

Fond ČSOB bytových družstev

SOUČASNÁ STRUKTURA PORTFOLIA FONDU JE NÁSLEDUJÍCÍ:

– Státní dluhopisy ČR	40,80%
– Korporátní dluhopisy	22,50%
– Akcie	2,90%
– Hotovost a vklady	33,90%

Oproti stavu ke 30.9.2008 došlo ve fondu k navýšení pozice ve státních dluhopisech ČR o cca 15%.

ZA VÝVOJEM PORTFOLIA V POSLEDNÍ DOBĚ STOJÍ:

- růst cen státních dluhopisů
- pokles cen korporátních dluhopisů, především v důsledku zhoršené likvidity a všeobecné nejistoty, která se projevuje na ocenění i jinak bezproblémových cenných papírů.
- pokles cen akcií

PRO BUDOUCNOST FONDU A DALŠÍ STABILITU ČI SPÍŠE NÁRŮST JEHO CENY POVAŽUJEME ZA DŮLEŽITÉ:

- Podíl akcií (pod 3%) je opravdu minimální, navíc jde především o akcie ČEZ (držené přímo nebo prostřednictvím indexu PX, kde má ČEZ nejvyšší podíl), které při současné ceně vnímáme jako dobrou investici. (Nicméně jejich vliv na cenu fondu je nízký, právě kvůli nízkému podílu na portfoliu).
- Korporátní dluhopisy: V těchto dnech je důležité, že v portfoliu nejsou žádné dluhopisy emitentů typu Lehman Brothers nebo islandských bank, u kterých panuje největší nejistota ohledně dalšího vývoje. Naopak, kromě dluhopisů nestátních, ale stále dostatečně stabilních společností (v objemu cca 10 mil. Kč např. ČEZ, Telefonica, Citibank), jsou v portfoliu pouze ty z "problematických" institucí, které již získaly státní garanci nebo dostatečnou podporu (DEXIA, FORTIS, v obou případech cca 1,5% portfolia). Další tituly, držené v menších objemech, jsou vyloženě bezproblémové.
- Rozhodující podíl (cca 3/4 portfolia) mají termínované vklady u solidních, pouze tuzemských institucí a státní dluhopisy ČR, od kterých očekáváme možná nižší, ale stabilní výnos a hlavně v dnešní době tolik žádanou jistotu bezpečné investice.

Průměrný výnos do splatnosti je pro celé portfolio na úrovni 4,12% p.a.

To je na jednu stranu stále více ve srovnání se základními sazbami peněžního trhu, na druhou stranu skutečnost, že toto číslo není vyšší, potvrzuje výše uvedené: **v portfoliu nejsou zastoupeny kritické dluhopisy s nejistou splatností** (s nízkou cenou a tudíž vysokým výnosem do splatnosti.)

Struktura portfolia je zdravá, a i když podíl hotovosti, termínovaných vkladů a státních dluhopisů by možná byl v klidnějších dobách chápán jako zbytečně vysoký, v současnosti ho naopak považujeme za přednost a doklad konzervativního přístupu ke správě fondu, od kterého i do konce roku čekáme vyšší výnos, než např. od srovnatelného tříměsíčního depozita.

V rámci současné strategie lze fond opravdu považovat za velice bezpečnou investici.