

Dokončení restrukturalizace fondu, aktuální stav

24.8.2009

Od 1.4.2009 se při správě fondu uplatňují přísnější investiční limity, odpovídající investiční filosofii fondu státních dluhopisů. Během této doby fond dosáhl (s přispěním korekce cen dluhopisů výrazně snížených během nejkritičtějších měsíců krize) výnosu **3,4%** (8,7% p.a.), přičemž zároveň došlo k významnému snížení podílu cenných papírů bez státních garancí.

Během posledních měsíců jsme postupně upravili portfolio fondu tak, aby k 1.9.2009 plně splňovalo veškeré statutární a interní limity nového fondu ČSOB Institucionální - Státních dluhopisů. Postupné snižování podílu korporátních (nestátních) dluhopisů probíhalo tak, abychom co nejvíce omezili negativní dopad prodejů na výkonnost fondu. Výše uvedený výnos fondu za poměrně krátké období necelých 5 měsíců to potvrzuje, současně se navíc podařilo snížit riziko.

Podíl **státních dluhopisů ČR** dosahuje nyní cca 70% portfolio fondu. Pokles averze k riziku napříč všemi trhy znamenal růst ceny dluhopisů, především na dlouhém konci výnosové křivky. Fond těžil z našeho pozitivního výhledu na české státní dluhopisy, resp. delší než neutrální durace (průměrná doba do splatnosti). Výraznou kurzotvornou informací byla přeupsaná aukce desetiletého státního dluhopisu koncem srpna, po které se tržní sazby dále snížily. **Ostatní dluhopisy** tvoří nyní cca 20% portfolio fondu, přičemž z toho cca 7% představují ještě emise určené k prodeji. **Depozita** dnes představují cca 10% portfolio a nadále je pokládáme za důležitý stabilizační prvek. Jejich podíl jsme však postupně snižovali nákupy státních dluhopisů či dluhopisů se státní garancí (např. WestLB, nákup 26.5.2009, splatnost 8.3.2012, získaný výnos do splatnosti 6,4% p.a.).

Parametry fondu se podařilo významně zlepšit ve všech plánovaných směrech:

Kreditní riziko: Orientace na státní dluhopisy nebo dluhopisy se státní zárukou přináší vyšší stabilitu cen i likviditu. Přínosem je i větší prostor pro aktivní správu portfolio fondu.

Úrokové riziko: Ke stabilnějšímu vývoji ceny fondu přispívá důraz na udržení **kratší durace** (průměrné doby do splatnosti) jednotlivých použitých dluhopisů i celého portfolio. Aktuální hodnotu 1,8 roku dále snižujeme směrem k neutrální hodnotě 1,3 roku (např. nedávným zvýšením podílu st. dluhopisu s plovoucí úrokovou sazbou PRIBOR6M+1,00% p.a., v současnosti poskytující výnos cca 2,55%).

Efektivita a výkonnost fondu: Snížení poplatku za správu na 0,20% p.a. (z původních 0,50%) při svém značném rozsahu významně přispělo k umocnění výnosového potenciálu fondu, který i při svém konzervativním zaměření na státní a státu blízké či jím přímo garantované dluhopisy dosahuje výnosů převyšujících sazby tradičních depozitních produktů. Oproti fondům peněžního trhu je nyní fond výnosnější a ve srovnání s jinými dluhopisovými fondy přináší přinejmenším srovnatelný výnos při výrazně nižší míře rizika.

Očekávaný výnos: V současné době činí průměrná durace 1,8 roku a výnos 3,7% p.a., přičemž ten se bude postupně dále snižovat k 2,9% p.a. prodejem zbývajících korporátních emisí. Ještě se zvýší naopak bezpečnost investic, zároveň s objemem investic do dluhopisů státních nebo se státní zárukou. **Při současné struktuře portfolio očekáváme** v horizontu 3 měsíců výnos cca 0,8% (tj. cca 3,2% p.a.), **do konce roku 3 – 3,2% p.a.**

Transparentnost: Kompletní struktura portfolio je k dispozici SČMBD a na vyžádání i jednotlivým podílníkům fondu zároveň s průběžně aktualizovanou projekcí očekávaných výnosů fondu, jehož **cílem je dosahovat výnosů přesahujících možnosti obvyklých depozitních produktů, aniž by to znamenalo zvýšení kreditního rizika nad úroveň odpovídající státním dluhopisům.**

Změna názvu fondu: Dokončení přechodové fáze bude formálně vyjádřeno i změnou názvu; od **1.9.2009** se označení fondu změní na fond **ČSOB institucionální – Státních dluhopisů.**

Jakékoli odhady výnosů nebo údaje o minulých výnosech slouží pouze pro informační účely a nejsou zárukou budoucích výnosů. Hodnota investice v čase kolísá a není-li uvedeno jinak, návratnost investice zaručena není. Podrobnější informace o uvedeném fondu, státních dluhopisech i dalších investičních produktech jsou k dispozici na pobočkách ČSOB nebo přímo u ČSOB Asset Management, kde pro Vás rádi připravíme individuální návrh investiční strategie šitý přímo na míru Vaším možnostem, potřebám a preferencím.

Zkrácený název fondu	ČSOB institucionální – státních dluhopisů
ISIN	CZ0008472354
Investiční společnost	ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB
Správce	ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB
Depozitář	ČSOB, a.s.
Typ fondu	Speciální otevřený podílový fond pro institucionální klienty
Investiční cíl fondu	Stabilní zhodnocení v horizontu 6 – 18 měsíců Minimalizace investičních rizik, zejména kreditního rizika
Investiční zaměření fondu	Státní a státem zaručené dluhopisy s kratší durací
Poplatek za správu fondu	0,2% p.a. Poplatek je obsažen v ceně podílu, neúčtuje se zvlášť.
Vstupní poplatek	0,0% od 5 mil. Kč, v nižších objemech max. 0,5%
Výstupní poplatek	0,0%
Minimální úvodní investice	500 000,- Kč
Ocenění / obchodování	deně Pokyn k nákupu či prodeji podílů fondu lze podat kdykoli.
Likvidita	T+5 Vypořádání obchodu do 5 prac. dnů po zadání pokynu.
Dostupnost	Na pobočkách ČSOB / v rámci individuálního portfolia ČSOB AM
Povolené investiční nástroje	<ul style="list-style-type: none"> • Státní dluhopisy • Státní pokladniční poukázky a poukázky ČNB apod. • Státem garantované podnikové a bankovní dluhopisy • Dluhopisy společností s majoritním podílem státu • Bankovní vklady a ostatní nástroje peněžního trhu • Bonitní dluhopisy blízké státnímu sektoru
Investiční limity	<ul style="list-style-type: none"> • Státní dluhopisy ČR: až 100% majetku fondu • Podíl na jednoho emitenta: max. 10% (zákonný limit, v praxi do 3%, s výjimkou státních dluhopisů, kde lze při splnění zákonných podmínek až 100%) • Inv. nástroje v cizích měnách (např. zahraniční st. dluhopisy): max 30% majetku fondu, pouze po zajištění měnového rizika • Podíl dluhopisů bez jednoznačné státní garance: max. 20% • Max. průměrná délka 2 roky. Neutrální hodnota 1,3 roku.
Forma výplaty výnosu	a) Roční dividenda (výplata v prvním čtvrtletí za předchozí rok) b) Prodej podílových listů (kdykoli)
Daňový režim	a) Dividenda podléhá srážkové dani (sazba 15%, efektivní sazba v praxi nižší díky osvobození tuzemských úrokových výnosů). b) Kapitálový výnos vstupuje do základu daně z příjmů.
Přechodné období	Sladění dosavadního portfolia fondu ČSOB Bytových družstev s limity fondu státních dluhopisů probíhá postupně do 31.8.2009. Poplatek za správu již byl snížen s platností od 1.4.2009.
Proč fond státních dluhopisů ČSOB?	<p>Důraz na státem vydané nebo zaručené emise dluhopisů</p> <p>Minimální kreditní riziko</p> <p>Konzervativní a jednoduchá, transparentní investiční strategie</p> <p>Příznivá poplatková struktura</p> <p>Příznivý daňový režim</p> <p>Zkušenosti se správou speciálních inv. produktů pro instituce</p> <p>Spolupráce se SČMBD při založení fondu i kontrole strategie</p>

