

ČSOB Private Banking peněžní trh

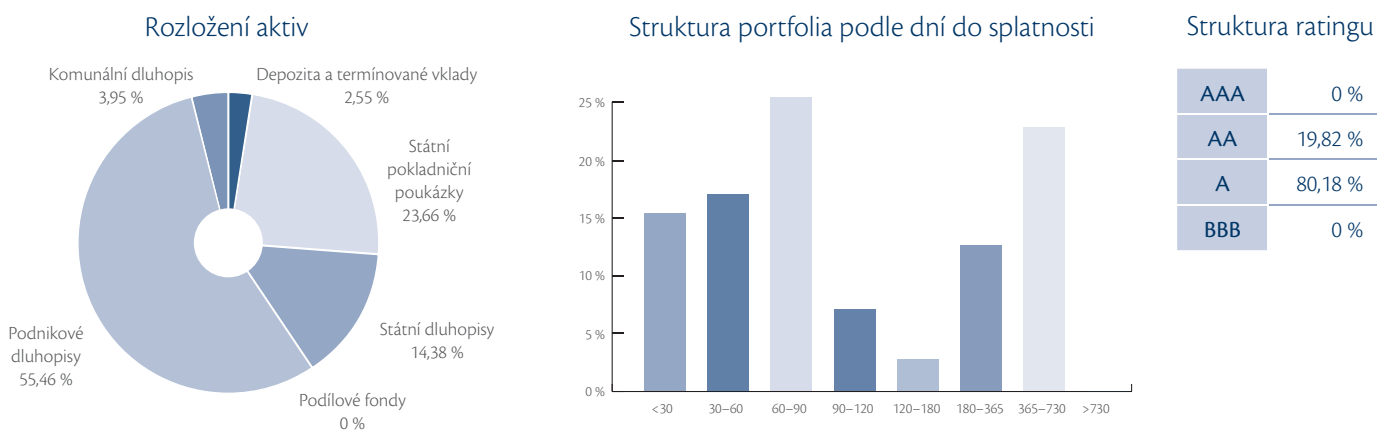
ČSOB Private Banking peněžní trh investuje do depozit, státních pokladničních poukázek, státních dluhopisů, podnikových dluhopisů, směnek a fondů s podobným zaměřením. Cílem fondu je přinést klientům zhodnocení krátkodobých peněžních prostředků v CZK s důrazem na vysokou diverzifikaci a tím nižší riziko. Záměrem fondu je překonat výnosy ze standardních vkladových účtů na 6 měsíců. Fond přináší možnost snadného přístupu k penězům díky vysoké likviditě. Doporučený investiční horizont je 6 až 12 měsíců. Výnos je navíc podle platných právních předpisů pro fyzickou osobu (nepodnikatele) po 6 měsících osvobozený od daně z příjmu. Vzhledem k tomu, že průměrná doba do splatnosti aktiv je 6 měsíců a portfolio obsahuje i podnikové dluhopisy, může docházet ke krátkodobému kolísání hodnoty. Měnové riziko fondu je zajištěno.

Vývoj portfolia od 1. 4. 2011 do 30. 6. 2011 (2. čtvrtletí)

Fond investuje do depozit, státních pokladničních poukázek a státních dluhopisů. Také nakupuje podnikové dluhopisy při zachování limitu do 2 % na jednoho emitenta. Jako příklad uvádíme dluhopisy těchto firem: Erste Bank, Sociétés Générales, BNP Paribas, KBC, ING atd. (finance), Toyota (auto), RWE (energie) apod.

Během 2. čtvrtletí byly do portfolia nakoupeny některé další podnikové dluhopisy – Swedbank, HSBC bank, Citigroup, Natixis (Finance) a E.ON. Některé byly naopak vyřazeny – Caterpillar, Credit Suisse, Danske bank, VW a Unicredit. Z důvodu změny aktiv v portfoliu fondu došlo k pasivnímu překročení 2% podílu na emitenta u vybraných podnikových dluhopisů. Překročení se monitoruje a postupně bude snižováno.

K 30. 6. 2011 byla cena fondu 102,76. Čisté obchodní jmění představovalo 1 103 mil. CZK. Na konci roku byla modifikovaná durace fondu (střední doba do splatnosti aktiv) 0,51 roku a průměrný výnos do splatnosti 2,13 % ročně (k 31. 12. 2010 byl výnos do splatnosti 1,80 % ročně).



Komentář k jednotlivým složkám portfolia

Peněžní trh a depozita

Ve 2. čtvrtletí letošního roku ponechala podle očekávání Česká národní banka hlavní úrokovou sazbu beze změny na 0,75 %. Tržní krátkodobé úrokové sazby na peněžním trhu jen velice mírně poklesly. Na druhou stranu ECB již se zvyšováním sazeb začala, když na začátku dubna zvýšila hlavní sazbu o 25 bps na 1,25 %. Tržní sazby v eurech na peněžním trhu vzrostly.

Dluhopisy a kredity (rizikové přírážky)

Zpomalení oživení ekonomiky a problémy řeckých veřejných financí pomohly „bezpečným“ americkým dluhopisům. Americkým vládním dluhopisům neublížil ani strach z konce programu nákupu dluhopisů ze strany americké centrální banky, jenž byl ukončen k 30. červnu 2011, a rovněž ani potenciální hrozba selektivního defaultu USA, který hrozí dosažením legislativně stanovené hranice výší amerického vládního dluhu. Evropským dluhopisům se též dařilo i přes vyšší inflaci a zahájení zvyšování úrokových sazeb ECB. Dluhopisy států evropské periferie nepřekvapivě ztrácely, když se do dění na finančních trzích opět vrátily problémy řeckých veřejných financí a obavy z rozšíření do okolních států.

Aktiva fondu k 30. 6. 2011

Název	ISIN	Typ	Splatnost	Sektor	Podíl
CZTB 0 30/09/2011	CZ0001003016	Státní pokladniční poukázky	30. 9. 2011		7,20 %
CZGB 3.55 18/10/12	CZ0001001887	Státní dluhopis	18. 10. 2011		5,69 %
CZTB 0 26/08/2011	CZ0001002968	Státní pokladniční poukázky	26. 8. 2011		5,40 %
CZTB 0 16/09/2011	CZ0001003008	Státní pokladniční poukázky	16. 9. 2011		5,40 %
CZGB 6.55 05/10/11	CZ0001000764	Státní dluhopis	5. 10. 2011		4,80 %
BRNOCZ 5.875 20/07/2011	XS0132858530	Komunální dluhopis	20. 7. 2011		3,95 %
POLAND 5.50 12/03/12	XS0144238002	Státní dluhopis	12. 3. 2012		3,90 %
RWE 2.5 16/09/2011	XS0434069497	Podnikový dluhopis	16. 9. 2011	Energie	3,81 %
SVENSKA HANDELSBANK 5.375 02/09/2011	XS0385088140	Podnikový dluhopis	2. 9. 2011	Finance	3,69 %
BANK OF AMERICA FL 27/09/2011	XS0201828737	Podnikový dluhopis	27. 9. 2011	Finance	3,61 %
CZTB 0 13/01/2012	CZ0001003065	Státní pokladniční poukázky	13. 1. 2012		3,58 %
TOYOTA 5.375 29/07/2011	XS0379935652	Podnikový dluhopis	29. 7. 2011	Auto	3,47 %
BNP PARIBAS FL 17/01/2012	XS0579068122	Podnikový dluhopis	17. 1. 2012	Finance	3,08 %
CALYON BANK FL 09/09/2012	XS0538741009	Podnikový dluhopis	9. 9. 2012	Finance	2,97 %
GSK 5.125 13/12/12	XS0335133996	Podnikový dluhopis	13. 12. 2012	Farmacie	2,82 %
AEGON 7 29/04/2012	XS0425811865	Podnikový dluhopis	29. 4. 2012	Finance	2,76 %
KBC 2.25 17/09/2012	XS0542954051	Podnikový dluhopis	17. 9. 2012	Finance	2,71 %
ING BANK NV FL 10/11/2012	XS0558171202	Podnikový dluhopis	10. 11. 2012	Finance	2,70 %
UBI BANCA 3.875 28/02/2013	XS0596888395	Podnikový dluhopis	28. 2. 2013	Finance	2,66 %
GE 5.25 31/01/2013	XS0429315277	Podnikový dluhopis	31. 1. 2013	Finance	2,33 %
ERSTE BANK 5.25 14/12/11	XS0139662067	Podnikový dluhopis	14. 12. 2011	Finance	2,29 %
SOCIETE GENERALE 02/05/2013	XS0620345990	Podnikový dluhopis	2. 5. 2013	Finance	2,25 %
UBS AG LONDON 4.875 21/01/13	XS0341224151	Podnikový dluhopis	21. 1. 2013	Finance	2,09 %
CZTB 0 19/08/2011	CZ0001003040	Státní pokladniční poukázky	19. 8. 2011		2,07 %
SWEDBANK 04/03/2013	XS0491438429	Podnikový dluhopis	4. 3. 2013	Finance	2,01 %
HSBC FRANCE 19/06/2013	FR0010631614	Podnikový dluhopis	19. 6. 2013	Finance	1,98 %
JYSKE BANK 23/06/13	XS0638557073	Podnikový dluhopis	23. 6. 2013	Finance	1,90 %
E.ON INTERNATIONAL 12/03/13	XS0350806351	Podnikový dluhopis	12. 3. 2013	Energie	1,82 %
NATIXIS BANK 13/05/2013	XS0626768096	Podnikový dluhopis	13. 5. 2013	Finance	1,81 %
CITIGROUP FUNDING INC 30/10/12	XS0327362116	Podnikový dluhopis	30. 10. 2012	Finance	1,81 %
RBS FL 17/02/2012	XS0486264087	Podnikový dluhopis	17. 2. 2012	Finance	0,88 %
DEPOZITA		Depozita a termínované vklady			2,55 %

Poznámka: Údaje v tabulce jsou uvedeny se zaokroulením na dvě desetinná místa.