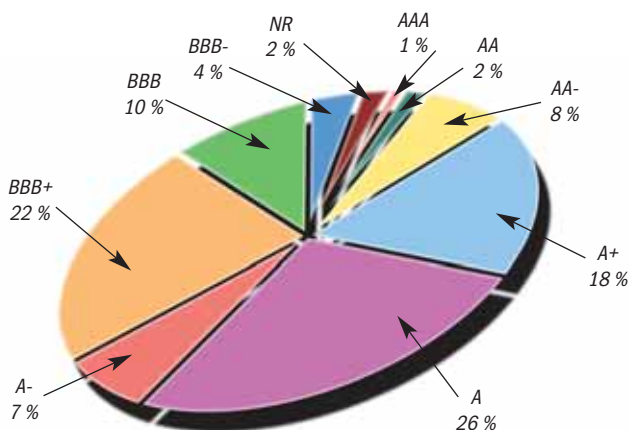
## Věděli jste, že ...

64 % aktiv je zainvestováno do cenných papírů denominovaných v EUR, dalších 36 % v USD. Měnové riziko je zajišťováno prostřednictvím měnových forwardů, prodlužovaných každý měsíc. 56% aktiv je investováno do dluhopisů vydaných bankami.

## Erste Sparinvest nabízí

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

## Ratingová struktura majetku OPF ESPA Český korporátní fond peněžního trhu



## Hlavní dluhopisové pozice v %

Erste ANL	2,80
Banco Pastor	2,50
BCO BPI CAY	2,50

## Obhospodařovatel OPF

Erste Sparinvest KAG

## Aktualizace k datu

20. 1. 2004

## Průměrný rating

A-

## Durace portfolia (roky)

0,25

## Vlastní kapitál (v mil. Kč)

1 318

## Kurs:

## Dividendové PL

101,87

## Plně reinvestiční

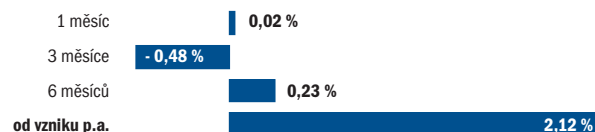
101,87

## Výkonnosti

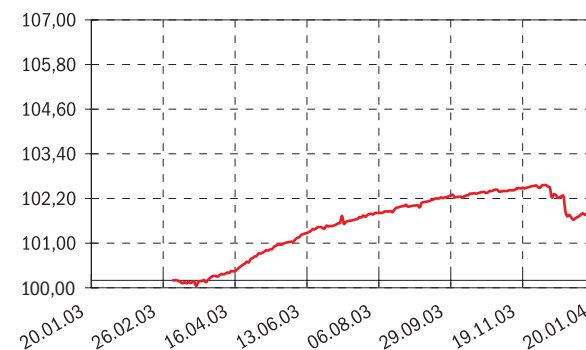
roční

2003 (fond založen 3. 3. 2003) **1,63 %**

## k datu aktualizace za



## vývoj ceny PL



Zdroj: Erste Sparinvest KAG

## Komu je fond určen?

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

## Jakou máme investiční strategii?

Sporobond investuje především do státních dluhopisů, hypotečních zástavních listů 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.

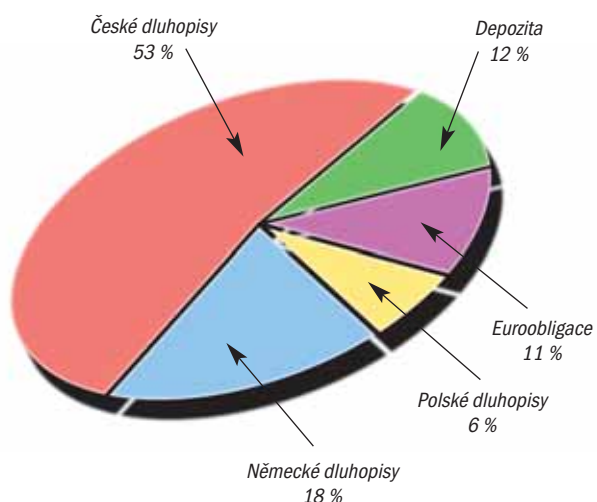
## Věděli jste, že ...

portfolio Sporobondu bylo na dlouhém konci výnosové křivky přeinvestováno z německých do domácích dluhopisů poté, co rozdíl ve výnosech v tomto segmentu křivky dosáhl 0,6 % ?

## Co bychom Vám nabídli?

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

## Struktura majetku OPF Sporobond



**Aktualizace k datu** 20. 1. 2004

**Vlastní kapitál (mil. Kč)** 13 225

**Vlastní kapitál/1 PL (Kč)** 1,5260

**Modifikovaná durace portfolia (roky)** 3,67

**CRA scoring** V V V V V

## Kolísavost

**Směrodatná odchylka**

– za 3 roky, resp. od vzniku 0,71 %  
– anualizovaná 0,41 %

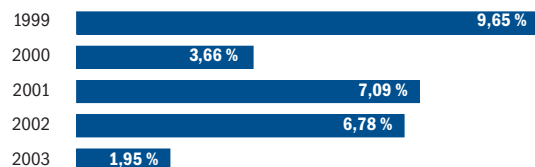
## Extrémní historické výkonnosti

	nejnižší	nejvyšší
3 měsíce	-1,76 %	3,98 %
6 měsíců	-2,35 %	6,12 %
1 rok	1,67 %	9,99 %
2 roky	8,46 %	15,96 %

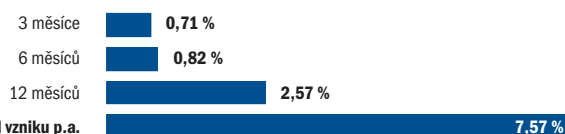
Výpočty jsou založeny na čistých hodnotách aktiv (NAV/PL) fondu od 20. 1. 1999 do 20. 1. 2004. Tabulka vypovídá o skutečné kolísavosti výkonnosti fondu. Ukazuje, jaká byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost fondu v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na [www.iscs.cz](http://www.iscs.cz).

## Výkonnosti

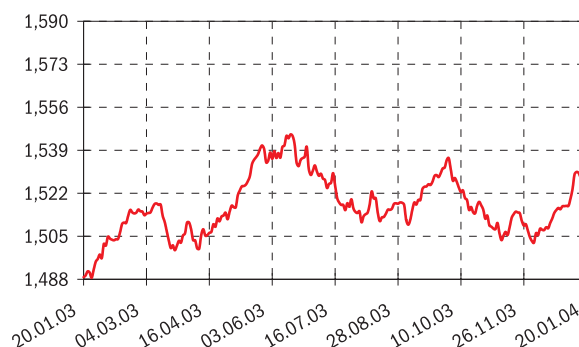
**roční**



**k datu aktualizace za**



**vývoj ceny PL**



Zdroj: ISČS

## Komu je fond určen?

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

## Jakou máme investiční strategii?

Peněžní prostředky jsou investovány především do státních dluhopisů vydaných v měnách zemí, které čekají na přistoupení k Evropské unii a současně jsou členy OECD. Fond dává šanci využít vyšších úrokových měr a příznivých pohybů cen dluhopisů v příslušných zemích. Správce fondu aktivně pracuje se zajištěním měnového rizika.

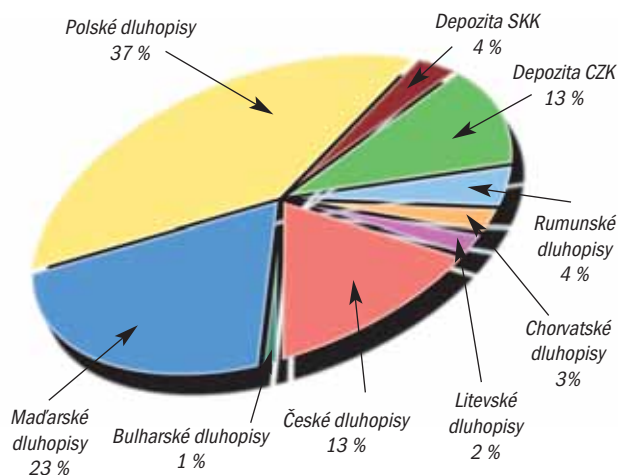
## Věděli jste, že ...

Trendbond během minulého roku snížil neutrální pozici v cizích měnách z 66 % na 50 % portfolia? Do fondu jsou průběžně nakupovány eurové dluhopisy dalších kandidátských zemí, které jsou však plně měnově zajištěny.

## Co bychom Vám nabídli?

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

## Struktura majetku OPF Trendbond



## Aktualizace k datu

20. 1. 2004

## Vlastní kapitál (mil. Kč)

1 733

## Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

1,0391

## CRA scoring



## Kolísavost

### Směrodatná odchylka

- za 3 roky, resp. od vzniku	1,96 %
- anualizovaná	1,34 %

### Extrémní historické výkonnosti

	nejnižší	nejvyšší
3 měsíce	-4,88 %	8,12 %
6 měsíců	-5,66 %	15,55 %
1 rok	-3,51 %	18,08 %
2 roky	6,08 %	28,20 %

Výpočty jsou založeny na „hodnotě“ neutrálního portfolia od 31. 12. 1999 do 20. 1. 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

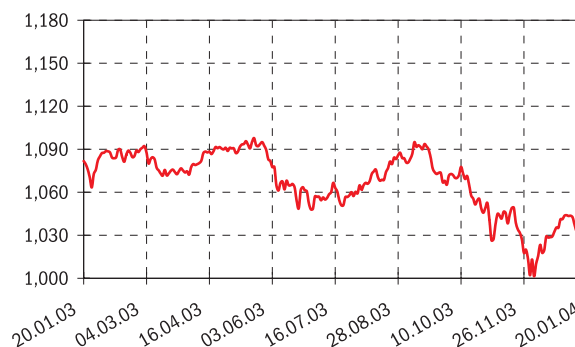
### roční

2001	2,37 %
2002	6,90 %
2003	- 5,14 %

### k datu aktualizace za

3 měsíce	- 1,20 %
6 měsíců	- 1,41 %
12 měsíců	- 3,51 %
od vzniku p.a.	1,85 %

### vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

## Komu je fond určen?

Speciálně je určen investorům, kteří přivítají možnost odnést si svůj podílový list s sebou domů, koupit ho jako dárek svým blízkým či někoho obdarovat u příležitosti významné životní události. Anonymita spojená s držením 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.

## Jakou máme investiční strategii?

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.

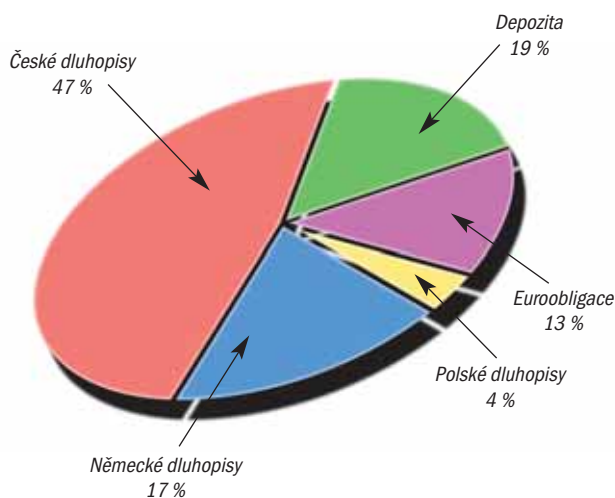
## Věděli jste, že ...

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 podílu na zisku, nabízí Česká spořitelna více fondů výnosového typu. O možnostech investic do těchto fondů se informujte na kterékoli pobočce České spořitelny, na bezplatné informační lince 800 207 207, či na [www.csas.cz](http://www.csas.cz). (Další informace na stránkách Zpravodaje.)

## Struktura majetku OPF Bondinvest



<b>Aktualizace k datu</b>	<b>20. 1. 2004</b>
<b>Vlastní kapitál (mil. Kč)</b>	<b>433</b>
<b>Vlastní kapitál/ 1 PL (Kč)</b>	<b>5 349,00</b>
<b>Modifikovaná durace portfolia (roky)</b>	<b>3,30</b>
<b>CRA scoring</b>	<b>V V V V V</b>

## Kolísavost

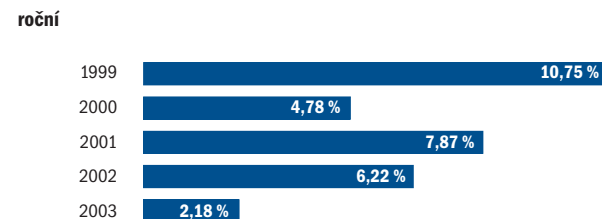
<b>Směrodatná odchylka</b>	
- za 3 roky, resp. od vzniku	<b>0,71 %</b>
- anualizovaná	<b>0,41 %</b>

## Extrémní historické výkonnosti

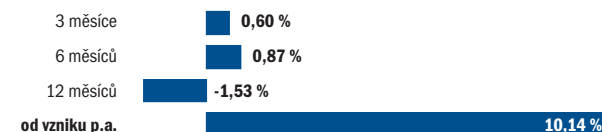
	nejnižší	nejvyšší
3 měsíce	-1,55 %	5,18 %
6 měsíců	-1,98 %	7,82 %
1 rok	2,33 %	11,84 %
2 roky	8,86 %	17,46 %

Výpočty jsou založeny na čistých hodnotách aktiv (NAV/PL) fondu od 20. 1. 1999 do 20. 1. 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).

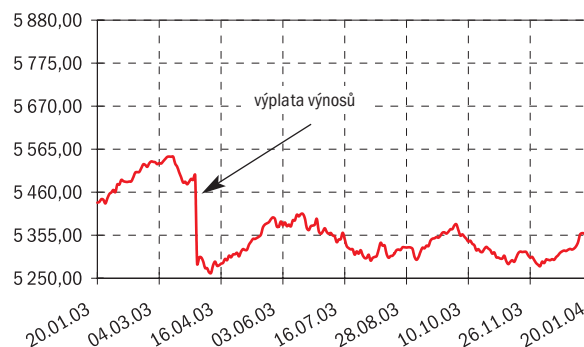
## Výkonnosti



## k datu aktualizace za



## vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

## Komu je fond určen?

Fond řízených výnosů je vhodnou volbou pro ty, kteří chtějí zvolna začít s investicemi na akciových trzích. Je určen opatrným investorům, pro které jsou fondy peněžního trhu optimální, nicméně by se rádi 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 manažerovi fondu. Díky jeho opatrné strategii se „nеспálíte“! Investiční horizont fondu je 2–3 roky.

## Jakou máme investiční strategii?

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

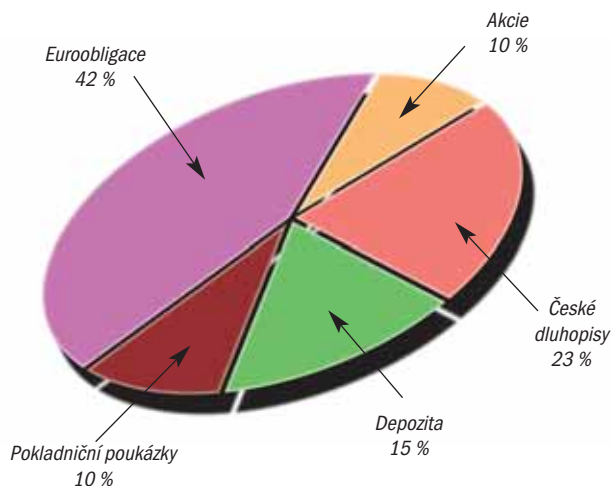
## Věděli jste, že ...

portfolio Fondu řízených výnosů bylo na počátku roku obohaceno o akciovou složku? V současnosti proto fond přesně podle své strategie participuje na současné pozitivní akciové vlně.

## 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 OPF Fond řízených výnosů



<b>Aktualizace k datu</b>	<b>20. 1. 2004</b>
<b>Vlastní kapitál (mil. Kč)</b>	<b>871</b>
<b>Vlastní kapitál/ 1 PL (Kč)</b>	<b>1,2578</b>
<b>Durace dluhopisové složky portfolia (roky)</b>	<b>0,55</b>
<b>CRA scoring</b>	<b>V V V V</b>

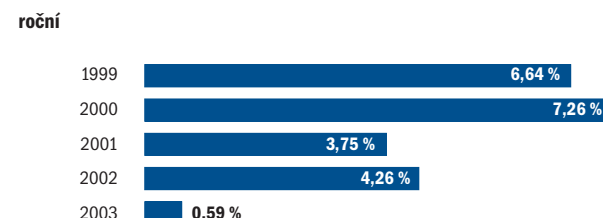
## Kolísavost

<b>Směrodatná odchylka</b>	
– za 3 roky, resp. od vzniku	<b>0,64 %</b>
– anualizovaná	<b>0,37 %</b>

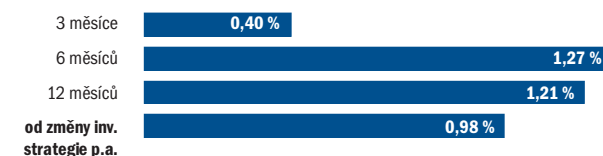
## Extrémní historické výkonnosti

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

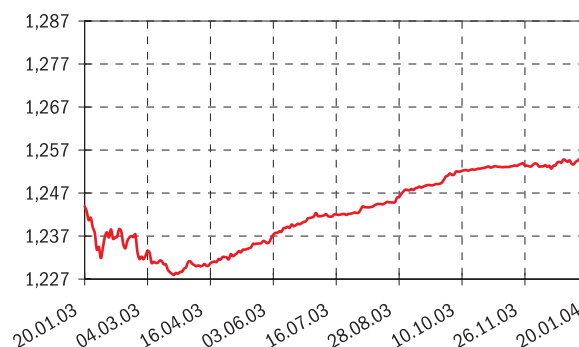
## Výkonnosti



## k datu aktualizace za



## vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

## Komu je fond určen?

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 manažerovi fondu. Jsou tedy příznivci aktivní správy portfolia. Investiční horizont Výnosového OPF činí 3–5 let.

## Jakou máme investiční strategii?

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

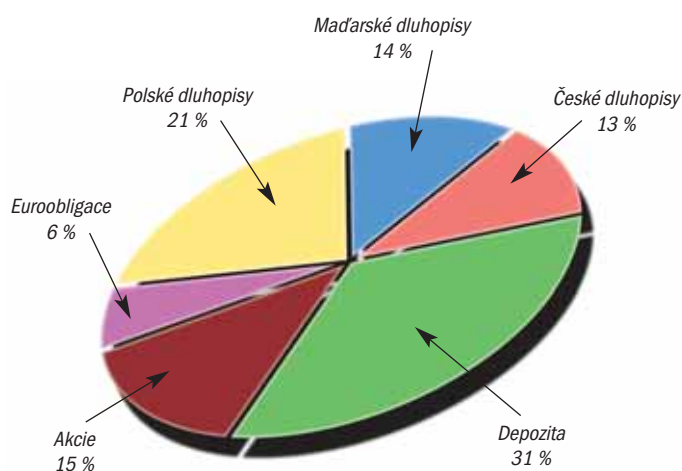
## Věděli jste, že ...

společnost Nokia překvapila trh výrazným navýšením odhadů svých výsledků za 4. čtvrtletí loňského roku a v reakci na tuto zprávu se titul zastoupený i v našem portfoliu jen od začátku letošního roku (za první 3 týdny) zhodnotil o 24 %?

## 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 Výnosového OPF



Aktualizace k datu

20. 1. 2004

Vlastní kapitál (mil. Kč)

1 049

Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

1,3393

CRA scoring

★★★★

## Kolísavost

Směrodatná odchylka

– za 3 roky, resp. od vzniku 0,93 %  
– anualizovaná 0,54 %

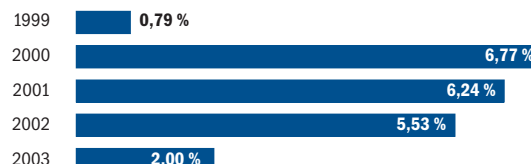
Extrémní historické výkonnosti

	nejnižší	nejvyšší
3 měsíce	-7,18 %	8,72 %
6 měsíců	-10,13 %	14,40 %
1 rok	-4,94 %	13,84 %
2 roky	-2,23 %	18,85 %

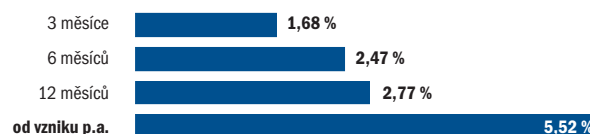
Výpočty jsou založeny na „hodnotě“ neutrálního portfolia od 31. 12. 1999 do 20. 1. 2004. Tabulka vypovídá o kolísavosti výkonnosti modelového portfolia fondu. Ukazuje, jaká by byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost modelového portfolia v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na [www.iscs.cz](http://www.iscs.cz).

## Výkonnosti

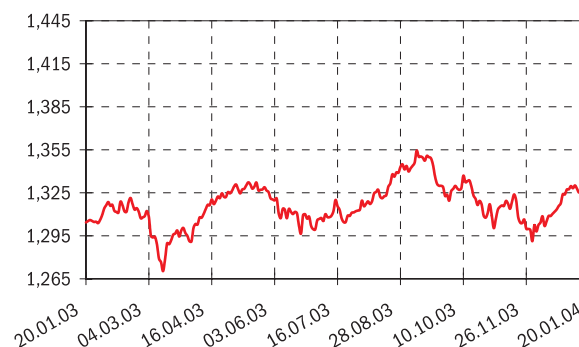
roční



k datu aktualizace za



vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

## Komu je fond určen?

Fond bude vyhovovat těm investorům, kteří dávají přednost komplexnímu řešení svého portfolia. Smíšené portfolio, jehož základ tvoří především 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).

## Jakou máme investiční strategii?

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

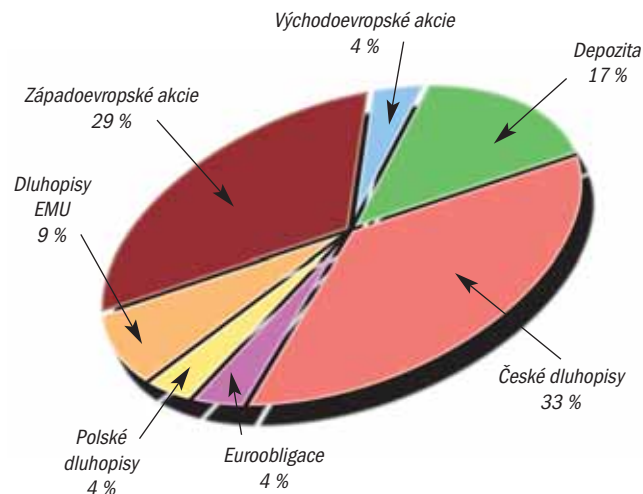
## Věděli jste, že ...

smíšený fond Sporomix 3 dosáhl 12 měsíční výkonnosti 9,16 %, což několika-násobně překonalo výnos dluhopisových fondů v loňském roce?

## 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 Sportrend, můžete využít ke zvýšení možnosti potenciálního výnosu celého portfolia. Pamatujte ale, že vyšší výnosový potenciál takového portfolia s sebou nese vyšší kolísavost. Pokud si nevíte rady s určením váhy zmiňovaných fondů ve Vašem portfoliu, obraťte se s důvěrou na svého poradce v síti poboček České spořitelny. (Další informace na stránkách Zpravodaje.)

## Struktura majetku OPF Sporomix 3



## Aktualizace k datu

**20. 1. 2004**

## Vlastní kapitál (mil. Kč)

**403**

## Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

**1,0962**

## CRA scoring

**V V V**

## Kolísavost

### Směrodatná odchylka

- za 3 roky, resp. od vzniku **2,45 %**  
- anualizovaná **1,42 %**

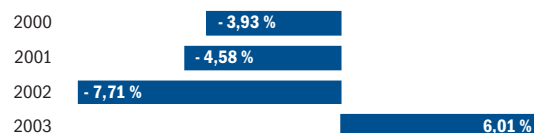
### Extrémní historické výkonnosti

	nejnižší	nejvyšší
6 měsíců	-8,80 %	21,14 %
1 rok	-9,89 %	21,64 %
2 roky	-9,70 %	34,15 %
3 roky	-9,18 %	30,39 %

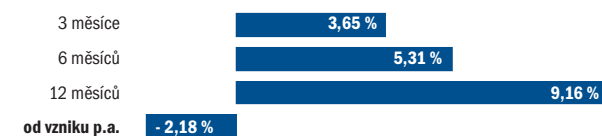
Výpočty jsou založeny na „hodnotě“ neutrálního portfolia od 20. 1. 1998 do 20. 1. 2004. Tabulka vypovídá o kolísavosti výkonnosti modelového portfolia fondu. Ukazuje, jaká by byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost modelového portfolia v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na [www.iscs.cz](http://www.iscs.cz).

## Výkonnosti

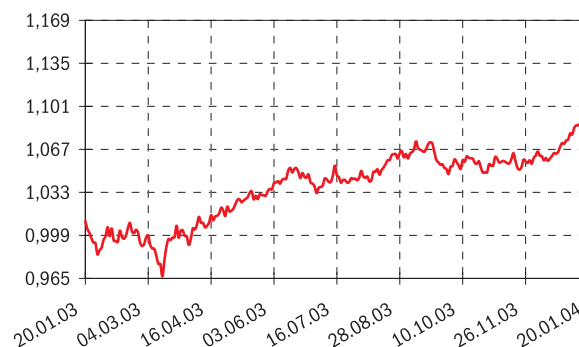
### roční



### k datu aktualizace za



### vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

## Komu je fond určen?

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

## Jakou máme investiční strategii?

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

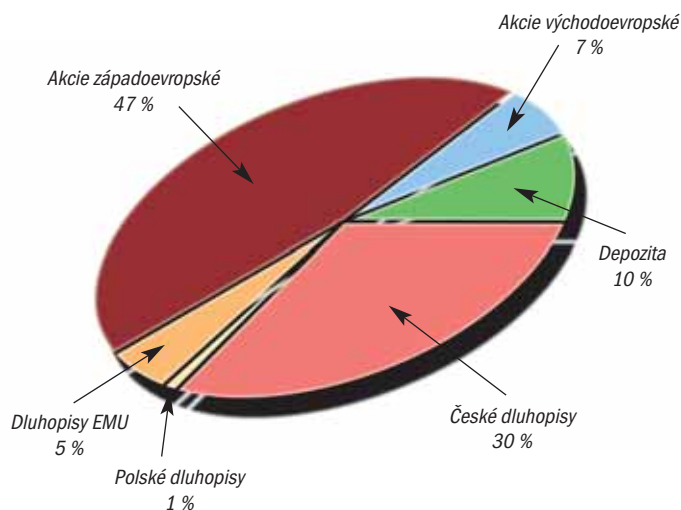
## Věděli jste, že ...

smíšený fond Sporomix 5 dosáhl 12 měsíční výkonnosti 14,75 % zejména díky vhodně aktivní správě a přesunům mezi třídami aktiv jako jsou akcie a obligace?

## Co bychom Vám nabídli?

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

## Struktura majetku OPF Sporomix 5



**Aktualizace k datu**

**20. 1. 2004**

**Vlastní kapitál (mil. Kč)**

**198**

**Vlastní kapitál/1 PL (Kč)**

**1,0819**

**CRA scoring**

**∨ ∨ ∨**

## Kolísavost

**Směrodatná odchylka**

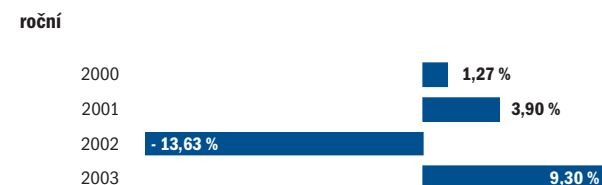
– za 3 roky, resp. od vzniku **3,00 %**  
– anualizovaná **1,74 %**

## Extrémní historické výkonnosti

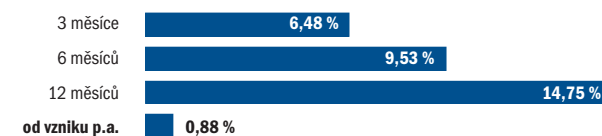
	nejnižší	nejvyšší
6 měsíců	-17,13 %	31,61 %
1 rok	-19,82 %	32,63 %
2 roky	-25,28 %	51,72 %
3 roky	-28,67 %	36,18 %

Výpočty jsou založeny na „hodnotě“ neutrálního portfolia od 20. 1. 1998 do 20. 1. 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).

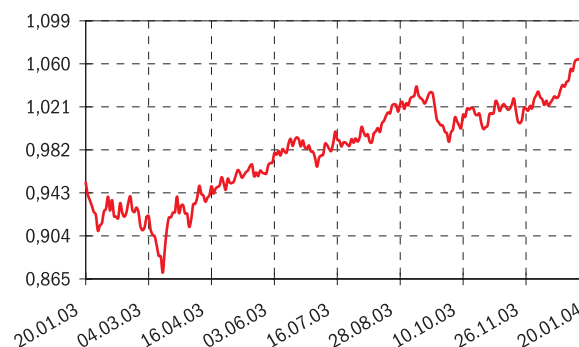
## Výkonnosti



## k datu aktualizace za



## vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

## Komu je fond určen?

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

## Jakou máme investiční strategii?

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

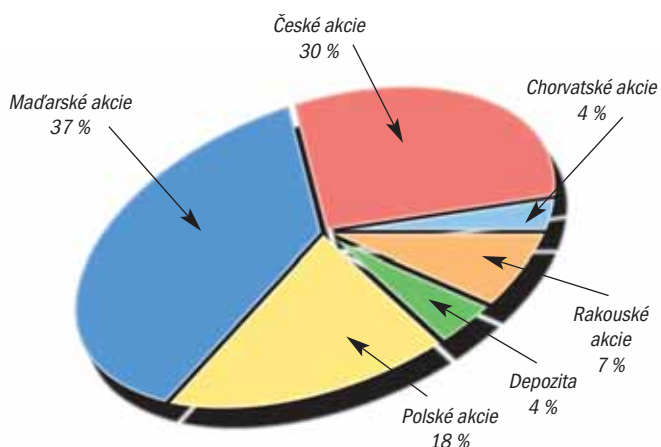
## Věděli jste, že ...

znalecký posudek vypracovaný na podnět menšinového akcionáře odhaduje věrnou hodnotu akcií Českých radiokomunikací na 604 – 705 Kč/akcii? V současnosti se přitom obchodují zhruba na polovině této hodnoty.

## 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 OPF Sporotrend



## Hlavní pozice v %

Matav	8,50
Mol Magyar Olaj-es Gazipari rt.	8,30
ČEZ, a.s.	7,50

## Aktualizace k datu

**20. 1. 2004**

## Vlastní kapitál (mil. Kč)

**1 036**

## Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

**0,9175**

## CRA scoring

✓✓✓✓

## Kolísavost

### Směrodatná odchylka

– za 3 roky, resp. od vzniku	<b>6,96 %</b>
– anualizovaná	<b>4,02 %</b>

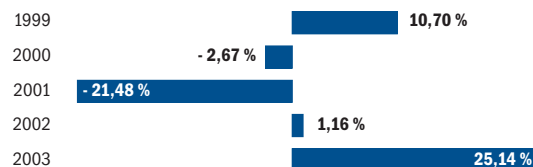
### Extrémní historické výkonnosti

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

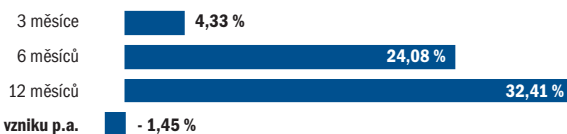
Výpočty jsou založeny na „hodnotě“ neutrálního portfolia od 20. 1. 1995 do 20. 1. 2004. Tabulka vypovídá o kolísavosti výkonnosti modelového portfolia fondu. Ukazuje, jaká by byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost modelového portfolia v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na [www.iscs.cz](http://www.iscs.cz).

## Výkonnosti

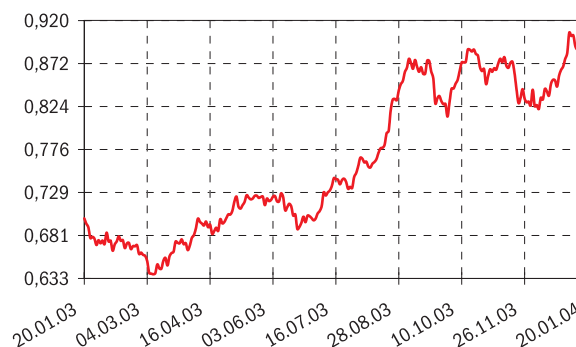
### roční



### k datu aktualizace za



### vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

## Komu je fond určen?

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

## Jakou máme investiční strategii?

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

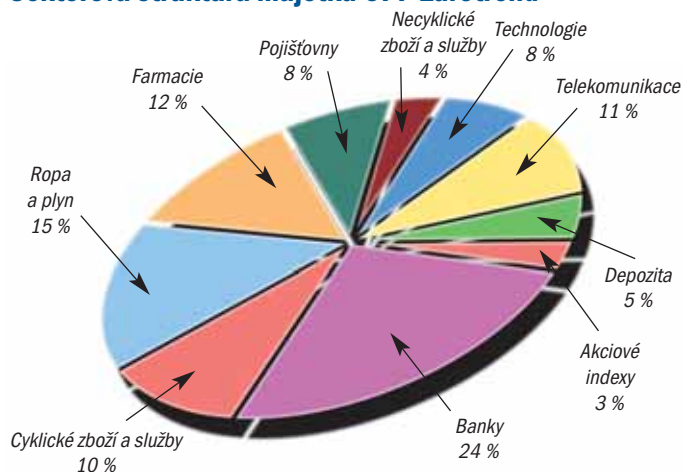
## Věděli jste, že ...

tento akciový fond orientovaný zejména na investice do velkých evropských společností zhodnotil majetek podílníků za uplynulých 12 měsíců o více než 24 %?

## 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 (Sporoinvest). Jak správně Vaši investici rozložit, Vám poradí kvalifikovaní poradci v síti poboček České spořitelny. (Další informace na stránkách Zpravodaje.)

## Sektorová struktura majetku OPF Eurotrend



## Hlavní pozice v %

Vodafone Group PLC	6,80
BP PLC	5,50
HSBC Holdings PLC	5,40

## Aktualizace k datu

20. 1. 2004

## Vlastní kapitál (mil. Kč)

270

## Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

0,4978

## CRA scoring

∨ ∨

## Kolísavost

### Směrodatná odchylka

– za 3 roky, resp. od vzniku	6,72 %
– anualizovaná	3,88 %

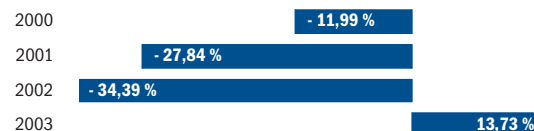
### Extrémní historické výkonnosti

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

Výpočty jsou založeny na „hodnotě“ neutrálního portfolia od 20. 1. 1992 do 20. 1. 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

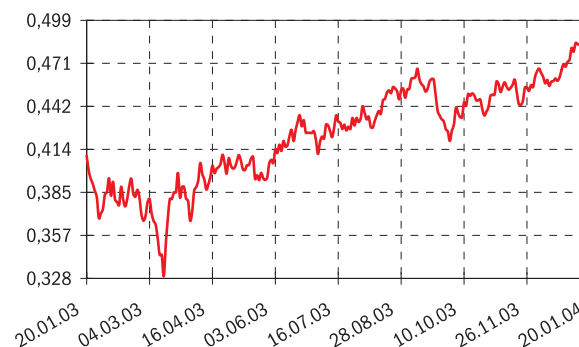
### roční



### k datu aktualizace za



### vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

## 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.

## Jakou máme investiční strategii?

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

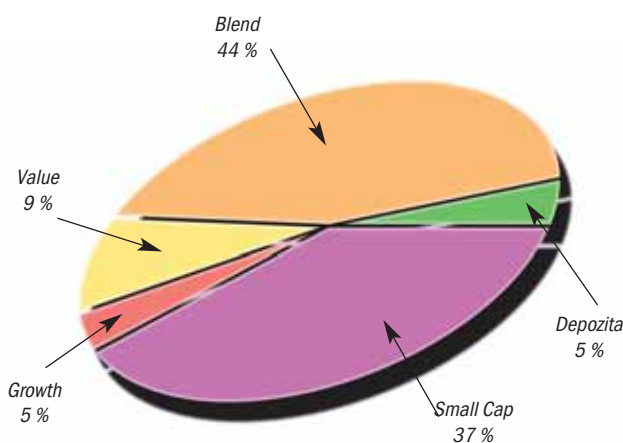
## Věděli jste, že ...

americké akcie vstoupily razantně do letošního roku a index NASDAQ jen za první 3 týdny letošního roku zhodnotil v korunovém vyjádření o 10 %?

## 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 OPF Globaltrend FF



## Hlavní pozice v %

AXA ROS. EQ. ALPHA TR. - GLOB. SM. CAP	9,50
JPMF-GLOBAL 50 EQUITY FUND	9,30
MERRILL LYNCH GL. SMALLCAP PORTF.	9,30

## Aktualizace k datu

20. 1. 2004

## Vlastní kapitál (mil. Kč)

151

## Vlastní kapitál/1 PL (Kč)

0,4567

## Kolísavost

### Směrodatná odchylka

- za 3 roky, resp. od vzniku	6,19 %
- anualizovaná	3,57 %

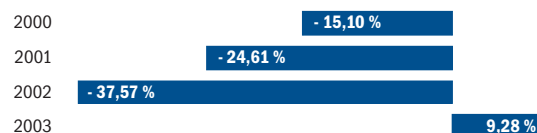
### Extrémní historické výkonnosti

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

Výpočty jsou založeny na „hodnotě“ neutrálního portfolia od 20. 1. 1992 do 20. 1. 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

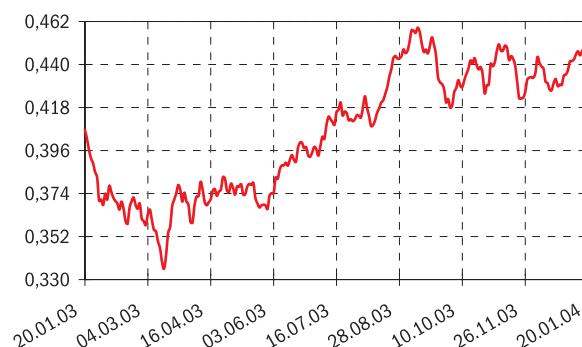
### roční



### k datu aktualizace za



### vývoj ceny PL



Zdroj: ISČS

# Investiční koutek – komentáře k trhům



Ing. Martin Šmíd  
portfoliomanažer

## Peněžní trh

Vývoj depozit na domácím mezibankovním trhu byl v posledních měsících poklidný. Zatímco nejkratší sazby vykazovaly stabilitu, delší sazby kolem jednoho roku zaznamenaly lehký nárůst. K výraznějším pohybům ovšem došlo na trhu úrokových swapů, kde od začátku prosince klesaly výrazně úrokové sazby. Důvodem jsou data přicházející z amerického trhu práce, která poněkud zmírnila očekávání investorů ohledně síly amerického oživení. Právě vývoj zahraničních ekonomik a jejich finančních trhů se výrazně projevuje na domácím peněžním trhu. Oproti tomu domácí hospodářská data neměla v posledních měsících výrazný vliv na český peněžní trh.



Ing. Jaromír Zdražil  
portfoliomanažer

## Dluhopisový trh

Ceny dluhopisů se v prosinci pohybovaly v poměrně úzkém pásu. V závěru roku však vlivem technického obchodování a částečně rovněž v důsledku ochabujícího přesvědčení investorů o velmi rychlém utahování měnových podmínek v USA ceny dluhopisů spíše rostly. V podobné náladě dluhopisy našel i nový rok. První makroekonomická data roku 2004 byla pro dluhopisy poměrně příznivá, podpořila proto náladu na světovém dluhopisovém trhu. Domácí dluhopisy podpořila velmi úspěšná aukce státního dluhopisu se splatností v roce 2013. Znovu se ukázalo, že na trhu je stále přetlak volné likvidity. Ministerstvo financí vyslalo trhu opětovně signál, že není ochotno akceptovat jakýkoli výnos, když v aukci zakoupilo 1 mld. z nabízeného objemu do svých knih.

Konec minulého roku byl na maďarském trhu ve znamení prudkých měnových výkyvů. Oslabení forintu vedlo tamní centrální banku ke zvýšení úrokových sazeb, což pomohlo forint stabilizovat. Pro dluhopisy to však znamenalo značný pokles v cenách. Maďarská ekonomika čelí uvolněné rozpočtové politice a nerovnováze v zahraničním obchodě. K opětovnému nárůstu cen dluhopisů a posílení měny tak vede jedině umírněná rozpočtová politika a snížení deficitu běžného účtu platební bilance. Polský trh byl také výkyvy maďarského trhu zasažen, ovšem fundamentální situace je poněkud lepší. Potenciální posílení zlotého umožňuje především nízký deficit zahraničního obchodu. Rovněž nově jmenovaní členové měnového výboru centrální banky hovoří o možnosti dalšího snížení úrokových sazeb, což vyznívá pozitivně pro dluhopisy s kratší dobou do splatnosti.



Mgr. Tomáš Ondřej  
portfoliomanažer

## Akciový trh

V loňském roce se akciové trhy po třech letech ztrát vrátily k růstu a zaznamenaly velice solidní zisky pod vlivem razantně oživující americké ekonomiky. I když některé pochybnosti zůstaly zejména v souvislosti s udržitelností současného tempa expanze, která se zatím neprojevila na trhu práce, připsaly si americké akcie zhodnocení ve výši 26 % a Evropa posílila o 14 %. Dramatické oslabování dolaru však pro korunového investora znamenalo úplně opačný obrázek - a sice růst amerických akcií jen o 9 % a evropských o slušných 17 %.

Oživení nastartovalo zejména prostředím nízkých úrokových sazeb, daňové redukce a firemní investice. Indikátory měřící aktivitu v průmyslu jsou i na 20-ti letých maximech a signalizují, že růst by ještě jedno až dvě čtvrtletí mohl pokračovat. Akcie tak v dobré kondici vstoupily do letošního roku tažené mohutnými zisky v technologiích a telekomunikacích. Reálné sazby v USA i nadále zůstávají na nulové úrovni, po loňském 18% růstu zisků amerických korporací se letos čeká dalších 13 %. I nadále tak jsou, alespoň pro první čtvrtletí, preferovány ekonomicky senzitivní sektory jako auta, stavebnictví, telekomunikační vybavení, chemie a média. Podle mínění analytiků nabízejí nejatraktivnější ocenění východoasijské a rozvíjející se trhy, pak eurozóna. Naopak nejméně atraktivní jsou Spojené státy a Velká Británie. Slabý dolar však tyto předpovědi trochu relativizuje.

Poslední 2 měsíce uplynulého roku se ve střední Evropě nesly v duchu nabídek akcií velkých společností. Konsorciu TelSource se podařilo úspěšně prodat 27 % podíl v Českém Telecomu, polské vládě část podílů v telekomunikační společnosti TPSA, stejně jako EBRD v Bank Pekao. Naopak neúspěchem skončil pokus maďarské vlády uvést na trh svůj podíl v ropné společnosti MOL. Maďarsko bylo v tomto období také nejméně výkonným trhem, zatímco Praha díky slušné výkonnosti téměř všech likvidních titulů jasně vedla.

V roce 2004 bude na mladých trzích pokračovat odprodej podílů ve velkých společnostech, což bude přitahovat pozornost investorů. Podaří-li se maďarské vládě uvést v život střizlivou fiskální politiku, mohla by být budapeštská burza v tomto roce lídrem regionu.

## Pravidelný program v Investičním koutku 2004 – každé první úterý v měsíci od 17.00 hodin (pobočka České spořitelny, Rytířská 29, Praha 1)

### 2. března 2004

Preferujete vrabce v hrsti?

Aneb: konzervativní investiční řešení.

### 6. dubna 2004

Zlatá střední cesta.

Aneb: vyvážené investiční řešení.

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

Investiční společnost České spořitelny, a. s. – člen Unie investičních společností ČR; Praha 4, Poláčkova 1976/2, PSČ: 140 21; Telefon: +420 222 180 111 – ústředna, +420 800 207 207 – informační linka, Fax: +420 222 180 140, E-mail: [iscs@iscs.cz](mailto:iscs@iscs.cz), Internet: [www.iscs.cz](http://www.iscs.cz); IČO: 447 96 188, DIČ: 004 – 447 96 188

Tato publikace má dočasný charakter. Úplné názvy fondů Investiční společnosti České spořitelny, a. s., jsou uvedeny ve statutech fondů, které je možné obdržet na prodejních místech – pobočkách České spořitelny, a. s., nebo v sídle Investiční společnosti České spořitelny, a. s. Veškeré další informace: **Zelená linka: +420 800 207 207** nebo pobočky České spořitelny, a. s. Vydavatel: Investiční společnost České spořitelny, a. s., Praha 4, Poláčkova 1976/2, PSČ: 140 21; Odpovědný redaktor: Petr Burda; Grafická úprava: Petr Herza; Tisk: Milan Horák – tiskárna, Drážďanská 83A, 400 07 Ústí nad Labem. **NEPRODEJNÉ** MK ČR 8333