

ZPRÁVA O ČINNOSTI FONDU ČSOB INSTITUCIONÁLNÍ – STÁTNÍCH DLUHOPISŮ V ROCE 2011

Na základě hospodářského výsledku fondu **za rok 2011 chystáme výplatu dividendy v předpokládané výši 0,012704268 Kč (cca 1,27%)** na jeden podílový list, přičemž pro podílníky jde již o čistý výnos nepodléhající dalšímu zdanění. S výplatou počítáme v průběhu měsíce února, po auditním ověření výsledku a návazném oficiálním rozhodnutí představenstva společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost.

V rámci naplňování konzervativní strategie fondu byl stejně jako v minulých letech kladen důraz na investice do krátkodobých českých státních dluhopisů znamenající v portfoliu fondu žádoucí stabilitu a bezpečnost. V průběhu roku byla modifikovaná durace portfolia držena na úrovních okolo 1,5 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. Výhodou byla v minulém roce také orientace na české státní dluhopisy s relativně kratší splatností; i to oslabilo vliv turbulentních světových trhů na výnos fondu.

Přestože loňský výsledek nedosáhl z výše uvedených důvodů úrovně očekávané na základě velice dobrých výsledků dosažených během prvních tří čtvrtletí roku 2011, potvrdil fond svůj smysl, kterým je poskytovat pravidelné výnosy nejen v příznivých dobách. Stabilita fondu se odvíjí od jeho zaměření na české státní dluhopisy, což je také důvodem, pro který jej řada konzervativních klientů v souladu s naším doporučením využívá jako alternativu přímého držení státních dluhopisů, ať už samostatně nebo v kombinaci s dalšími investičními produkty z naší nabídky. Výhodou státních dluhopisů ČR zůstává jejich vysoká kvalita a státní záruka řádného splacení nominální hodnoty i veškerých úrokových výnosů v plné výši – na rozdíl od depozitních produktů, pojištěných jen do ekvivalentu 100 tis. EUR (vztahuje se na celkový objem vkladů klienta u jedné banky).

Převážná většina aktiv fondu je nyní investována v kvalitních hotovostních nástrojích a českých státních dluhopisech kratších splatností. Průměrný výnos do splatnosti se aktuálně pohybuje na úrovni 1,97 % p. a. při modifikované duraci portfolia 1,50 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 1,6 – 2,2 % 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 – státních dluhopisů 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.