

**Přijďte se  
poradit jak  
rozložit svou  
investici**

**Nový ESPA-ČS  
zajištěný fond 10**

## ESPA-ČS zajištěný fond 10

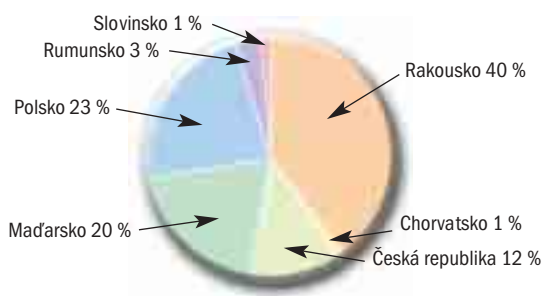
Česká spořitelna společně s Erste-Sparinvest připravila pro český trh další nový zajištěný fond! ESPA-ČS zajištěný fond 10 se zajištěnou návratností investované částky a zajímavým podílem na růstu průměru nového akciového indexu Erste Bank New Europe Blue Chip Index, který je zaměřen na atraktivní region střední a východní Evropy.

### Perspektiva střední a východní Evropy – New Europe Blue Chip Index

Středoevropský region vykázal v minulém období růst akciových trhů v řádu desítek procent a mnoho analytiků považuje náš region nadále za velmi perspektivní.

Region střední a východní Evropy je dle analytiků atraktivní především nadále očekávaným růstem produktivity práce, přílivem zahraničních investic, restrukturalizací a privatizací, tedy obecně větším růstem ekonomiky oproti zemím západní Evropy. Rozvíjející se trhy však přirozeně podléhají vyšším výkyvům než trhy vyspělé.

Erste Bank společně s vídeňskou burzou založila nový akciový index New Europe Blue Chip Index (NTX), který se zaměřuje právě na tento region a skládá se z akcií nejvýznamnějších společností ze zemí jako jsou například Rakousko (OMV, Erste Bank, Telekom Austria), Polsko (PKN Orlen, Bank Pekao, Bank BPH), Maďarsko (OTP Bank, MOL, Magyar Telekom), Česká republika (ČEZ, Český Telecom, Komerční banka) a další.



Zdroj: Erste-Sparinvest KAG

ESPA-ČS zajištěný fond 10 Vám díky novému akciovému indexu New Europe Blue Chip Index nabízí možnost výrazně se podílet na růstu atraktivního středoevropského regionu a současně Vás chrání před jeho případnými poklesy. Fond zajišťuje po skončení doby trvání fondu plnou návratnost investované částky. Na růstu průměru akciového indexu New Europe Blue Chip Index se podílí 58 % a jeho potenciální výnos je omezen na 25 % za 5 let.

### Vlastnosti ESPA-ČS zajištěného fondu 10

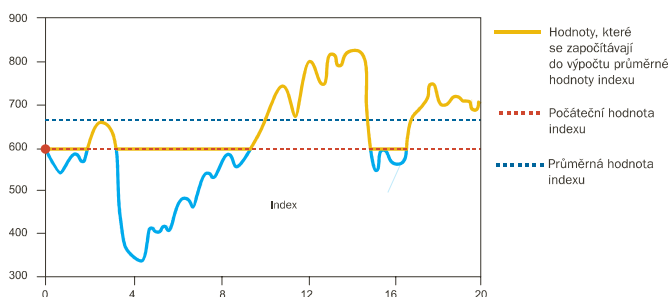
- bez vstupního poplatku
- investice již od 5000 Kč
- doba trvání fondu je 5 let
- plná návratnost investované částky po skončení doby trvání fondu

- výstupní poplatek 5 % po dobu 1. roku trvání fondu, 3 % po dobu 2.–5. roku trvání fondu, 0 % při setrvání ve fondu do 30. 11. 2010
- správce fondu: Erste-Sparinvest KAG

### Co ESPA-ČS zajištěný fond 10 umí?

Výpočet výnosu je odvozený z vývoje indexu New Europe Blue Chip Index. Každý poslední obchodní den na konci čtvrtletí se porovná hodnota indexu s jeho počáteční srovnávací hodnotou ze dne 1. prosince 2005. Pokud je hodnota vyšší (index uzavřel na vyšší hodnotě, než je počáteční srovnávací hodnota), zahrne se do výpočtu hodnota indexu. Pokud je jeho hodnota rovna nebo nižší, než je počáteční srovnávací hodnota, zahrne se do výpočtu počáteční hodnota. Z takto získaných 20 hodnot se vypočítá aritmetický průměr – průměrná hodnota indexu.

### Příklad výpočtu průměrné hodnoty indexu



Míra zhodnocení se zjistí tak, že se nárůst průměru proti počáteční hodnotě indexu vydělí jeho počáteční hodnotou. Výsledek se vynásobí procentem podílu na růstu indexu. Pokud by však výsledné zhodnocení bylo vyšší než 25 %, bude vyplaceno pouze toto nejvyšší možné zhodnocení.

Fond je možné kdykoli odprodat a Vaše peníze jsou Vám tak kdykoli k dispozici. V takovém případě odprodáváte za aktuální cenu a s výstupním poplatkem dle platného statutu fondu. V případě odprodeje před ukončením doby trvání fondu není zajištěna návratnost původně investované částky a klient ztrácí i nárok na výplatu výnosu odvozeného z vývoje indexu.

ESPA-ČS zajištěný fond 10 Vám přináší skvělou možnost dlouhodobější investice na 5 let.

Upisovací období fondu potrvá od 3. 10. 2005 do 30. 11. 2005. Nabídka je platná od 3. října 2005 do upsání celého objemu fondu, nejdéle však do 29. listopadu 2005. Investujte na kterékoli pobočce České spořitelny, těšíme se na Vás!

**Podrobnější informace o výhodách a rizicích této investice Vám rádi poskytneme na pobočkách České spořitelny nebo na bezplatné informační lince 800 207 207.**

Úplný název fondu a informace o podstatných okolnostech této investice jsou uvedeny ve statutu fondu. Fond nevyplácí výnosy průběžně, celý výnos je vyplacen při splatnosti. V případě předčasného odkoupení před koncem doby trvání fondu může být vyplacená částka nižší než původně investovaná částka. Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích. Hodnota investice může v průběhu období trvání fondu kolísat. Dosažení zhodnocení investice není zajištěno. Výplata investované částky při splatnosti je zajištěna pouze při splnění závazků emitentů cenových papírů držených v portfoliu fondu. Případné využití tohoto materiálu při investování musí být konzultováno s poradci České spořitelny.

## Komentáře k trhům



Ing. Štěpán Mikolášek  
ředitel úseku Investment  
Management ISCS

Česká republika patří k zemím s nejnižší úrokovou mírou na světě, což je fakt, který jako investoři prostě musíme akceptovat. I přes relativně nízkou míru inflace nám reálná hodnota našich úspor, které ponecháme bez náležité pozornosti, zbytečně mizí před očima. Jsem přesvědčen, že drtivá většina z Vás si tento fakt již uvědomila a že i to byl jeden z důvodů, proč listujete v našem Zpravodaji a vydáváte se do světa investic.

Nabídka otevřených podílových fondů je pestrá a je čím dál složitější se zorientovat a správně si vybrat. Jak ale reagovat na novinové titulky hlásající další cenové rekordy z pražské burzy? Doneslo se k Vám, že světové akcie dosahují v posledních letech velmi slušných výsledků? Ale investice do dluhopisů v ČR nebo ve středoevropském regionu také přinesly pěkné výděly. Jak tedy správně poskládat své portfolio?

Nejdůležitější odpovědí je, že nalézt univerzální řešení pro všechny nelze. Při hledání optimální investice totiž záleží na mnoha faktorech: od Vaší aktuální finanční situací až po osobnostní rysy. A to je důvod, proč s Vámi na pobočce České spořitelny pohovoří bankovní specialista a doporučí řešení vhodné právě pro Vás. Pomůže Vám nalézt právě ten správný MIX pro Vaše investice. Nákupem jednoho fondu z fondů (popřípadě investičního profilu složeného z různých fondů) tak budete angažováni na mnoha kapitálových trzích světa v poměru vhodném právě pro Vaši situaci. Starost o to, aby se ve Vašem portfoliu objevilo více finančních instrumentů z trhu, který „letí“, a méně instrumentů z trhu, jehož perspektivy jsou omezené, tímto krokem přenecháte na zkušených investičních manažerech.

A jak nahlíží a co si myslí investiční manažeri ISCS o jednotlivých trzích nyní? Tak za prvé, nevyhýbají se obecně akciím, právě naopak. Pokud totiž srovnáme atraktivitu ocenění akciových trhů s tím, co nabízejí dluhopisy, pak akcie vycházejí z tohoto srovnání vítězně. Jistě jsou na světě regiony, které jsou více atraktivní (Evropa, Japonsko, rozvíjející se mladé trhy v Evropě i ve světě), nebo naopak méně atraktivní (Spojené státy). To se ale promítne ve složení globálního akciového fondu Global Stocks FF. V rámci celkově slibné střední a východní Evropy je „levnější“ Rusko nebo Turecko ve srovnání třeba s ČR – a to se zase projeví ve složení akciového fondu Sportrend.

I když české dluhopisy příliš růžové zítřky nenabízí, do portfolia prostě patří. Minulost opakovaně dokázala, že dluhopisy totiž slouží jako jedna z nejlepších zbraní při obraně úspor před inflací. Při nižších aktuálních výnosech se vyplácí defenzivní strategie a tu největší dluhopisový fond v ČR Sporobond přesně přináší. A pokud hledáme přece jen vyšší výnos, část dluhopisové složky zainvestujeme za vyšší úrok u našich sousedů. Tak investuje fond Trendbond. Pokud však chceme peníze uložit spíše na kratší dobu a investovat s minimálním rizikem, stálice všech fondů Sporinvest je k tomu jako stvořený.

Závěrem bych rád zdůraznil největší přínos tohoto řešení: je jím fakt, že výsledné složení Vašeho portfolia bude odpovídat Vaším investičním potřebám. Je to ostatně jediný možný způsob, jak docílit co možná nejvyššího výnosu při odpovídajícím riziku, které taková investice ponese. Je zbytečné připravovat se o možné výnosy setrváním v příliš konzervativním produktu, je však také chybou snažit se nakoupit pouze horký investiční hit. V případě omylu jsou potom důsledky velmi bolestivé. Popřemýšlejte s námi o svých financích, určitě se Vám to vyplatí!

## Vadí Vám, že Vaše úspory nic nevydělávají?

### Poradíme Vám, jak na to!

**Přijďte na kteroukoli pobočku České spořitelny a domluvte si schůzku s investičním poradcem ČS.** Nabídne Vám jeden z Investičních profilů nebo Profilových fondů a vytvoří Vám osobní portfolio na základě Vašich individuálních potřeb. Máme řešení pro každého z Vás!



# OPATRŇY MIX FF

## Komu je fond urĉen?

Investice do podílového fondu je vhodná pro investory, kteří se nezají-  
mají nebo nejsou informováni o událostech na kapitálových trzích. Podílový fond je urĉen investorům, kteří jednoznaĉně preferují konzervativní investiční strategii, nechtějí podstupovat žádná rizika akciových trhů a přejí si dosáhnout lepšího zhodnocení než u termínovaných vkladů s vědomím, že při negativním vývoji úrokových sazeb mohou utrpět i malou a krátkodobou ztrátu. Podílový fond je vhodný pro investory, kteří si mohou dovolit odložit investovaný kapitál nejméně na 2 roky.

## Investiční strategie fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do cenných papírů fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů kolektivního investování. Kreditní a úrokové riziko je aktivně řízeno. Neutrální váha podílu dluhopisové složky na majetku v podílovém fondu činí 40 %. Do majetku v podílovém fondu nejsou nakupovány cenné papíry akciových fondů kolektivního investování.

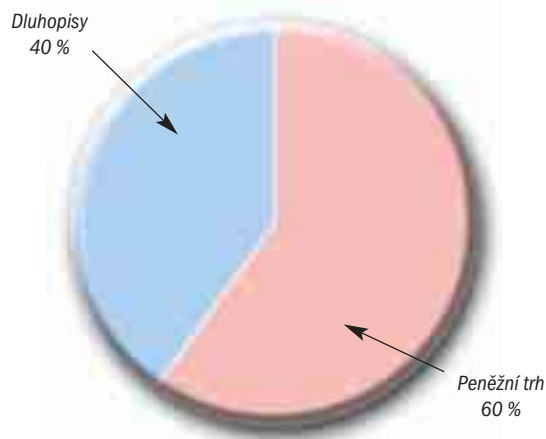
## Věděli jste, že ...

dluhopisová složka portfolia je obohacena o fond investující do krátkodobých dluhopisů investičního stupně, které jsou podloženy dalšími aktivy (nemovitosti, půjčky apod.) – tzv. asset backed securities?

## Struktura majetku fondu

Nástroje peněžního trhu (i dluhopisy s modifikovanou durací menší než 1)	0 %
Dluhopisy (s modifikovanou durací větší než 1)	9 %
Akcie	0 %
Fondy (např. podílové listy, akciové indexy)	80 %
Ostatní (např. depozita)	11 %

## Struktura majetku fondu – detail aktiva

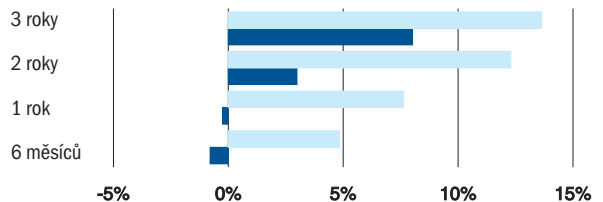


Správce	Investiční společnost České spořitelny
Aktualizace k datu	20. 9. 2005
Fond založen	1. 6. 2005
Vlastní kapitál (mil. Kč)	277
Vlastní kapitál/1 PL (Kč)	1,0033
Modifikovaná durace portfolia (%)	n.a.

## Kolísavost fondu

model směodatné odchytky (%)  
– za 3 roky, resp. od vzniku 0,32

model extrémních historických výkonností (%)

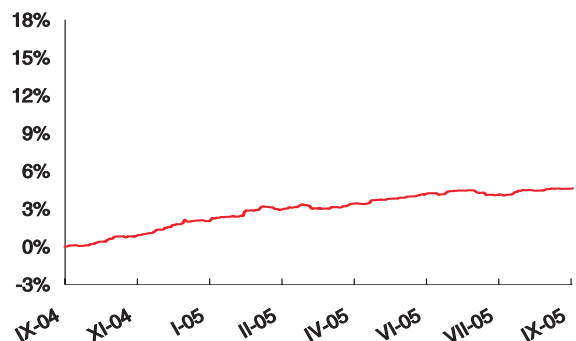


Výpočty jsou založeny na vývoji hodnoty neutrálního portfolia od 1. 1. 2001 do 20. 9. 2005. Graf vypovídá o modelové kolísavosti výkonnosti modelového portfolia fondu. Ukazuje, jaká by byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost modelového portfolia v daném období. Více informací na [www.iscs.cz](http://www.iscs.cz).

## Výkonnosti fondu

Fond byl založen 1. 6. 2005  
a pro výpočet hodnot výkonnosti  
je tedy toto období příliš krátké.

model vývoje výkonnosti fondu (uvedená kumulativní výkonnost je modelovou výkonností neutrálního/benchmarkového portfolia)



Zdroj: ISĀS

# OPATRŇNÝ PROFIL

## Komu je profil určen?

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.

## Investiční strategie profilu

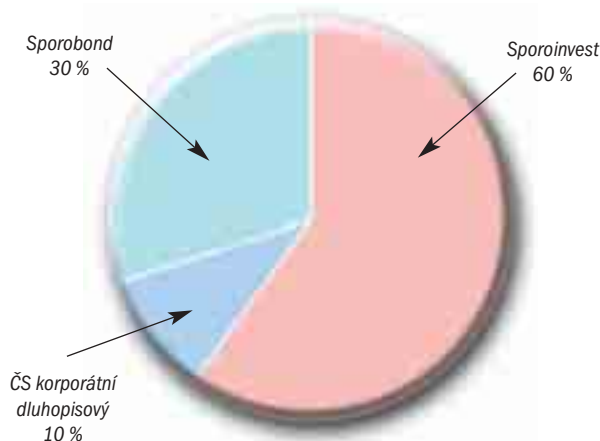
Portfolio Opatrného profilu je tvořeno převážně z konzervativních fondů peněžního trhu (60 %) a je přiměřeně doplněné dluhopisovými fondy (40 %). Opatrný profil je tvořen fondy, ve kterých převažují krátkodobé, méně kolísavé nástroje peněžního trhu ve formě dluhopisů. Samotná dluhopisová složka obsahuje zejména státní dluhopisy a dluhopisy důvěryhodných emitentů, vydávané v českých korunách.

## Struktura majetku profilu

Fondy peněžního trhu	60 %
Dluhopisové fondy	40 %
Akciové fondy	0 %

ČS upozorňuje, že zastoupení fondů a jejich vah v investičních profilech se mohou v průběhu doby měnit.

## Struktura majetku profilu – detail fondy



## Aktualizace k datu

20. 9. 2005

## Služba poskytována od

1. 10. 2004

## Model počítán od

3. 3. 2003

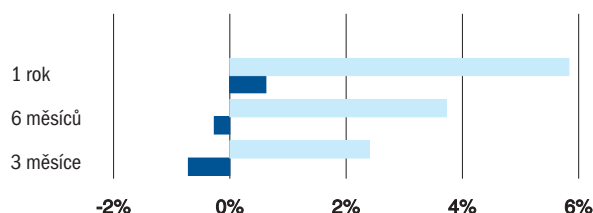
## Model kolísavosti profilu

### směrodatná odchylka (%)

– od 3. 3. 2003

0,39

### extrémní historické výkonnosti (%)

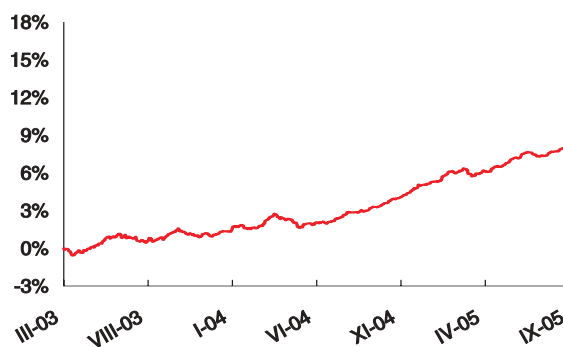


Výpočty jsou založeny na výkonnostech podílových fondů v profilech zastoupených, s použitím NAV fondů od 3. 3. 2003, přičemž zastoupení jednotlivých fondů v profilu je denně rebalancováno. Více informací na [www.iscs.cz](http://www.iscs.cz).

## Výkonnosti profilu

v roce (%)	roční (%)	
za 3 měsíce	0,51	2004 n.a.
za 6 měsíců	1,90	
za 12 měsíců	4,85	
od 3. 3. 2003 p.a.	3,05	

## model vývoje kumulované výkonnosti profilu



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.

# KONZERVATIVNÍ MIX FF

## Komu je fond určen?

Investice do podílového fondu je vhodná pro investory, kteří se nezajímají nebo nejsou informováni o událostech na kapitálových trzích a přitom hledají komplexní řešení své investice, rozložené v konzervativním poměru mezi peněžní, dluhopisový a akciový trh. Podílový fond je určen investorům, kteří preferují pevně úročené finanční instrumenty, nicméně chtějí v omezené míře investovat i na akciových trzích. Portfolio podílového fondu je z největší části tvořeno cennými papíry fondů peněžního trhu, které doplňují cenné papíry dluhopisových fondů a v malé míře také i fondů akciových. Podílový fond je vhodný pro méně zkušené investory, kteří si mohou dovolit zainvestovat kapitál nejméně na 3 roky.

## Investiční strategie fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do cenných papírů fondů peněžního trhu, dluhopisových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Kreditní a úrokové riziko, podíl akciové složky na portfoliu podílového fondu i její regionální a sektorová skladba jsou aktivně řízené.

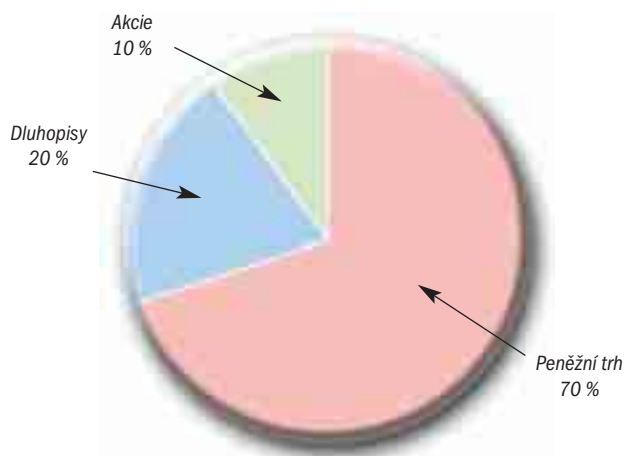
## Věděli jste, že ...

akciová složka portfolia je aktivně řízena manažery ISČS dle aktuální situace na finančních trzích? Pohybuje se v rozmezí 0–20 % majetku fondu, přičemž neutrální váha je 10 %.

## Struktura majetku fondu

Nástroje peněžního trhu (i dluhopisy s modifikovanou durací menší než 1)	0 %
Dluhopisy (s modifikovanou durací větší než 1)	8 %
Akcie	0 %
Fondy (např. podílové listy, akciové indexy)	83 %
Ostatní (např. depozita)	9 %

## Struktura majetku fondu – detail aktiva



Správce Investiční společnost České spořitelny

Aktualizace k datu 20. 9. 2005

Fond založen 1. 6. 2005

Vlastní kapitál (mil. Kč) 138

Vlastní kapitál / 1 PL (Kč) 1,0044

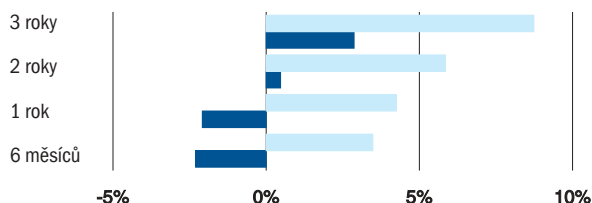
Modifikovaná durace portfolia (%) n.a.

## Kolísavost fondu

model směrodatné odchytky (%)

– za 3 roky, resp. od vzniku 0,42

model extrémních historických výkonností (%)

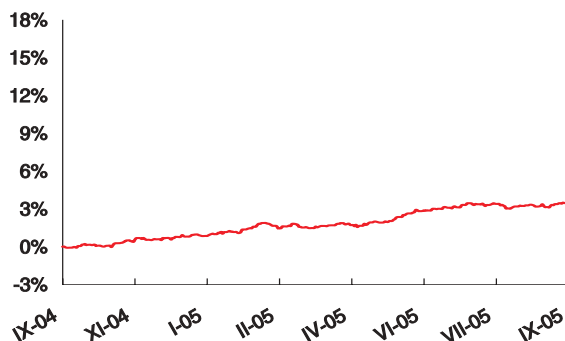


Výpočty jsou založeny na vývoji hodnoty neutrálního portfolia od 1. 1. 2001 do 20. 9. 2005. Graf vypovídá o modelové kolísavosti výkonnosti modelového portfolia fondu. Ukazuje, jaká by byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost modelového portfolia v daném období. Více informací na [www.iscs.cz](http://www.iscs.cz).

## Výkonnosti fondu

Fond byl založen 1. 6. 2005  
a pro výpočet hodnot výkonnosti  
je tedy toto období příliš krátké.

model vývoje výkonnosti fondu (uvedená kumulativní výkonnost je modelovou výkonností neutrálního/benchmarkového portfolia)



Zdroj: ISČS

# KONZERVATIVNÍ PROFIL

## Komu je profil určen?

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

## Investiční strategie profilu

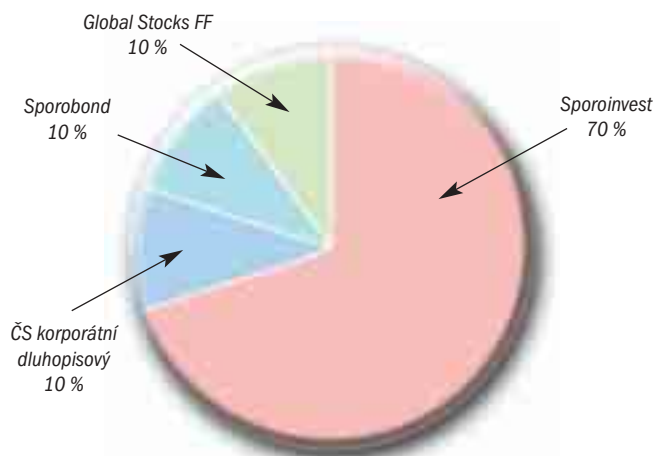
Konzervativní portfolio je z větší části tvořeno fondy peněžního trhu (70 %), které doplňují dluhopisové fondy (20 %) a v malé míře také akciové fondy (10 %). Nejvýznamnější složkou ovšem zůstávají bezpečnější nástroje peněžního trhu v českých korunách. Snahou Konzervativního profilu je dosahovat ve střednědobém horizontu takového výnosu, který by (výrazněji) převyšoval výnosy z bankovních vkladů.

## Struktura majetku profilu

Fondy peněžního trhu	70 %
Dluhopisové fondy	20 %
Akciové fondy	10 %

ČS upozorňuje, že zastoupení fondů a jejich vah v investičních profilech se mohou v průběhu doby měnit.

## Struktura majetku profilu – detail fondy



## Aktualizace k datu

Služba poskytovaná od  
Model počítán od

20. 9. 2005

1. 10. 2004

3. 3. 2003

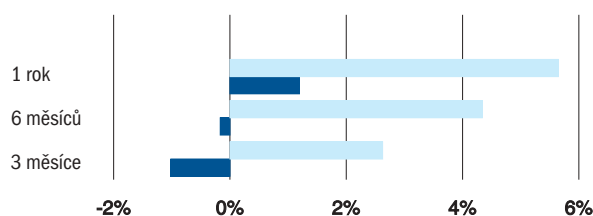
## Model kolísavosti profilu

směrodatná odchylka (%)

– od 3. 3. 2003

0,42

## extrémní historické výkonnosti (%)

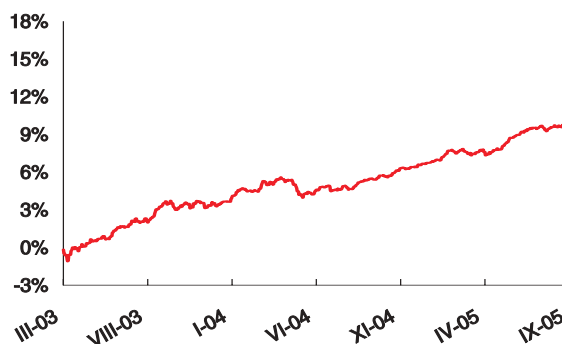


Výpočty jsou založeny na výkonnostech podílových fondů v profilech zastoupených, s použitím NAV fondů od 3. 3. 2003, přičemž zastoupení jednotlivých fondů v profilu je denně rebalancováno. Více informací na [www.iscs.cz](http://www.iscs.cz).

## Výkonnosti profilu

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	0,80	2004	n.a.
za 6 měsíců	2,42		
za 12 měsíců	4,64		
od 3. 3. 2003 p.a.	3,76		

## model vývoje kumulované výkonnosti profilu



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.

# VYVÁŽENÝ MIX FF

## DŘÍVE SPROMIX 3

### Komu je fond určen?

Investice do podílového fondu je vhodná pro investory, kteří hledají komplexní a dlouhodobé řešení své investice. Akciová složka zahrnuje nejvýznamnější světové akciové trhy. Vzhledem k charakteru investic by si měl investor uvědomovat, že hodnota jeho investice může i ve střednědobém horizontu klesnout pod výchozí hodnotu. Podílový fond je proto vhodný pro zkušenější investory, kteří si mohou dovolit odložit investovaný kapitál nejméně na 4 roky.

### Investiční strategie fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do cenných papírů fondů peněžního trhu, dluhopisových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Kreditní a úrokové riziko, podíl akciové složky na portfoliu podílového fondu i její regionální a sektorová skladba jsou aktivně řízené.

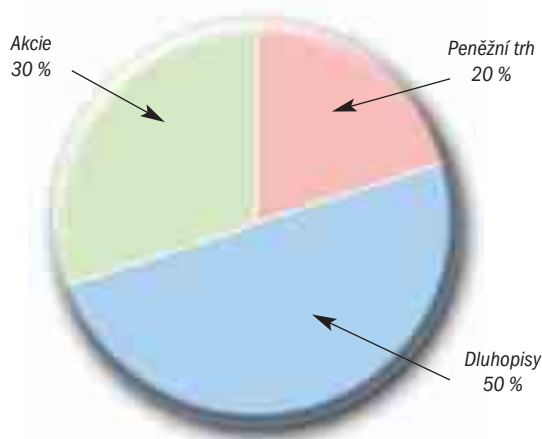
### Věděli jste, že ...

fond od 1. května změnil svou strategii a akciová složka je investována globálně přes indexové fondy? Nejvyšší podíl mají americké, evropské a japonské indexy. Podíl akciových investic dosahuje aktuálně 58–59 %.

### Struktura majetku fondu

Nástroje peněžního trhu (i dluhopisy s modifikovanou durací menší než 1)	0 %
Dluhopisy (s modifikovanou durací větší než 1)	6 %
Akcie	0 %
Fondy (např. podílové listy, akciové indexy)	84 %
Ostatní (např. depozita)	10 %

### Struktura majetku fondu – detail aktiva



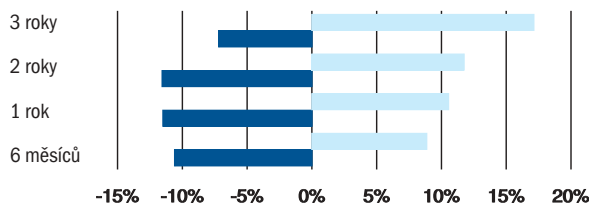
<b>Správce</b>	Investiční společnost České spořitelny
<b>Aktualizace k datu</b>	20. 9. 2005
<b>Fond založen</b>	1. 5. 2000
<b>Změna investiční strategie</b>	1. 5. 2005
<b>Vlastní kapitál (mil. Kč)</b>	529
<b>Vlastní kapitál/1 PL (Kč)</b>	1,2259

### Kolísavost fondu

**model směrodatné odchytky (%)**

– za 3 roky, resp. od vzniku **1,31**

**model extrémních historických výkonností (%)**

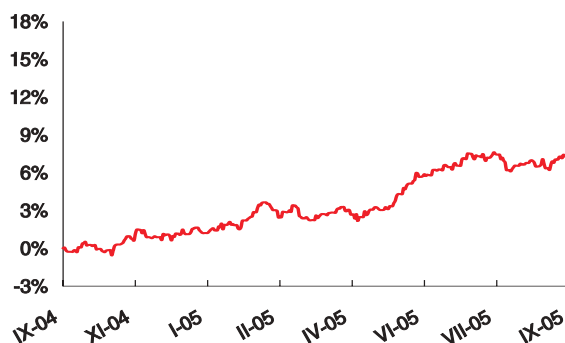


Výpočty jsou založeny na vývoji hodnoty neutrálního portfolia od 1. 1. 2001 do 20. 9. 2005. Graf vypovídá o modelové kolísavosti výkonnosti modelového portfolia fondu. Ukazuje, jaká by byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost modelového portfolia v daném období. Více informací na [www.iscs.cz](http://www.iscs.cz).

### Výkonnosti fondu

Fondu byla 1. 5. 2005 změněna investiční strategie a pro výpočet hodnot výkonnosti je tedy toto období příliš krátké.

**model vývoje výkonnosti fondu** (uvedená kumulativní výkonnost je modelovou výkonností neutrálního/benchmarkového portfolia)



Zdroj: ISČS

# VYVÁŽENÝ PROFIL

## Komu je profil určen?

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

## Investiční strategie profilu

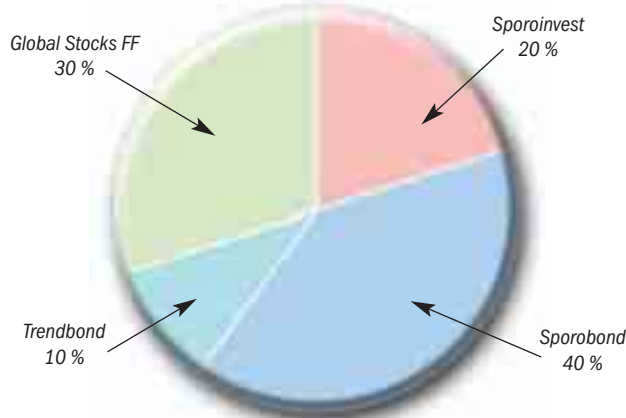
Vyvážený profil je tvořen ze 70 % fixně úročenými finančními instrumenty (dluhopisy, pokladniční poukázky atd.), významnou část navrhovaného portfolia tvoří akciové fondy. Akciová složka zahrnuje nejvýznamnější světové akciové trhy. Dle dosavadních výsledků převyšuje zhodnocení těchto akcií ostatní druhy 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 fondy peněžního trhu a dluhopisové fondy, je možné, že hodnota investice může i ve střednědobém horizontu klesat pod výchozí hodnotu.

## Struktura majetku profilu

Fondy peněžního trhu	20 %
Dluhopisové fondy	50 %
Akciové fondy	30 %

ČS upozorňuje, že zastoupení fondů a jejich vah v investičních profilech se mohou v průběhu doby měnit.

## Struktura majetku profilu – detail fondy



## Aktualizace k datu

Služba poskytovaná od  
Model počítán od

20. 9. 2005

1. 10. 2004

3. 3. 2003

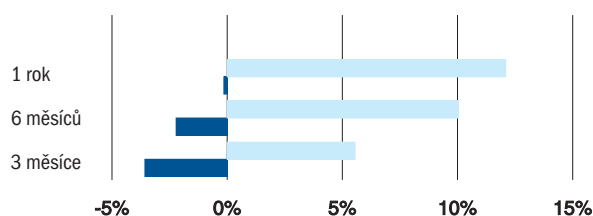
## Model kolísavosti profilu

směrodatná odchylka (%)

– od 3. 3. 2003

1,17

extrémní historické výkonnosti (%)

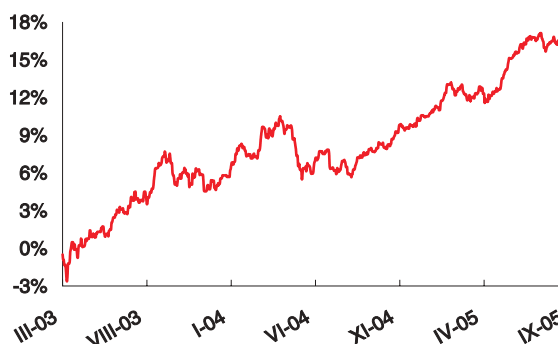


Výpočty jsou založeny na výkonnostech podílových fondů v profilech zastoupených, s použitím NAV fondů od 3. 3. 2003, přičemž zastoupení jednotlivých fondů v profilu je denně rebalancováno. Více informací na [www.iscs.cz](http://www.iscs.cz).

## Výkonnosti profilu / modelové výkonnosti profilu \*

v roce (%)	roční (%)	
za 3 měsíce	1,59	2004 n.a.
za 6 měsíců	5,25	
za 12 měsíců*	9,19	
od 3. 3. 2003 p.a.*	6,70	

## model vývoje kumulované výkonnosti profilu



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.

# DYNAMICKÝ MIX FF

## DŘÍVE SPROMIX 5

### Komu je fond určen?

Investice do podílového fondu je vhodná pro investory, kteří chtějí dosahovat co možná nejvyššího zhodnocení své investice, mají již zkušenosti s kapitálovým trhem a jsou schopni akceptovat i výrazné výkyvy. Podílový fond je vhodný pro zkušené investory, kteří jsou schopni akceptovat i delší období negativního vývoje hodnoty podílového listu a kteří si mohou dovolit odložit investovaný kapitál nejméně na dobu 5 let.

### Investiční strategie fondu

Cílem investiční politiky je poskytnout podílníkům dlouhodobé zhodnocení podílových listů především investicemi do cenných papírů fondů peněžního trhu, dluhopisových fondů kolektivního investování a akciových fondů kolektivního investování. Kreditní a úrokové riziko, podíl akciové složky na portfoliu podílového fondu i její regionální a sektorová skladba jsou aktivně řízené.

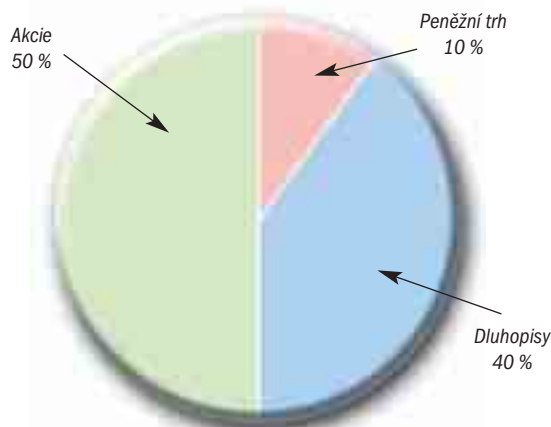
### Věděli jste, že ...

fond od 1. května změnil svou strategii a akciová složka je investována globálně přes indexové fondy? Nejvyšší podíl mají americké, evropské a japonské indexy. Podíl akciových investic dosahuje aktuálně 35–36 %.

### Struktura majetku fondu

Nástroje peněžního trhu (i dluhopisy s modifikovanou durací menší než 1)	0 %
Dluhopisy (s modifikovanou durací větší než 1)	5 %
Akcie	0 %
Fondy (např. podílové listy, akciové indexy)	89 %
Ostatní (např. depozita)	6 %

### Struktura majetku fondu – detail aktiva

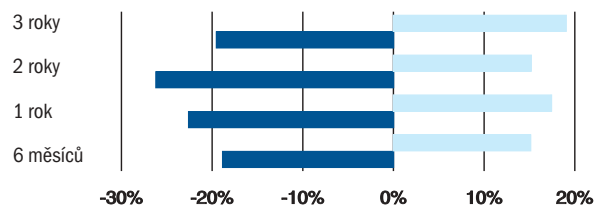


<b>Správce</b>	<b>Investiční společnost České spořitelny</b>
<b>Aktualizace k datu</b>	<b>20. 9. 2005</b>
<b>Fond založen</b>	<b>28. 8. 2000</b>
<b>Změna investiční strategie</b>	<b>1. 5. 2005</b>
<b>Vlastní kapitál (mil. Kč)</b>	<b>356</b>
<b>Vlastní kapitál/1 PL (Kč)</b>	<b>1,2165</b>

### Kolísavost fondu

**model směrodatné odchytky (%)**  
– za 3 roky, resp. od vzniku **2,15**

**model extrémních historických výkonností (%)**

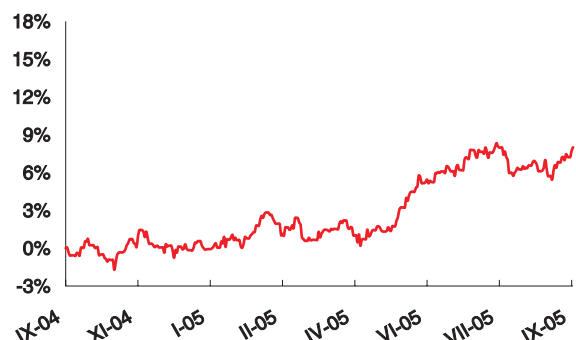


Výpočty jsou založeny na vývoji hodnoty neutrálního portfolia od 1. 1. 2001 do 20. 9. 2005. Graf vypovídá o modelové kolísavosti výkonnosti modelového portfolia fondu. Ukazuje, jaká by byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost modelového portfolia v daném období. Více informací na [www.iscs.cz](http://www.iscs.cz).

### Výkonnosti fondu

**Fondy byla 1. 5. 2005 změněna investiční strategie a pro výpočet hodnot výkonnosti je tedy toto období příliš krátké.**

**model vývoje výkonnosti fondu** (uvedená kumulativní výkonnost je modelovou výkonností neutrálního/benchmarkového portfolia)



Zdroj: ISČS

# DYNAMICKÝ PROFIL

## Komu je profil určen?

Dynamickým klientům nabízíme řešení ve formě portfolia sestaveného z 50% podílu akcií, jehož doporučený investiční horizont je minimálně 5 let.

## Investiční strategie profilu

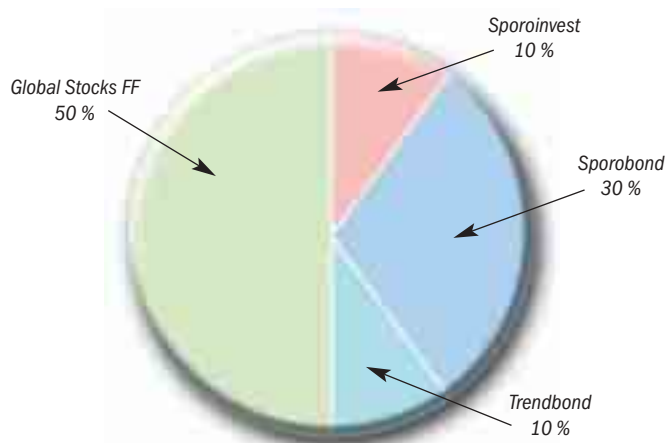
Dynamický profil je nabízen investorům s dlouhodobým investičním horizontem, kteří preferují možnost dlouhodobého zhodnocení své investice a jsou ochotni tolerovat její vyšší kolísavost. Akciová část portfolia je tvořena fondem fondů Globaltrend. Dluhopisovou, méně kolísavou část portfolia tvoří dluhopisy důvěryhodných emitentů. Hlavním cílem Dynamického profilu je v daném investičním horizontu dosáhnout co nejvyšší možné zhodnocení.

## Struktura majetku profilu

Fondy peněžního trhu	10 %
Dluhopisové fondy	40 %
Akciové fondy	50 %

ČS upozorňuje, že zastoupení fondů a jejich vah v investičních profilech se mohou v průběhu doby měnit.

## Struktura majetku profilu – detail fondy



## Aktualizace k datu

20. 9. 2005

## Služba poskytována od

1. 10. 2004

## Model počítán od

3. 3. 2003

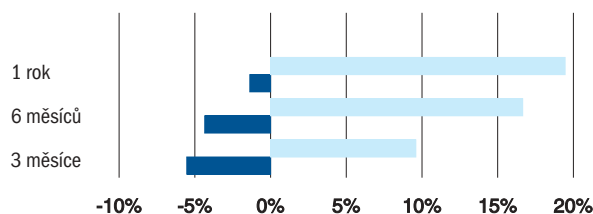
## Model kolísavosti profilu

směrodatná odchylka (%)

– od 3. 3. 2003

1,81

extrémní historické výkonnosti (%)

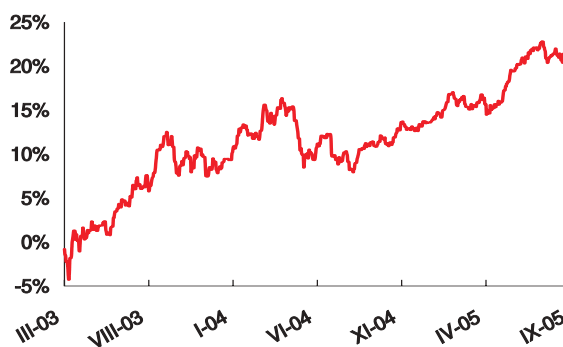


Výpočty jsou založeny na výkonnostech podílových fondů v profilech zastoupených, s použitím NAV fondů od 3. 3. 2003, přičemž zastoupení jednotlivých fondů v profilu je denně rebalancováno. Více informací na [www.iscs.cz](http://www.iscs.cz).

## Výkonnosti profilu / modelové výkonnosti profilu \*

v roce (%)	roční (%)	
za 3 měsíce	2,19	2004 n.a.
za 6 měsíců	7,02	
za 12 měsíců*	10,80	
od 3. 3. 2003 p.a.*	8,70	

## model vývoje kumulované výkonnosti profilu



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 minulé 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 může být vhodnou volbou pro konzervativní investory, jejichž investiční záměry jsou krátkodobé (do 12 měsíců) 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. Minimální doporučený investiční horizont je 6–12 měsíců.

## 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 dluhopisy s krátkou dobou do splatnosti nebo s malým úrokovým rizikem. Cílem fondu je dlouhodobě dosáhnout výnosu nad měsíční depozitní sazbu na korunovém mezi-bankovním trhu. K dosažení tohoto cíle může portfolio fondu vykázat duraci až 12 měsíců. Vysoká úroveň kreditní kvality portfolia je základem pro slabou míru kolísání výnosů podílových listů.

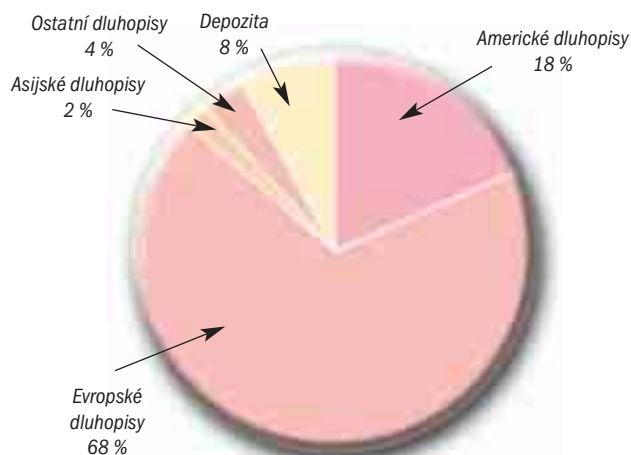
## Věděli jste, že ...

průměrný výnos dluhopisové části portfolia fondu ke dni 31. 8. 2005 činil 2,04 %?

## Struktura majetku fondu

<b>Nástroje peněžního trhu</b>	<b>92 %</b>
(i dluhopisy s modifikovanou durací menší než 1)	
<b>Dluhopisy (s modifikovanou durací větší než 1)</b>	<b>0 %</b>
<b>Akcie</b>	<b>0 %</b>
<b>Fondy</b>	<b>0 %</b>
<b>Ostatní (např. depozita)</b>	<b>8 %</b>

## Struktura majetku fondu – detail aktiva



## Správce

Erste-Sparinvest KAG

## Aktualizace k datu

20. 9. 2005

## Fond založen

1. 12. 2002

## Vlastní kapitál (mil. Kč)

535

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

105,47

## Modifikovaná durace portfolia (%)

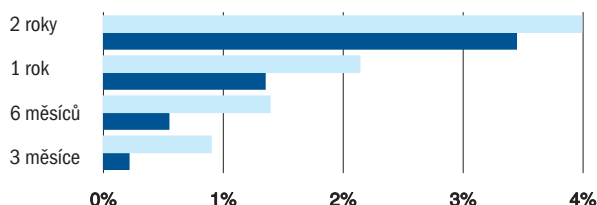
0,26

## Kolísavost fondu

### směrodatná odchylka (%)

– za 3 roky, resp. od vzniku 0,06

### extrémní historické výkonnosti (%)

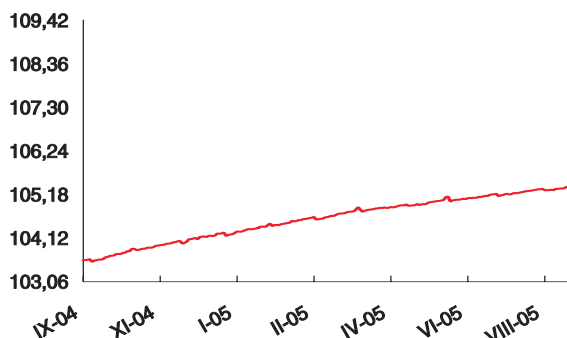


Výpočty jsou založeny na čistých hodnotách aktiv (NAV/PL) fondu od založení fondu do 20. 9. 2005. Graf vypovídá o skutečné kolísavosti výkonnosti fondu. Ukazuje, jaká byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost fondu v daném období. Více informací na [www.erstesparinvest.com](http://www.erstesparinvest.com).

## Výkonnosti fondu

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	0,32	2003	1,89
za 6 měsíců	0,68	2004	1,79
za 12 měsíců	1,86		
od vzniku p.a.	1,92		

## vývoj ceny podílového listu (PL)



Zdroj: Erste-Sparinvest KAG

# SPOROINVEST

## Komu je fond určen?

Je vhodný pro ty z Vás, 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 hodnoty podílového listu je vhodný i pro ty, kteří nevědí, kdy budou své peníze potřebovat. Minimální doporučený investiční horizont je 6–12 měsíců.

## Investiční strategie fondu

Sporinvest investuje především do úrokových instrumentů s kratší dobou do splatnosti a do dluhopisů s variabilním kuponem. 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 stabilizačního prvku a představuje vysoce likvidní část portfolia.

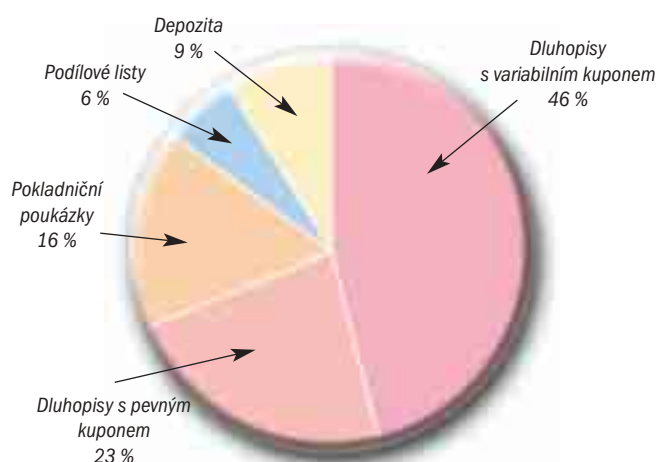
## Věděli jste, že ...

Sporinvest stále patří mezi nejvýnosnější domácí fondy peněžního trhu? Díky zájmu podílníků překonal již objem majetku hranici 45 miliard Kč.

## Struktura majetku fondu

<b>Nástroje peněžního trhu (i dluhopisy s modifikovanou durací menší než 1)</b>	<b>78 %</b>
<b>Dluhopisy (s modifikovanou durací větší než 1)</b>	<b>7 %</b>
<b>Akcie</b>	<b>0 %</b>
<b>Fondy</b>	<b>6 %</b>
<b>Ostatní (např. depozita)</b>	<b>9 %</b>

## Struktura majetku fondu – detail aktiva

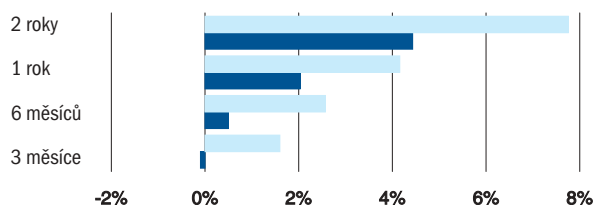


<b>Správce</b>	<b>Investiční společnost České spořitelny</b>
<b>Aktualizace k datu</b>	<b>20. 9. 2005</b>
<b>Fond založen</b>	<b>1. 7. 1996</b>
<b>Vlastní kapitál (mil. Kč)</b>	<b>45 241</b>
<b>Vlastní kapitál/1 PL (Kč)</b>	<b>1,7540</b>
<b>Modifikovaná durace portfolia (%)</b>	<b>0,51</b>

## Kolísavost fondu

**směrodatná odchylka (%)**  
– za 3 roky, resp. od vzniku **0,15**

## extrémní historické výkonnosti (%)



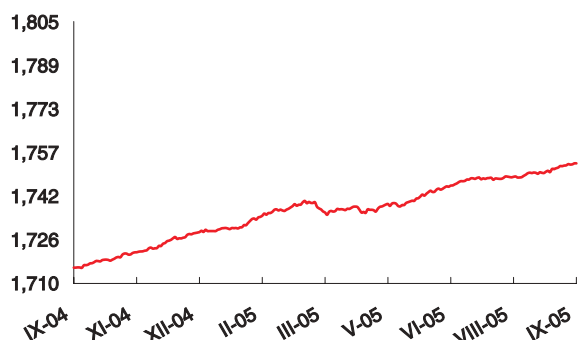
Výpočty jsou založeny na čistých hodnotách aktiv (NAV/PL) fondu od 20. 9. 2000 do 20. 9. 2005. Graf vypovídá o skutečné kolísavosti výkonnosti fondu. Ukazuje, jaká byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost fondu v daném období. Více informací na [www.iscs.cz](http://www.iscs.cz).

## Výkonnosti fondu

v roce (%)	roční (%)
za 3 měsíce	1996 *4,75
za 6 měsíců	1997 14,73
za 12 měsíců	1998 12,83
<b>od vzniku p.a.</b>	1999 8,89
	2000 4,25
	2001 3,98
	2002 3,18
	2003 2,12
	2004 2,60

\*Absolutně od data založení fondu

## vývoj ceny podílového listu (PL)



Zdroj: ISČS

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech (prospektech) fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování obhospodařovatel upozorňuje, že současná výkonnost nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky. Veškeré informace obsažené v tomto materiálu mají pouze informační charakter a jejich účelem není nahradit statut (prospekt) nebo poskytnout jeho kompletní shrnutí. Případné využití tohoto materiálu při investování musí být konzultováno s poradcem České spořitelny.

# 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 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. Minimální doporučený investiční horizont je 6–12 měsíců.

## 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.

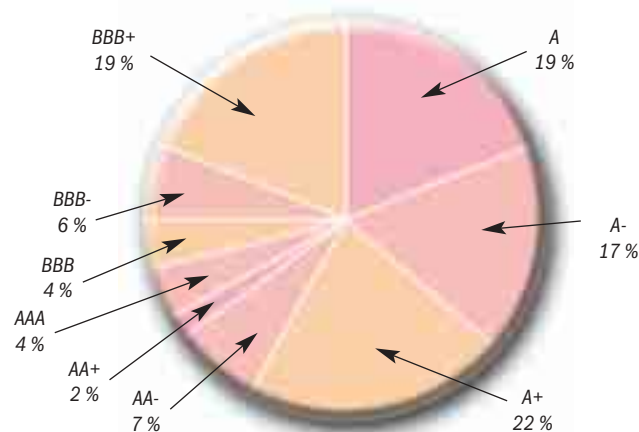
## Věděli jste, že ...

průměrný výnos dluhopisové části portfolia fondu ke dni 31. 8. 2005 činil 3,30 %?

## Struktura majetku fondu

Nástroje peněžního trhu (i dluhopisy s modifikovanou durací menší než 1)	0 %
Dluhopisy (s modifikovanou durací větší než 1)	92 %
Akcie	0 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	8 %

## Struktura majetku fondu – detail rating



## Správce

Erste-Sparinvest KAG

## Aktualizace k datu

20. 9. 2005

## Fond založen

3. 3. 2003

## Vlastní kapitál (mil. Kč)

1 144

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

104,89

## Modifikovaná durace portfolia (%)

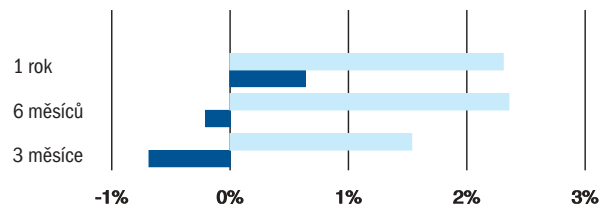
0,34

## Kolísavost fondu

### směrodatná odchylka (%)

– za 3 roky, resp. od vzniku 0,21

### extrémní historické výkonnosti (%)



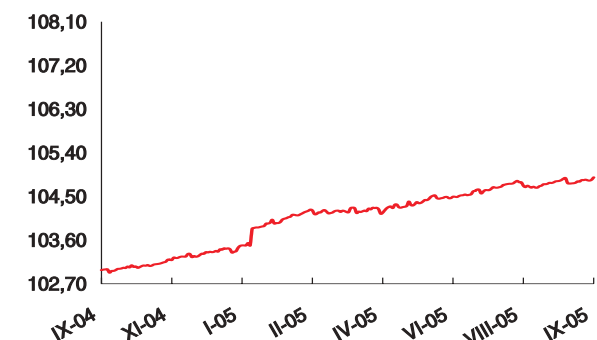
Výpočty jsou založeny na čistých hodnotách aktiv (NAV/PL) fondu od založení fondu do 20. 9. 2005. Graf vypovídá o skutečné kolísavosti výkonnosti fondu. Ukazuje, jaká byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost fondu v daném období. Více informací na [www.erstesparinvest.com](http://www.erstesparinvest.com).

## Výkonnosti fondu

v roce (%)	roční (%)
za 3 měsíce	2003 *1,69
za 6 měsíců	2004 1,70
za 12 měsíců	
od vzniku p.a.	1,89

\*Absolutně od data založení fondu

## vývoj ceny podílového listu (PL)



Zdroj: Erste-Sparinvest KAG

# SPOROBOND

## 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 střednědobé investici stejně jako v dlouhodobé investici. Minimální doporučený investiční horizont je 2 roky.

## Investiční strategie fondu

Sporobond investuje především do státních dluhopisů a dluhopisů jiných důvěryhodných emitentů. Pro dosažení možného vyššího výnosu fond investuje i do zahraničních 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 o OPF Trendbond na stránkách Zpravodaje.)

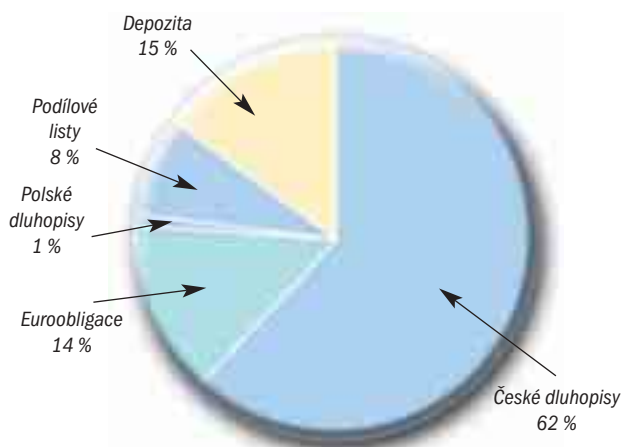
## Věděli jste, že ...

příznivý vývoj na polském dluhopisovém trhu se příznivě projevil na výkonnosti fondu?

## Struktura majetku fondu

Nástroje peněžního trhu (i dluhopisy s modifikovanou durací menší než 1)	11 %
Dluhopisy (s modifikovanou durací větší než 1)	68 %
Akcie	0 %
Fondy	6 %
Ostatní (např. depozita)	15 %

## Struktura majetku fondu – detail aktiva



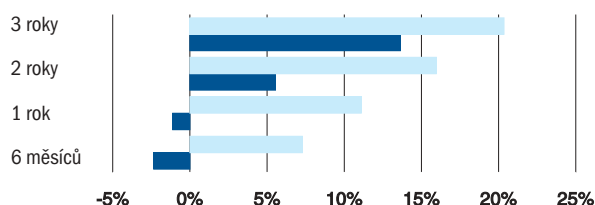
## Správce Investiční společnost České spořitelny

Aktualizace k datu	20. 9. 2005
Fond založen	31. 3. 1998
Vlastní kapitál (mil. Kč)	14 038
Vlastní kapitál/1 PL (Kč)	1,6867
Modifikovaná durace portfolia (%)	3,76

## Kolísavost fondu

směrodatná odchylka (%)  
– za 3 roky, resp. od vzniku 0,84

## extrémní historické výkonnosti (%)



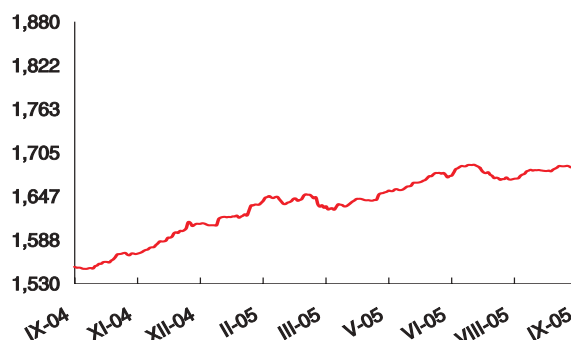
Výpočty jsou založeny na čistých hodnotách aktiv (NAV/PL) fondu od 20. 9. 1999 do 20. 9. 2005. Graf vypovídá o skutečné kolísavosti výkonnosti fondu. Ukazuje, jaká byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost fondu v daném období. Více informací na [www.iscs.cz](http://www.iscs.cz).

## Výkonnosti fondu

v roce (%)	roční (%)
za 3 měsíce	0,59
za 6 měsíců	3,35
za 12 měsíců	9,01
od vzniku p.a.	7,25
1998	*14,36
1999	9,65
2000	3,66
2001	7,09
2002	6,78
2003	1,95
2004	6,27

\*Absolutně od data založení fondu

## vývoj ceny podílového listu (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 je vhodným nástrojem pro konzervativní investice. Investiční politika fondu vyhovuje především investorům, jako jsou české nadace a další neziskové organizace. Minimální doporučený investiční horizont je 2 roky.

## 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.

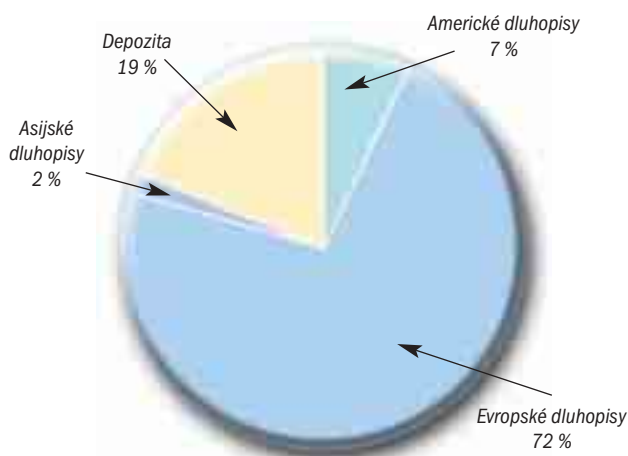
## Věděli jste, že ...

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 fondu

Nástroje peněžního trhu (i dluhopisy s modifikovanou durací menší než 1)	0 %
Dluhopisy (s modifikovanou durací větší než 1)	81 %
Akcie	0 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	19 %

## Struktura majetku fondu – detail aktiva



## Správce

Erste-Sparinvest KAG

## Aktualizace k datu

20. 9. 2005

## Fond založen

1. 7. 2002

## Vlastní kapitál (mil. Kč)

1 278

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

113,99

## Modifikovaná durace portfolia (%)

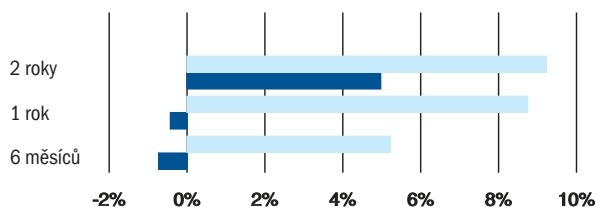
2,29

## Kolísavost fondu

### směrodatná odchylka (%)

– za 3 roky, resp. od vzniku 0,51

### extrémní historické výkonnosti (%)

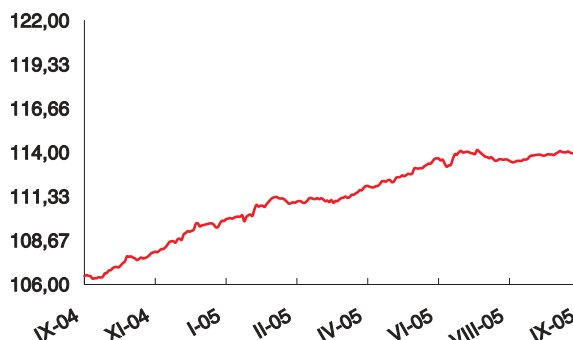


Výpočty jsou založeny na čistých hodnotách aktiv (NAV/PL) fondu od založení fondu do 20. 9. 2005. Graf vypovídá o skutečné kolísavosti výkonnosti fondu. Ukazuje, jaká byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost fondu v daném období. Více informací na [www.erstesparinvest.com](http://www.erstesparinvest.com).

## Výkonnosti fondu

v roce (%)	roční (%)
za 3 měsíce	2003 3,01
za 6 měsíců	2004 4,48
za 12 měsíců	
od vzniku p.a.	4,14

## vývoj ceny podílového listu (PL)



Zdroj: Erste-Sparinvest KAG

# TRENDBOND

## 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. Spolu s možností vyššího zhodnocení však fond také přináší vyšší míru kolísavosti. Minimální doporučený investiční horizont je 2 roky.

## Investiční strategie fondu

Peněžní prostředky jsou investovány především do státních dluhopisů vydaných v měnách nových členských zemí Evropské unie, především České republiky, Polska a Maďarska. Výběrově jsou v majetku zastoupeny i státní dluhopisy kandidátských zemí do EU. 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. (Další informace o OPF Sporobond na stránkách Zpravodaje.)

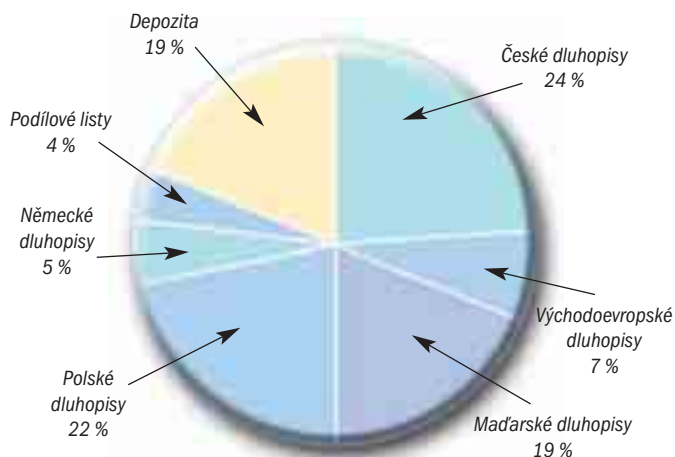
## Věděli jste, že ...

středoevropské ekonomiky zaznamenávají zlepšování svých obchodních bilancí, což umožňuje další posilování lokálních měn? To se příznivě projevuje v ceně podílového listu fondu.

## Struktura majetku fondu

<b>Nástroje peněžního trhu</b>	<b>3 %</b>
<b>(i dluhopisy s modifikovanou durací menší než 1)</b>	
<b>Dluhopisy (s modifikovanou durací větší než 1)</b>	<b>74 %</b>
<b>Akcie</b>	<b>0 %</b>
<b>Fondy</b>	<b>4 %</b>
<b>Ostatní (např. depozita)</b>	<b>19 %</b>

## Struktura majetku fondu – detail aktiva



**Správce** Investiční společnost České spořitelny

**Aktualizace k datu**

**20. 9. 2005**

**Fond založen**

**29. 10. 2001**

**Vlastní kapitál (mil. Kč)**

**1 681**

**Vlastní kapitál/1 PL (Kč)**

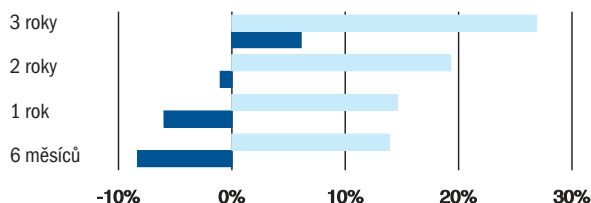
**1,2075**

## Kolísavost fondu

**směrodatná odchylka (%)**

**– za 3 roky, resp. od vzniku 1,66**

**extrémní historické výkonnosti (%)**



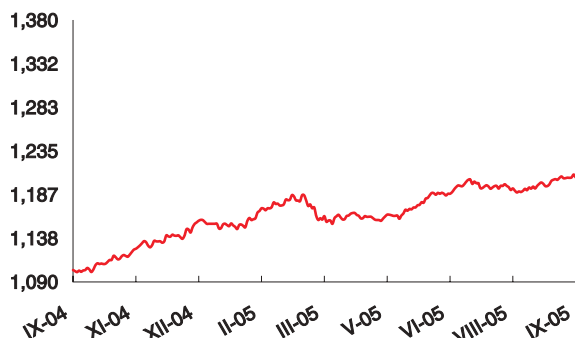
Výpočty jsou založeny na vývoji hodnoty neutrálního portfolia od 31. 12. 1999 do 20. 9. 2005. Graf vypovídá o kolísavosti výkonnosti modelového portfolia fondu. Ukazuje, jaká by byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost modelového portfolia v daném období. Více informací na [www.iscs.cz](http://www.iscs.cz).

## Výkonnosti fondu

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	1,88	2001	*2,37
za 6 měsíců	4,19	2002	6,90
za 12 měsíců	10,49	2003	-5,14
<b>od vzniku p.a.</b>	<b>5,05</b>	2004	11,20

\*Absolutně od data založení fondu

## vývoj ceny podílového listu (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?

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 a pro ty, kteří chtějí dlouhodobě dosahovat výnosů z obligací a kurzových rozdílů způsobených konvergencí. Fond je denominován i v CZK. Minimální doporučený investiční horizont je 5 let.

## Investiční strategie fondu

Tento fond investuje především do státních dluhopisů zemí vstupujících do EU v prvním kole východního rozšíření, zejména 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.

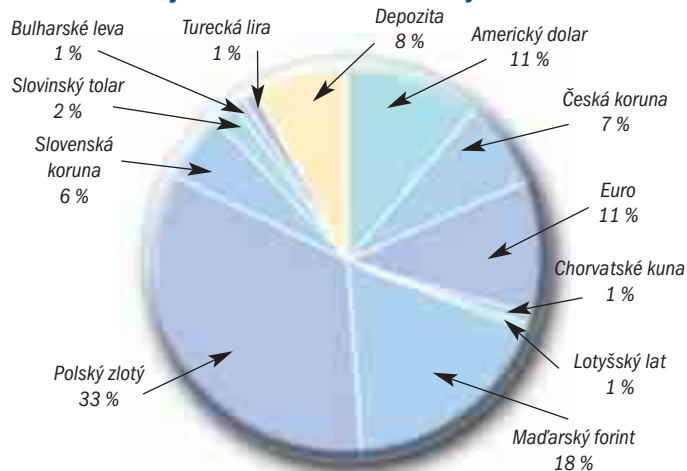
## Věděli jste, že ...

výkonnost fondu dosáhla od začátku roku 5,01 % (v CZK, ke dni 31. 8. 2005)?

## Struktura majetku fondu

<b>Nástroje peněžního trhu (i dluhopisy s modifikovanou durací menší než 1)</b>	<b>1 %</b>
<b>Dluhopisy (s modifikovanou durací větší než 1)</b>	<b>91 %</b>
<b>Akcie</b>	<b>0 %</b>
<b>Fondy</b>	<b>0 %</b>
<b>Ostatní (např. depozita)</b>	<b>8 %</b>

## Struktura majetku fondu – detail měny



## Správce

Erste-Sparinvest KAG

## Aktualizace k datu

20. 9. 2005

## Fond založen

1. 7. 1997

## Fond denominován v Kč

23. 6. 2003

## Vlastní kapitál (mil. Kč)

641

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

3390,27

## Modifikovaná durace portfolia (%)

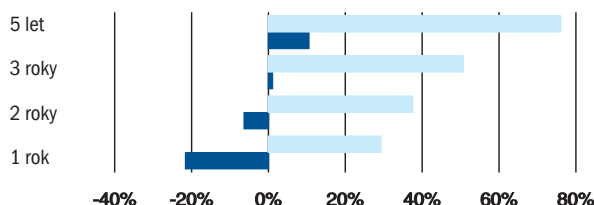
4,49

## Kolísavost fondu

### směrodatná odchylka (%)

– za 3 roky, resp. od vzniku **1,91**

### extrémní historické výkonnosti (%)



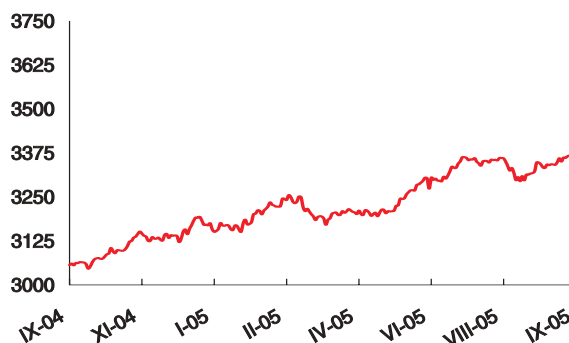
Výpočty jsou založeny na čistých hodnotách aktiv (NAV/PL) fondu od založení fondu do 20. 9. 2005. Graf vypovídá o skutečné kolísavosti výkonnosti fondu. Ukazuje, jaká byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost fondu v daném období. Více informací na [www.erstesparinvest.com](http://www.erstesparinvest.com).

## Výkonnosti fondu

v roce (%)	roční (%)
za 3 měsíce	2,91
za 6 měsíců	6,11
za 12 měsíců	11,76
od vzniku p.a.	5,77
2003	*0,32
2004	9,15

\*Absolutně od data založení fondu

## vývoj ceny podílového listu (PL)



Zdroj: Erste-Sparinvest KAG

# ČS KORPORÁTNÍ DLUHOPISOVÝ OPF

## 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. Minimální doporučený investiční horizont je 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.

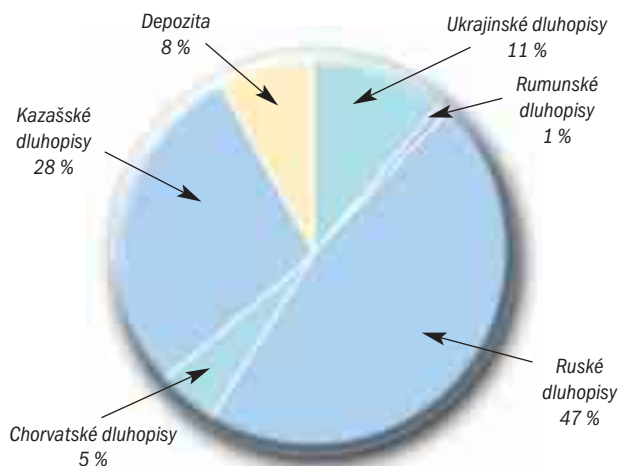
## Věděli jste, že ...

pozitivní vývoj na dluhopisových trzích se projevil i na kreditních prémiiích firem, do nichž fond investuje?

## Struktura majetku fondu

Nástroje peněžního trhu (i dluhopisy s modifikovanou durací menší než 1)	30 %
Dluhopisy (s modifikovanou durací větší než 1)	62 %
Akcie	0 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	8 %

## Struktura majetku fondu – detail aktiva



Správce	Investiční společnost České spořitelny
Aktualizace k datu	20. 9. 2005
Fond založen	1. 4. 2004
Vlastní kapitál (mil. Kč)	336
Vlastní kapitál/1 PL (Kč)	1,0755
Modifikovaná durace portfolia (%)	1,73

## Kolísavost fondu

směrodatná odchylka (%)  
– za 3 roky, resp. od vzniku 0,67

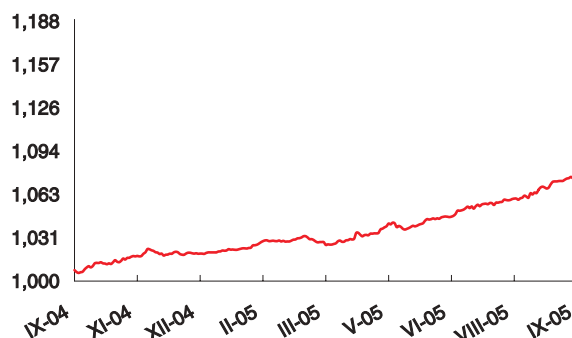
Fond byl založen 1. 4. 2004  
a pro výpočet hodnot extrémních historických  
výkonností je tedy toto období příliš krátké.

## Výkonnosti fondu

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	2,71	2004	*2,16
za 6 měsíců	4,82		
za 12 měsíců	6,63		
od vzniku p.a.	5,08		

\*Absolutně od data založení fondu

## vývoj ceny podílového listu (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 přivítají možnost odnést si svůj podílový list s sebou domů či někoho obdarovat u příležitosti významné životní události. Anonymita spojená s držetím 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 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.

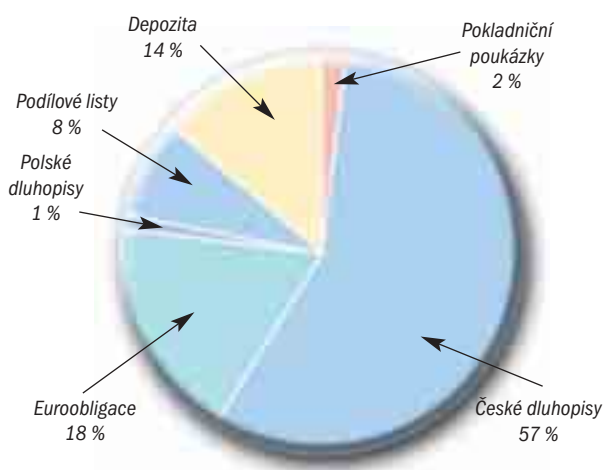
## Věděli jste, že ...

Bondinvest zastihl cenový nárůst dluhopisu dobře připravený a díky dostatečnému podílu dluhopisů v portfoliu z tohoto růstu profitoval? Podílový list Bondinvestu si můžete zakoupit ve dvou jmenovitých hodnotách, 5000 Kč a 50 000 Kč.

## Struktura majetku fondu

Nástroje peněžního trhu (i dluhopisy s modifikovanou durací menší než 1)	8 %
Dluhopisy (s modifikovanou durací větší než 1)	70 %
Akcie	0 %
Fondy	8 %
Ostatní (např. depozita)	14 %

## Struktura majetku fondu – detail aktiva

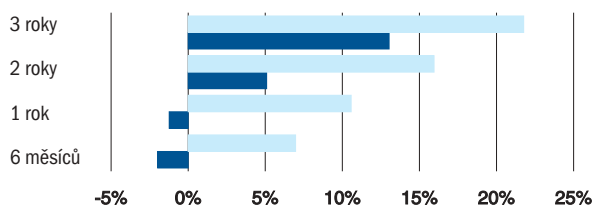


<b>Správce</b>	Investiční společnost České spořitelny
<b>Aktualizace k datu</b>	20. 9. 2005
<b>Fond založen</b>	14. 12. 1994
<b>Vlastní kapitál (mil. Kč)</b>	450
<b>Vlastní kapitál/1 PL (Kč)</b>	5523,50
<b>Modifikovaná durace portfolia (%)</b>	4,07

## Kolísavost fondu

směrodatná odchylka (%)  
– za 3 roky, resp. od vzniku **0,81**

## extrémní historické výkonnosti (%)

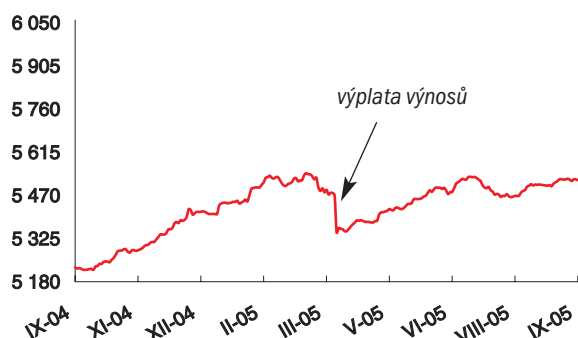


Výpočty jsou založeny na čistých hodnotách aktiv (NAV/PL) fondu od 20. 9. 1999 do 20. 9. 2005. Graf vypovídá o skutečné kolísavosti výkonnosti fondu. Ukazuje, jaká byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost fondu v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na [www.iscs.cz](http://www.iscs.cz).

## Výkonnosti fondu

v roce (%)	roční (%)
za 3 měsíce	1996 11,65
za 6 měsíců	1997 13,41
za 12 měsíců	1998 15,74
od vzniku p.a.	1999 10,75
	2000 4,78
	2001 7,87
	2002 6,22
	2003 2,18
	2004 5,41

## vývoj ceny podílového listu (PL)



Zdroj: ISČS

# FOND ŘÍZENÝCH VÝNOSŮ

## 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“! Minimální doporučený investiční horizont je 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 %, nejvíce však 25 %), které vyplácejí dividendy a mají relativně stabilní vývoj ceny. V případě nepříznivého vývoje akciových trhů bude tato složka redukována tak, aby pravděpodobnost ztráty v kalendářním roce byla snížena na minimum.

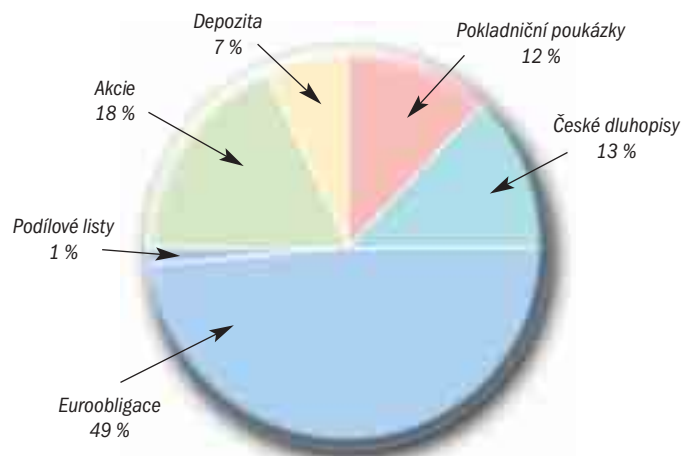
## Věděli jste, že ...

rostoucí evropský akciový trh umožňuje v souladu se strategií tohoto fondu držet významnou část portfolia fondu v akciích a dodává tak nadvýnos nad peněžní trh? Jejich podíl k 18. 9. 2005 činil 18,6 %.

## Struktura majetku fondu

<b>Nástroje peněžního trhu</b>	<b>62 %</b>
<b>(i dluhopisy s modifikovanou durací menší než 1)</b>	
<b>Dluhopisy (s modifikovanou durací větší než 1)</b>	<b>12 %</b>
<b>Akcie</b>	<b>18 %</b>
<b>Fondy</b>	<b>1 %</b>
<b>Ostatní (např. depozita)</b>	<b>7 %</b>

## Struktura majetku fondu – detail aktiva



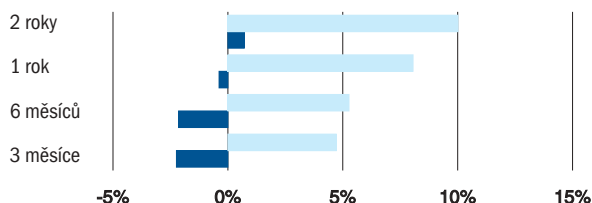
## Správce Investiční společnost České spořitelny

<b>Aktualizace k datu</b>	<b>20. 9. 2005</b>
<b>Fond založen</b>	<b>14. 6. 1999</b>
<b>Změna investiční strategie</b>	<b>2. 12. 2002</b>
<b>Vlastní kapitál (mil. Kč)</b>	<b>780</b>
<b>Vlastní kapitál/1 PL (Kč)</b>	<b>1,3014</b>
<b>Modifikovaná durace portfolia (%)</b>	<b>0,32</b>

## Kolísavost fondu

směrodatná odchylka (%)  
– za 3 roky, resp. od vzniku **0,37**

## extrémní historické výkonnosti (%)



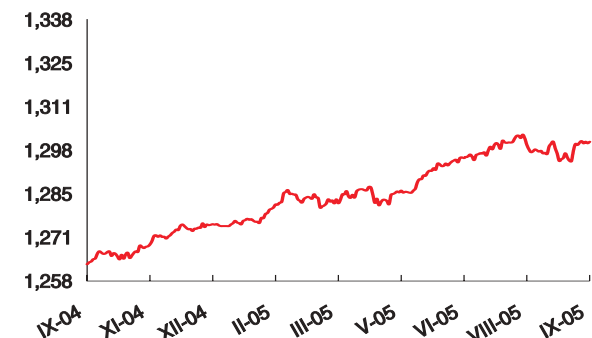
Výpočty jsou založeny na čistých hodnotách aktiv (NAV/PL) fondu od 20. 9. 2000 do 20. 9. 2005. Graf vypovídá o skutečné kolísavosti výkonnosti fondu. Ukazuje, jaká byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost fondu v daném období. S detailními informacemi Vás rádi seznámíme na [www.iscs.cz](http://www.iscs.cz).

## Výkonnosti fondu

v roce (%)	roční (%)
za 3 měsíce	1999 *6,64
za 6 měsíců	2000 7,26
za 12 měsíců	2001 3,75
od změny investiční strategie p.a.	2002 4,26
	2003 0,59
	2004 1,67

\*Absolutně od data založení fondu

## vývoj ceny podílového listu (PL)



Zdroj: ISČS

Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech (prospektech) fondů. V souladu s pravidly platnými pro kolektivní investování obhospodařovatel upozorňuje, že současná výkonnost nezaručuje výkonnost budoucí. Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky. Veškeré informace obsažené v tomto materiálu mají pouze informační charakter a jejich účelem není nahradit statut (prospekt) nebo poskytnout jeho kompletní shrnutí. Případné využití tohoto materiálu při investování musí být konzultováno s poradcí České spořitelny.

## Komu je fond určen?

Fond nabízí investorům možnost se spolu s vývojem dluhopisových trhů podílet také menší částí na vývoji akciových trhů. Tento fond jistě ocení ti, kteří chtějí investovat i do akcií, avšak časování jejich nákupu chtějí nechat na správci fondu. Jsou tedy příznivci aktivní správy portfolia. Minimální doporučený investiční horizont je 4 roky.

## 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.

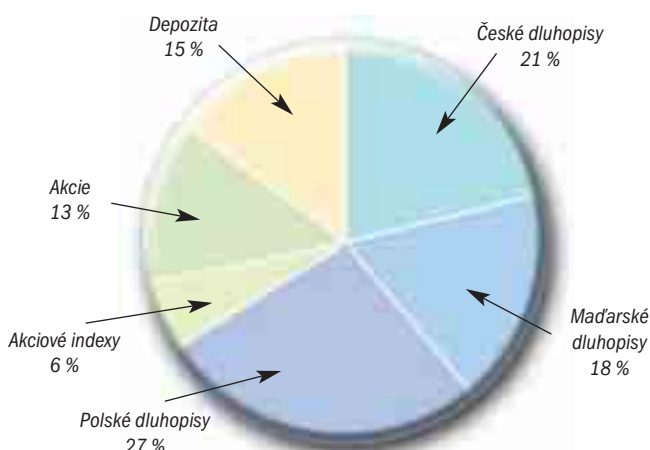
## Věděli jste, že ...

Deutsche Telekom prodal investorům svůj 10% podíl v největším ruském mobilním operátoru MTS? Počet volně obchodovaných akcií se tak zvýšil o 200 mil. ks, což se pozitivně odrazilo na váze MTS v indexech MSCI. Úměrně tomu by měl vzrůst zájem investorů.

## Struktura majetku fondu

Nástroje peněžního trhu (i dluhopisy s modifikovanou durací menší než 1)	9 %
Dluhopisy (s modifikovanou durací větší než 1)	57 %
Akcie	13 %
Fondy (např. akciové indexy)	6 %
Ostatní (např. depozita)	15 %

## Struktura majetku fondu – detail aktiva



**Správce** Investiční společnost České spořitelny

**Aktualizace k datu** 20. 9. 2005

**Fond založen** 1. 12. 1999

**Vlastní kapitál (mil. Kč)** 1 092

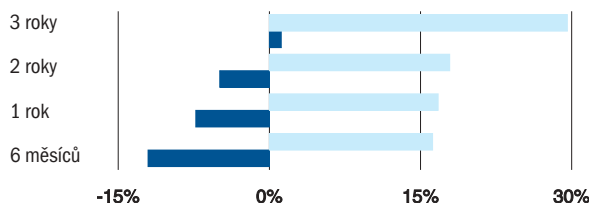
**Vlastní kapitál/1 PL (Kč)** 1,5767

## Kolísavost fondu

**směrodatná odchylka (%)**

– za 3 roky, resp. od vzniku **1,41**

**extrémní historické výkonnosti (%)**



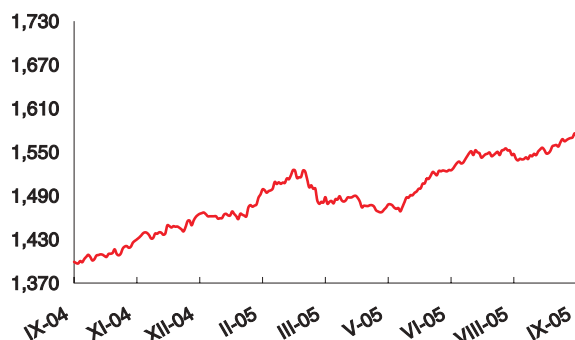
Výpočty jsou založeny na vývoji hodnoty neutrálního portfolia od 31. 12. 1999 do 20. 9. 2005. Graf vypovídá o kolísavosti výkonnosti modelového portfolia fondu. Ukazuje, jaká by byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost modelového portfolia v daném období. Více informací na [www.iscs.cz](http://www.iscs.cz).

## Výkonnosti fondu

v roce (%)		roční (%)	
za 3 měsíce	3,65	1999	*0,79
za 6 měsíců	6,39	2000	6,77
za 12 měsíců	13,54	2001	6,24
<b>od vzniku p.a.</b>	<b>6,95</b>	2002	5,53
		2003	2,00
		2004	10,69

\*Absolutně od data založení fondu

## vývoj ceny podílového listu (PL)



Zdroj: ISČS

## Komu je fond určen?

Zkušenějším investorům, kteří věří v pozitivní vývoj na akciových trzích nových členských zemí EU a kteří se chtějí částí své investice na tomto vývoji podílet. Minimální doporučený investiční horizont je 5 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 kandidátských zemí.

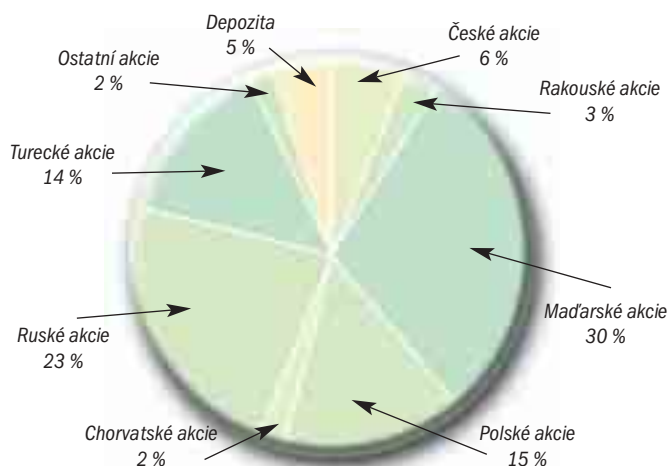
## Věděli jste, že ...

Zentiva získala většinový podíl v rumunské společnosti Sicomed? Významně tak posílí své postavení na tomto rychle rostoucím trhu. Rumunská akvizice by měla zvýšit zisk na akcii Zentivy (po očištění o goodwill) již od příštího roku.

## Struktura majetku fondu

Nástroje peněžního trhu (i dluhopisy s modifikovanou durací menší než 1)	0 %
Dluhopisy (s modifikovanou durací větší než 1)	0 %
Akcie	95 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	5 %

## Struktura majetku fondu – detail aktiva



**Správce** Investiční společnost České spořitelny

**Aktualizace k datu** 20. 9. 2005

**Fond založen** 31. 3. 1998

**Vlastní kapitál (mil. Kč)** 3 615

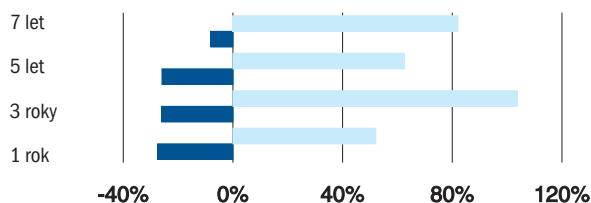
**Vlastní kapitál/1 PL (Kč)** 1,7363

## Kolísavost fondu

směrodatná odchylka (%)

– za 3 roky, resp. od vzniku 4,95

extrémní historické výkonnosti (%)



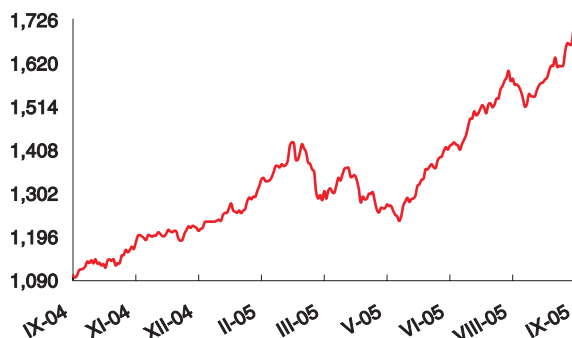
Výpočty jsou založeny na vývoji hodnoty neutrálního portfolia od 20. 9. 1996 do 20. 9. 2005. Graf vypovídá o kolísavosti výkonnosti modelového portfolia fondu. Ukazuje, jaká by byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost modelového portfolia v daném období. Více informací na [www.iscs.cz](http://www.iscs.cz).

## Výkonnosti fondu

v roce (%)	roční (%)
za 3 měsíce	1998 * -18,33
za 6 měsíců	1999 10,70
za 12 měsíců	2000 -2,67
od vzniku p.a.	2001 -21,48
	2002 1,16
	2003 25,41
	2004 41,89

\*Absolutně od data založení fondu

## vývoj ceny podílového listu (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.

# ESPA STOCK EUROPE EMERGING

## Komu je fond určen?

Je určen pro investory, kteří věří v pozitivní vývoj na trzích nových členských a kandidátských zemí EU. Pro ty, kteří očekávají vysoké zisky a zároveň jsou si vědomi rizika, které je s akciovými trhy spojené. Minimální doporučený investiční horizont je 5 let.

## Investiční strategie fondu

Portfolio fondu obsahuje akcie z centrální a východní Evropy, přičemž významná část je investována do titulů emitentů ze střední Evropy, Ruska, Turecka a Rakouska. Rizikovost portfolia je snížena díky velkému množství nejrůznějších akcií.

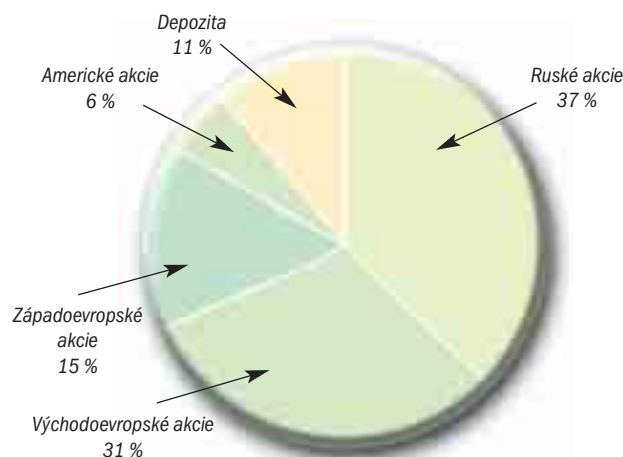
## Věděli jste, že ...

výkonnost fondu dosáhla od začátku roku 41,36 % (v CZK, ke dni 31. 8. 2005)?

## Struktura majetku fondu

Nástroje peněžního trhu (i dluhopisy s modifikovanou durací menší než 1)	0 %
Dluhopisy (s modifikovanou durací větší než 1)	0 %
Akcie	89 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	11 %

## Struktura majetku fondu – detail aktiva



## Správce

Erste-Sparinvest KAG

## Aktualizace k datu

20. 9. 2005

## Fond založen

1. 10. 1990

## Fond denominován v Kč

23. 6. 2003

## Vlastní kapitál (mil. Kč)

4728

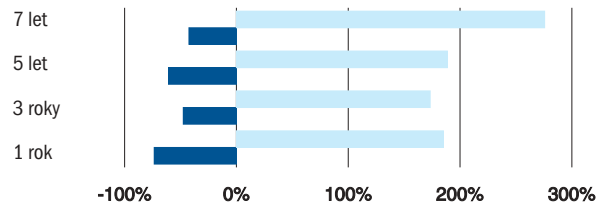
## Vlastní kapitál VT – plně reinvestiční třída / 1 PL (Kč) 3832,53

## Kolísavost fondu

### směrodatná odchylka (%)

– za 3 roky, resp. od vzniku 5,74

### extrémní historické výkonnosti (%)



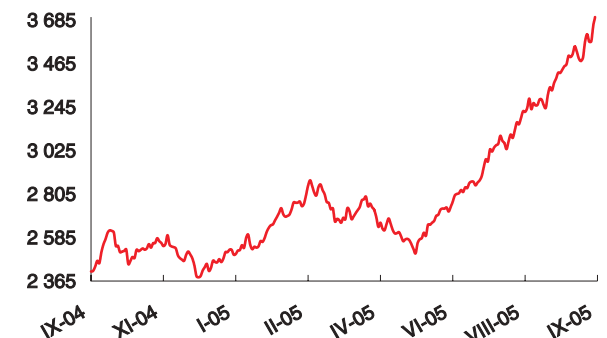
Výpočty jsou založeny na čistých hodnotách aktiv (NAV/PL) od 20. 9. 1993 do 20. 9. 2005. Graf vypovídá o skutečné kolísavosti výkonnosti fondu. Ukazuje, jaká byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost fondu v daném období. Více informací na [www.erstesparinvest.com](http://www.erstesparinvest.com).

## Výkonnosti fondu

v roce (%)	roční (%)
za 3 měsíce	36,14
za 6 měsíců	44,09
za 12 měsíců	61,78
od vzniku p.a.	10,33
	2003
	*22,36
	2004
	28,34

\*Absolutně od data založení fondu

## vývoj ceny podílového listu (PL)



Zdroj: Erste-Sparinvest KAG

## Komu je fond určen?

Investorům, kteří se chtějí podílet na vývoji nejvýznamnějších evropských společností jako např. British Petrol nebo Vodafone. Právě pro ty je akciový fond Eurotrend soustřeďující se na evropský region tou správnou volbou. Svým zaměřením odpovídá zkušenějším investorům. Minimální doporučený investiční horizont je 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 ...

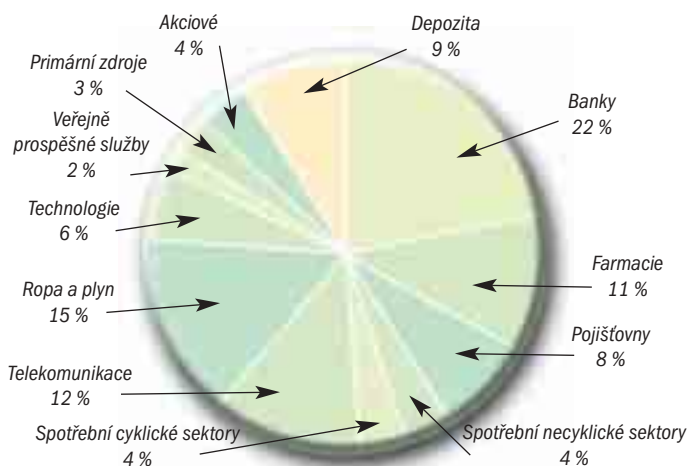
evropský akciový trh v letošním roce výrazně překonává růst akcií v USA a evropský index DJ STOXX 50 si k 22. 9. 2005 připsal zhodnocení ve výši 14,8 % od začátku roku?

Komise pro cenné papíry (KCP) schválila sloučení Eurotrendu s fondem Global Stocks FF k datu 6. 12. 2005.

## Struktura majetku fondu

Nástroje peněžního trhu (i dluhopisy s modifikovanou durací menší než 1)	0 %
Dluhopisy (s modifikovanou durací větší než 1)	0 %
Akcie	91 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	9 %

## Struktura majetku fondu – detail sektory

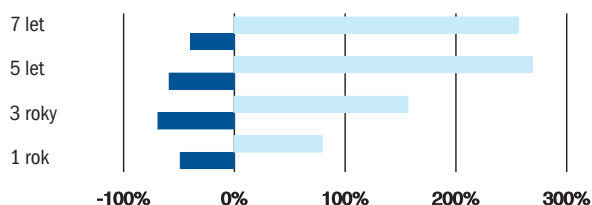


<b>Správce</b>	<b>Investiční společnost České spořitelny</b>
<b>Aktualizace k datu</b>	<b>20. 9. 2005</b>
<b>Fond založen</b>	<b>1. 9. 2000</b>
<b>Vlastní kapitál (mil. Kč)</b>	<b>349</b>
<b>Vlastní kapitál/1 PL (Kč)</b>	<b>0,5288</b>

## Kolísavost fondu

směrodatná odchylka (%)  
– za 3 roky, resp. od vzniku **4,48**

## extrémní historické výkonnosti (%)



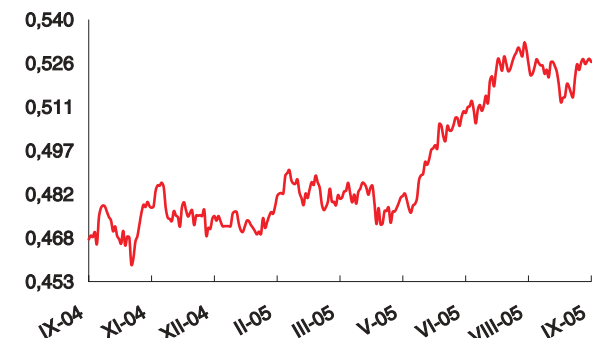
Výpočty jsou založeny na vývoji hodnoty neutrálního portfolia od 20. 9. 1993 do 20. 9. 2005. Graf vypovídá o kolísavosti výkonnosti modelového portfolia fondu. Ukazuje, jaká by byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost modelového portfolia v daném období. Více informací na [www.iscs.cz](http://www.iscs.cz).

## Výkonnosti fondu

v roce (%)	roční (%)
za 3 měsíce	2000 * -11,99
za 6 měsíců	2001 -27,84
za 12 měsíců	2002 -34,39
od vzniku p.a.	2003 13,73
	2004 -0,21

\*Absolutně od data založení fondu

## vývoj ceny podílového listu (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 by měl vyhovovat zkušenějším investorům. Jestliže se chcete podílet na vývoji padesáti nejvýznamnějších evropských společností, pak je ESPA Stock Europe tím pravým fondem pro Vás. Investice do tohoto fondu s sebou nese vyšší míru kolísání hodnoty akcií, avšak také možnost vyšší šance na potenciální výnos. Minimální doporučený investiční horizont je 5 let.

## Investiční strategie fondu

Cílem fondu 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. Portfolio fondu je optimálně rozděleno mezi podniky evropských zemí.

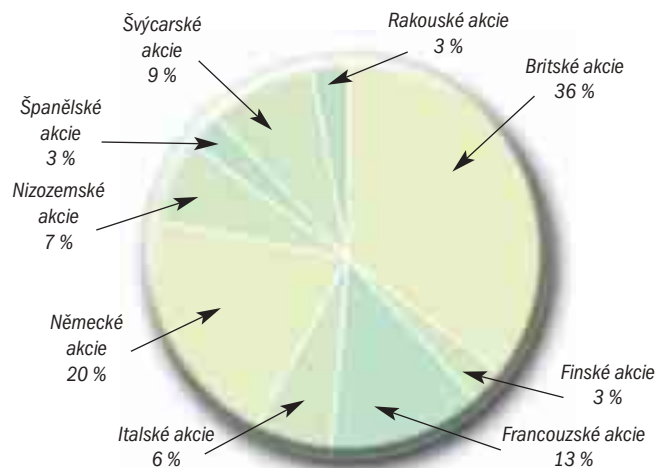
## Věděli jste, že ...

značná část portfolia, přesněji 54 %, je alokována v euru? Dále pak 36 % v britské libře a 9 % ve švýcarském franku (ke dni 31. 8. 2005).

## Struktura majetku fondu

<b>Nástroje peněžního trhu (i dluhopisy s modifikovanou durací menší než 1)</b>	<b>0 %</b>
<b>Dluhopisy (s modifikovanou durací větší než 1)</b>	<b>0 %</b>
<b>Akcie</b>	<b>100 %</b>
<b>Fondy</b>	<b>0 %</b>
<b>Ostatní (např. depozita)</b>	<b>0 %</b>

## Struktura majetku fondu – detail aktiva



## Správce

Erste-Sparinvest KAG

## Aktualizace k datu

20. 9. 2005

## Fond založen

10. 3. 1989

## Fond denominován v Kč

23. 6. 2003

## Vlastní kapitál (mil. Kč)

9 109

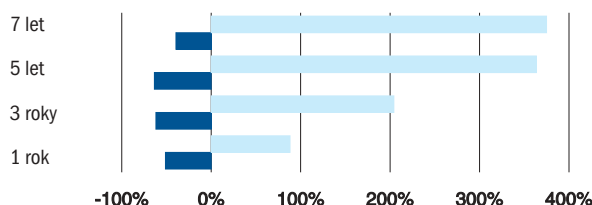
## Vlastní kapitál VT – plně reinvestiční třída /1 PL (Kč) 4642,86

## Kolísavost fondu

### směrodatná odchylka (%)

– za 3 roky, resp. od vzniku 4,89

### extrémní historické výkonnosti (%)



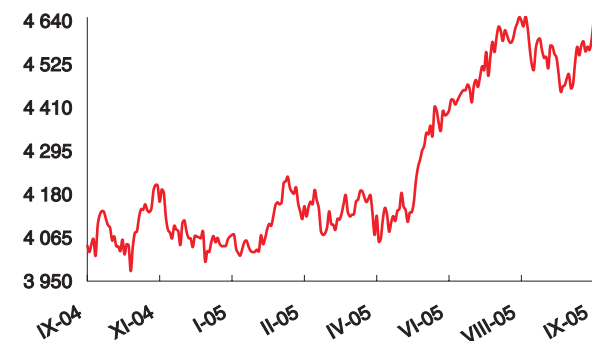
Výpočty jsou založeny na čistých hodnotách aktiv (NAV/PL) od 20. 9. 1993 do 20. 9. 2005. Graf vypovídá o skutečné kolísavosti výkonnosti fondu. Ukazuje, jaká byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost fondu v daném období. Více informací na [www.erstesparinvest.com](http://www.erstesparinvest.com).

## Výkonnosti fondu

v roce (%)	roční (%)
za 3 měsíce	2003 *11,58
za 6 měsíců	2004 0,25
za 12 měsíců	
od vzniku p.a.	7,50

\*Absolutně od data založení fondu

## vývoj ceny podílového listu (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.

# ESPA STOCK AMERICA

## 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. Minimální doporučený investiční horizont je 5 let.

## Investiční strategie fondu

Cílem fondu je dlouhodobě dosahovat výnosů z růstu kurzů akcií. Fond je orientovaný na index S&P 100. Tituly mimo index mohou činit nejvíce 20 % portfolia. Upřednostňovány jsou akcie s vysokou tržní kapitalizací a růstovým potenciálem. Ve fondu je zastoupení akcií nejvýznamnějších burz světa.

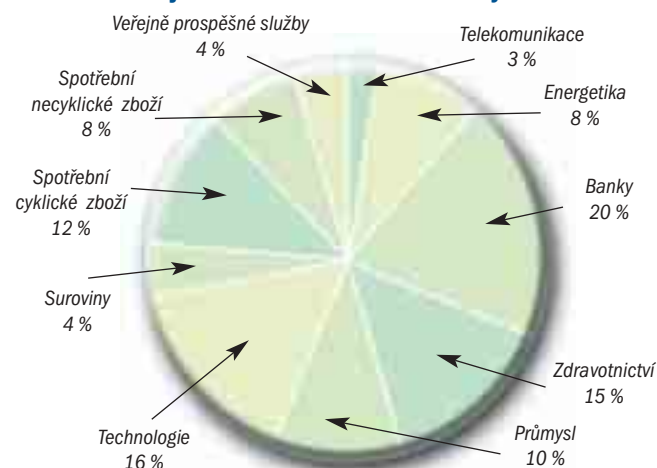
## Věděli jste, že ...

mezi největší pozice ve fondu se řadí takové společnosti jako General Electric 3,43 % a Microsoft 2,90 % (k 31. 8. 2005)?

## Struktura majetku fondu

Nástroje peněžního trhu (i dluhopisy s modifikovanou durací menší než 1)	0 %
Dluhopisy (s modifikovanou durací větší než 1)	0 %
Akcie	100 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	0 %

## Struktura majetku fondu – detail sektory



## Správce

Erste-Sparinvest KAG

## Aktualizace k datu

20. 9. 2005

## Fond založen

1. 3. 1990

## Fond denominován v Kč

23. 6. 2003

## Vlastní kapitál (mil. Kč)

2 773

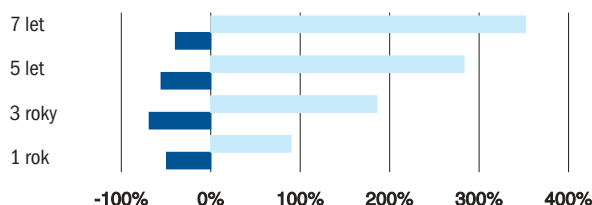
## Vlastní kapitál VT – plně reinvestiční třída / 1 PL (Kč) 6018,06

## Kolísavost fondu

### směrodatná odchylka (%)

– za 3 roky, resp. od vzniku 4,93

### extrémní historické výkonnosti (%)



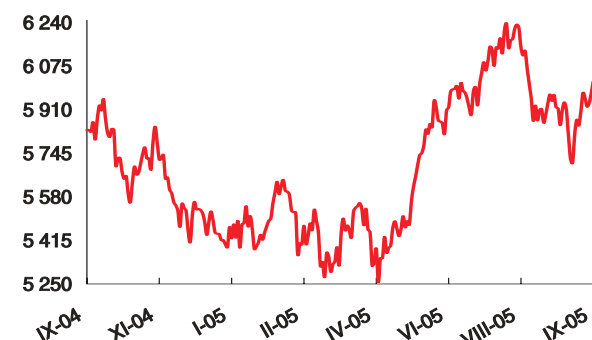
Výpočty jsou založeny na čistých hodnotách aktiv (NAV/PL) od 20. 9. 1993 do 20. 9. 2005. Graf vypovídá o skutečné kolísavosti výkonnosti fondu. Ukazuje, jaká byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost fondu v daném období. Více informací na [www.erstesparinvest.com](http://www.erstesparinvest.com).

## Výkonnosti fondu

v roce (%)	roční (%)
za 3 měsíce	2003 *4,85
za 6 měsíců	2004 -13,59
za 12 měsíců	
od vzniku p.a.	5,16

\*Absolutně od data založení fondu

## vývoj ceny podílového listu (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?

Fond může být zajímavou investicí pro ty, kteří se chtějí podílet na hospodářském vývoji v Japonsku, přesněji na vývoji japonských akcií podle indexu MSCI-Japan. Jedná se o fond s vyšší kolísavostí a je denominovaný i v CZK. Minimální doporučený investiční horizont je 5 let.

## Investiční strategie fondu

Fond 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 12,74 % (v CZK, ke dni 31. 8. 2005)?

## Správce

Erste-Sparinvest KAG

## Aktualizace k datu

20. 9. 2005

## Fond založen

21. 11. 2001

## Fond denominován v Kč

16. 4. 2004

## Vlastní kapitál (mil. Kč)

2 005

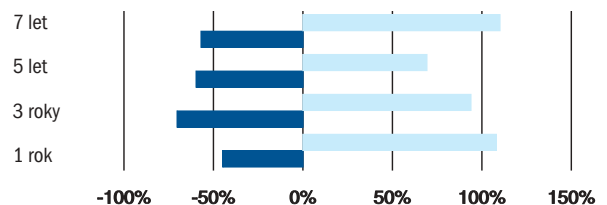
## Vlastní kapitál VT - plně reinvestiční třída / 1 PL (Kč) 2584,06

## Kolísavost fondu

### směrodatná odchylka (%)

- za 3 roky, resp. od vzniku 5,20

### extrémní historické výkonnosti (%)

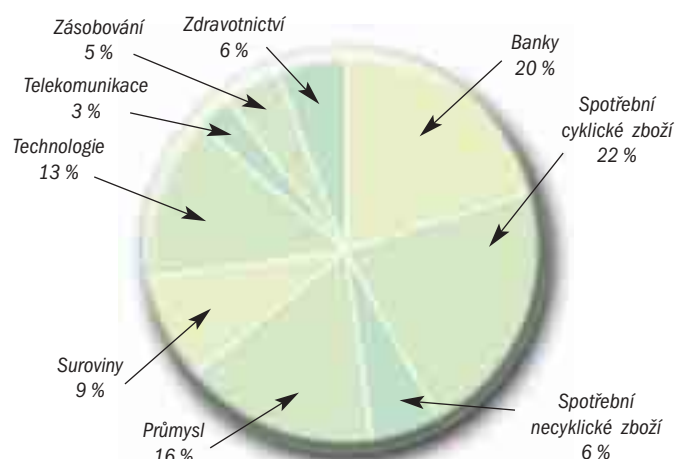


Výpočty jsou založeny na hodnotě benchmarkového indexu fondu od 20. 9. 1993 do 20. 9. 2005. Graf vypovídá o skutečné kolísavosti výkonnosti fondu. Ukazuje, jaká byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost fondu v daném období. Více informací na [www.erstesparinvest.com](http://www.erstesparinvest.com).

## Struktura majetku fondu

Nástroje peněžního trhu (i dluhopisy s modifikovanou durací menší než 1)	0 %
Dluhopisy (s modifikovanou durací větší než 1)	0 %
Akcie	100 %
Fondy	0 %
Ostatní (např. depozita)	0 %

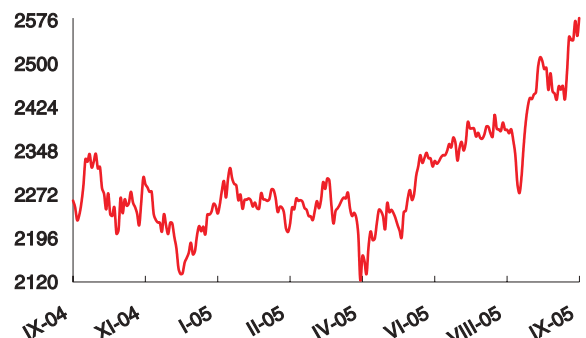
## Struktura majetku fondu - detail sektory



## Výkonnosti fondu

v roce (%)	roční (%)
za 3 měsíce	10,38
za 6 měsíců	12,65
za 12 měsíců	11,70
od data denominace	5,73
2003	n.a.
2004	-15,15

## vývoj ceny podílového listu (PL)



Zdroj: Erste-Sparinvest KAG

# GLOBAL STOCKS FF

## 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 Global Stocks FF. Díky své povaze je určen pro zkušenější investory. Minimální doporučený investiční horizont je 5 let.

## Investiční strategie fondu

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

Global Stocks FF je součástí Konzervativního, Vyváženého a Dynamického profilu, ve kterých reprezentuje jejich akciovou složku, a to hlavně díky své široké diverzifikaci portfolia. (Další informace o investičních profilech najdete na stránkách Zpravodaje.)

## Věděli jste, že ...

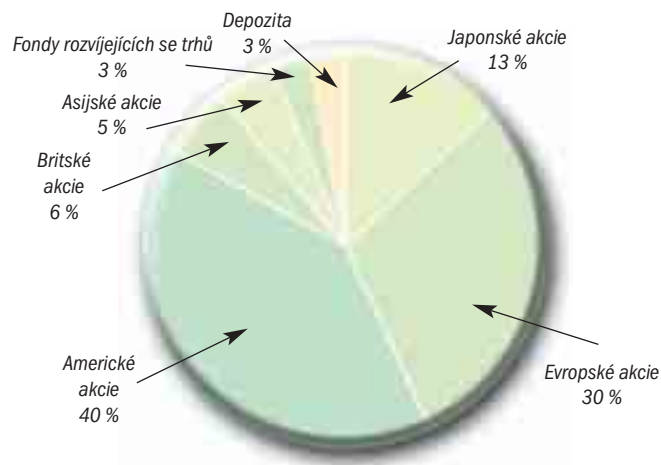
stále drží významně menší pozici na americkém akciovém trhu než je její váha v benchmarku a investuje do rychleji rostoucích trhů v Evropě, Japonsku a východní Asii?

Komise pro cenné papíry (KCP) schválila sloučení Eurotrendu s fondem Global Stocks FF k datu 6. 12. 2005.

## Struktura majetku fondu

<b>Nástroje peněžního trhu</b>	<b>0 %</b>
<b>(i dluhopisy s modifikovanou durací menší než 1)</b>	
<b>Dluhopisy (s modifikovanou durací větší než 1)</b>	<b>0 %</b>
<b>Akcie</b>	<b>0 %</b>
<b>Fondy</b>	<b>97 %</b>
<b>Ostatní (např. depozita)</b>	<b>3 %</b>

## Struktura majetku fondu – detail aktiva



**Správce** Investiční společnost České spořitelny

**Aktualizace k datu** 20. 9. 2005

**Fond založen** 1. 9. 2000

**Vlastní kapitál (mil. Kč)** 416

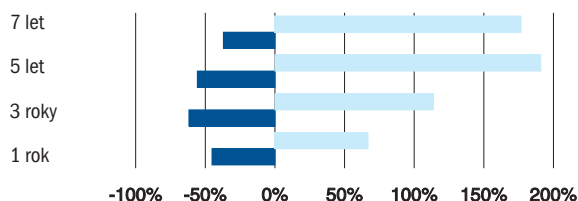
**Vlastní kapitál/1 PL (Kč)** 0,4958

## Kolísavost fondu

**směrodatná odchylka (%)**

– za 3 roky, resp. od vzniku **4,28**

## extrémní historické výkonnosti (%)



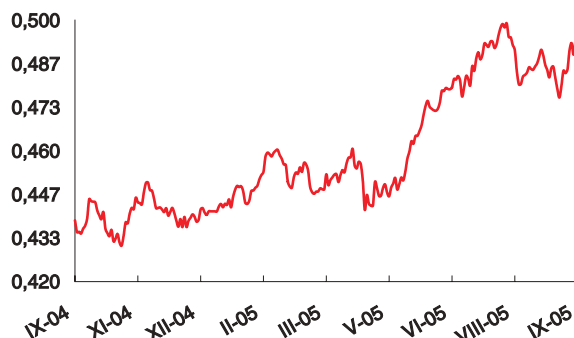
Výpočty jsou založeny na vývoji hodnoty neutrálního portfolia od 20. 9. 1993 do 20. 9. 2005. Graf vypovídá o kolísavosti výkonnosti modelového portfolia fondu. Ukazuje, jaká by byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost modelového portfolia v daném období. Více informací na [www.iscs.cz](http://www.iscs.cz).

## Výkonnosti fondu

v roce (%)	roční (%)
za 3 měsíce	2000 * -15,10
za 6 měsíců	2001 -24,61
za 12 měsíců	2002 -37,57
<b>od vzniku p.a.</b>	2003 9,28
	2004 1,05

\*Absolutně od data založení fondu

## vývoj ceny podílového listu (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 může být 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. Minimální doporučený investiční horizont je 5 let.

## Investiční strategie fondu

Tento fond jako mezinárodní akciový fond investuje celosvětově do Blue Chips titulů (světové akcie s vysokou tržní kapitalizací a růstovým potenciálem). Během posledních tří let byl fond řízen podle strategie Putnam Investment a od listopadu 2003 ho řídí Bernstein Capital Management (ACM). ACM řídí celé portfolio s pomocí dvou oddělených subportfolií, přičemž jedno portfolio je růstové a druhé hodnotové. Obě tato rozdílně řízená portfolia jsou upravena do jednoho celkového portfolia, přičemž se klade důraz na vyrovnaný poměr rizika oproti indexu MSCI World. Cílem fondu je dlouhodobě dosahovat výnosů z růstu akcií. Fond není měnově zajištěn.

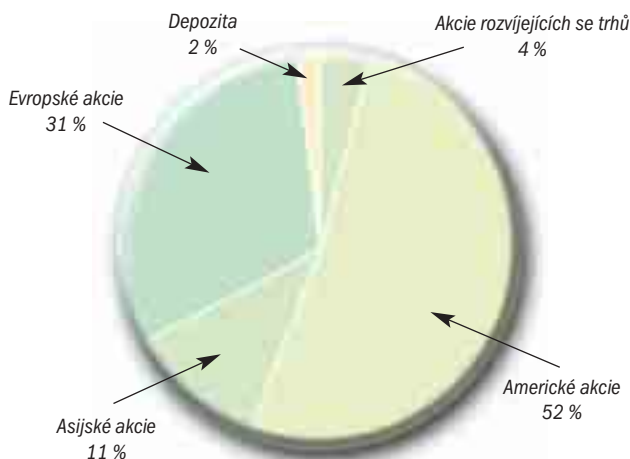
## Věděli jste, že ...

značná část portfolia fondu, přesněji 54 %, je alokována v americkém dolaru (ke dni 31. 8. 2005)?

## Struktura majetku fondu

Nástroje peněžního trhu (i dluhopisy s modifikovanou durací menší než 1)	0 %
Dluhopisy (s modifikovanou durací větší než 1)	0 %
Akcie	0 %
Fondy	98 %
Ostatní (např. depozita)	2 %

## Struktura majetku fondu – detail aktiva



## Správce

Erste-Sparinvest KAG

## Aktualizace k datu

20. 9. 2005

## Fond založen

16. 9. 1996

## Fond denominován v Kč

23. 6. 2003

## Vlastní kapitál (mil. Kč)

1 453

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

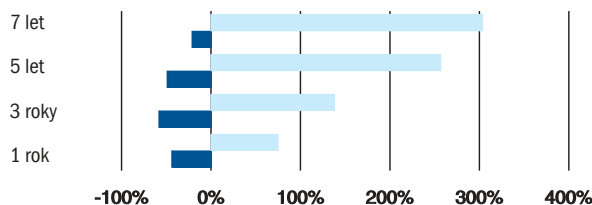
2183,15

## Kolísavost fondu

### směrodatná odchylka (%)

– za 3 roky, resp. od vzniku 4,37

### extrémní historické výkonnosti (%)



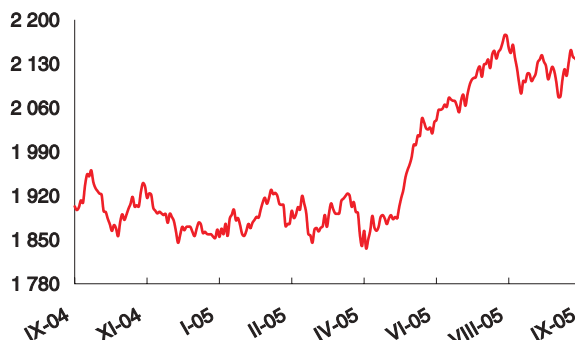
Výpočty jsou založeny na čistých hodnotách aktiv (NAV/PL) od 20. 9. 1993 do 20. 9. 2005. Graf vypovídá o skutečné kolísavosti výkonnosti fondu. Ukazuje, jaká byla historicky nejvyšší a nejnižší výkonnost fondu v daném období. Více informací na [www.erstesparinvest.com](http://www.erstesparinvest.com).

## Výkonnosti fondu

v roce (%)	roční (%)
za 3 měsíce	2003 *9,29
za 6 měsíců	2004 -1,14
za 12 měsíců	
od vzniku p.a.	-1,38

\*Absolutně od data založení fondu

## vývoj ceny podílového listu (PL)



Zdroj: Erste-Sparinvest KAG

# UPOZORNĚNÍ

## Struktura majetku

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

## Směrodatná odchylka

Směrodatná odchylka je zjišťována na měsíčních výkonnostech vypočtených pro každý kalendářní den za poslední 3 roky, resp. od založení fondu, resp. u investičních profilů od 3. 3. 2003 (v případech, kde není dostatečně dlouhá historie fondu). Slouží pro srovnání kolísavosti výnosů mezi fondy, resp. investičními profily. Obecně platí, že čím vyšší je její hodnota, tím vyšší je kolísavost výnosů fondu, resp. investičního profilu.

## Extrémní historické výkonnosti

Výpočty jsou založeny na čistých hodnotách aktiv (čistá hodnota aktiv – NAV/podílový list – PL), resp. na „hodnotě“ neutrálního portfolia fondu, resp. profilu v daném časovém období. Tabulka vypovídá o skutečné kolísavosti výkonnosti fondu. Ukazuje, jaká byla historicky nejvyšší a nejnížší výkonnost fondu, resp. investičního profilu, v daném období.

## Model vývoje kumulované výkonnosti investičního profilu

Hodnoty vývojových grafů jsou pro jednotlivé investiční profily vypočteny na základě časových řad (čistá hodnota aktiv – NAV/podílový list – PL) 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.

## Modifikovaná durace

Modifikovaná durace udává procentní změnu kurzu při změně výnosnosti o jeden procentní bod.

Příklad: Modifikovaná durace: 3,73; Kurz: 98,53; Výnosnost fondu: 5,9 %. Dojde-li k poklesu výnosnosti na 4,9 %, pak stoupne kurz o 3,73 % na 102,21.

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

### Internet



### Investiční nabídka



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

**Investiční společnost České spořitelny, a. s.** – člen Unie investičních společností ČR; Praha 1, Staré Město, Na Perštýně 342/1, PSČ 110 00; Telefon: +420 222 180 111 – ústředna, **800 207 207 – informační linka**, Fax: 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: CZ 447 96 188

Tato publikace má dočasný charakter. Úplné názvy otevřených podílových fondů jsou uvedeny ve statutech (prospektech) fondů, které je možné obdržet v prodejních místech – pobočkách České spořitelny, a. s., nebo v sídle Investiční společnosti České spořitelny, a. s. Veškeré další informace: **Zelená linka: 800 207 207** nebo pobočky České spořitelny, a. s. Vydavatel: Investiční společnost České spořitelny, a. s., Praha 1, Staré Město, Na Perštýně 1, PSČ 110 00

Grafická úprava: Petr Herza; Tisk: Milan Horák – tiskárna, Drážďanská 83A, 400 07 Ústí nad Labem.

NEPRODEJNÉ

MK ČR 8333

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.

**BEZ  
VSTUPNÍHO  
POPLATKU**

# **ESPA-ČS zajištěný fond 10**

## Podporujeme růst Vašich investic

Nenechte si ujít příležitost investovat do tohoto fondu. Nabídka ESPA-ČS zajištěného fondu 10 je platná od 3. 10. 2005 do upsání celého objemu fondu, nejpozději do 27. 11. 2005. Naši poradci Vás seznámí s výhodami a riziky spojenými s touto investicí. Hodnota investice může v průběhu investičního období kolísat a minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích. Výplata investované částky při splatnosti je zajištěna pouze při splnění závazků emitentů cenných papírů držených v portfoliu fondu. Další informace na [www.zajistenefondy.cz](http://www.zajistenefondy.cz) nebo na informační lince 800 INVEST (800 468 378).