

ZPRÁVA O ČINNOSTI FONDU ČSOB INSTITUCIONÁLNÍ – NADAČNÍ V ROCE 2011

Za rok 2011 zaznamenal institucionální fond ČSOB Nadační zhodnocení ve výši 0,081%. Vzhledem k nízké úrovni výnosu upouštíme od výplaty dividendy za rok 2011 a uvedený výnos bude podílníkům vyplacen v rámci dividendy za rok 2012.

V rámci naplňování konzervativní strategie fondu byl stejně jako v minulých letech kladen důraz na investice do českých státních dluhopisů a kvalitních kreditních dluhopisů, znamenající v portfoliu fondu žádoucí stabilitu a bezpečnost. V průběhu roku byla modifikovaná durace portfolia držena na úrovních mezi 1,0 a 1,3 roku. V prostředí slabých inflačních tlaků a postupného zpomalování hospodářského růstu tak bylo využíváno poměrně strmého sklonu krátkého konce výnosové křivky. V portfoliu fondu se neobjevily žádné cenné papíry emitentů ze zemí nejvýrazněji zasažených dluhovou krizí v Evropě (Řecko, Irsko, Portugalsko, Itálie, Španělsko), což umožnilo v prvních třech čtvrtletích dosáhnout solidního zhodnocení. Nicméně zvýšená nervozita na finančních trzích v posledním čtvrtletí způsobila rozšíření rizikových přírážek (pokles cen) také u českých státních dluhopisů, což mělo na výkonnost portfolia negativní vliv, zejména v kritickém měsíci listopadu. Přesto patřily české státní dluhopisy v minulém roce k investicím, které si za dané situace vedly poměrně dobře, přinejmenším ve srovnání s většinou dluhopisů nestátních emitentů či se státními dluhopisy většiny zemí eurozóny.

Naopak negativní vliv rovněž klesajících akciových trhů se na výkonnosti fondu v loňském roce příliš neprojevil. V rámci konzervativního přístupu ke správě fondu totiž neutrální úroveň expozice na trhu akcií činí pouze 5% portfolia. Akciová složka byla navíc ve druhém pololetí postupně dále snižována v reakci na zhoršující se makroekonomický výhled a podíl akcií na konci roku byl pouze 1,8% fondu.

Převážná většina aktiv fondu je nyní investována v kvalitních hotovostních nástrojích a dluhopisech kratších splatností, přičemž státní dluhopisy ČR představují cca 60% portfolia a žádoucí stabilizační prvek v jeho struktuře. Průměrný výnos do splatnosti se aktuálně pohybuje na úrovni 2,44 % p. a. při modifikované duraci portfolia 1,12 roku. Vzhledem k historicky nejnižší úrovni tržních úrokových sazeb a očekávání, že na těchto úrovních zůstanou ještě nejméně v 1. pololetí roku 2012, předpokládáme roční zhodnocení portfolia v intervalu 1,8 – 2,5 % p. a.

Kdykoli během roku lze aktuální informace o tomto i dalších našich fondech získat na www.csob.cz, prostřednictvím poboček ČSOB i přímo prostřednictvím zástupců obchodního oddělení společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, u kterých můžete získat aktuální informace o fondu ČSOB institucionální – nadační i pro zprostředkování nákupu jeho podílových listů, stejně jako pro informaci o celé nabídce investičních produktů skupiny ČSOB / KBC.

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. Míra zdanění je individuální a může se měnit.