

## ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost ČSOB Dlhopisový o.p.f.



November 2019

### ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE O FONDĚ

Mena:	EUR
Typ fondu:	Dlhopisový
Typ výnosu:	Kapitalizácia
SRRI* / Produktové skóre*:	2 / 2
Správca fondu:	ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost
Domicil:	Slovenská republika
Minimálna investícia:	150 EUR

### AKTUÁLNE ÚDAJE O FONDĚ

Cena:	0,045607 EUR
Dátum aktualizácie:	31.10.2019
Celková výška aktív:	2 619 492,55 EUR
Začiatok predaja:	4.9.2001
Vstupný poplatok:	max. 1 %
Poplatok za správu:	1,0 % p.a.

\* Syntetický ukazovateľ rizika a výnosu (SRRI) a Produktové skóre sú rizikové kategórie fondov na stupnici 1 (najnižšie riziko = nie však nulové) až 7. SRRI vychádza iba z historického vývoja hodnoty investície, Produktové skóre aj z ďalších faktorov, preto sa môžu líšiť. Bližšie informácie o rizikových kategóriách získate vo zverejnenom dokumente „Rizikové kategórie fondov“ na našej internetovej stránke [www.csobinvesticie.sk](http://www.csobinvesticie.sk).

### PROFIL INVESTORA

Fond je určený pre klientov s investičným profilom vyvážený a vyšší. Ak máte iný investičný profil a využívate portfóliový spôsob investičného poradenstva, tento produkt pre vás môže byť vhodný ako súčasť portfólia finančných produktov. Pre viac informácií sa obráťte na svojho poradcu.



### INVESTIČNÉ ZAMERANIE

Fond investuje predovšetkým do cenných papierov a iných nástrojov s pevným úrokovým príjmom v EUR – štátne dlhopisy SR, dlhopisy najvýznamnejších domácich bánk a spoločností, pokladničné poukážky, vkladové účty v bankách. Podiel iného majetku v portfóliu nepresiahne 10 %.

### VÝKONNOSŤ FONDU

Výnos	1 mesiac	6 mesiacov	1 rok	3 roky*	od začiatku predaja*
	-0,27 %	0,87 %	1,68 %	-0,49 %	1,77 %

\* Výnosy sú anualizované (p.a.).

Výnosy sú uvádzané bez zohľadnenia vstupných poplatkov, viac informácií nájdete v dokumentoch Kľúčové informácie pre investorov. Zdroje informácií údajov o výkonnosti fondu nájdete na internetovej stránke [www.csobinvesticie.sk](http://www.csobinvesticie.sk).

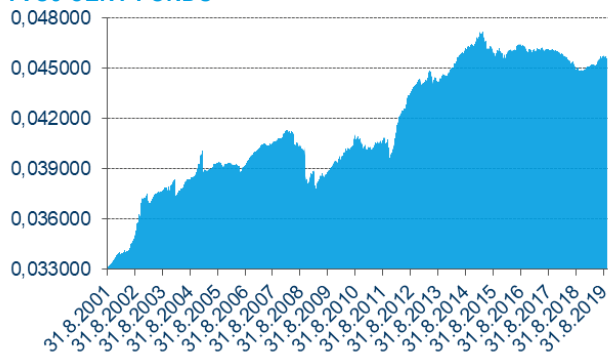
Výnos do splatnosti: 0,67 % p.a. (bez zohľadnenia poplatkov)

Modifikovaná durácia: 2,47 roka

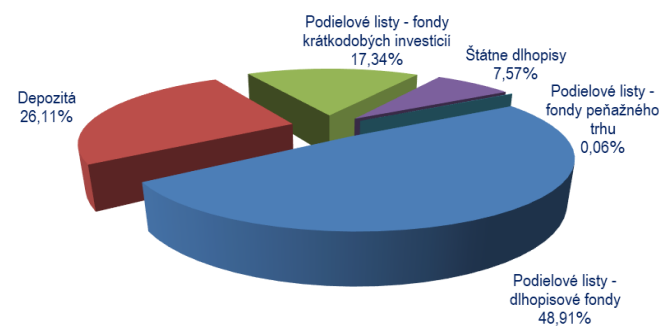
### NAJVÝZNAMNEJŠIE TITULY V PORTFÓLIU (v %)

ČSOB Prívatný o.p.f.	17,34%
KBC RENT A SHRT EUR IS B KAP	15,77%
KBC BDS CORP EUR IS B KAP	9,24%
SLOVGB 4,00 27/04/2020	7,16%
KBC RENT A EURO IS B KAP	6,17%
KBC PARTICIPATION - PRIVATE BANKING ACTIVE BOND SELECTION	4,69%
KBC BDS EM MKTS IS B KAP	4,13%
KBC PALOCAL EM MKT BONDS KAP IS B	3,42%
KBC BDS HIGH INT IS B KAP	2,78%
KBC Bonds Inflation-Linked Bonds Ins B Shares, KAP	2,34%
Váha TOP 10 najvýznamnejších titulov v portfóliu	73,03%
Celkový počet pozícií	22

### VÝVOJ CENY FONDU



### ŠTRUKTÚRA FONDU



### KOMENTÁR SPRÁVCU FONDU (K 31.10.2019)

Úrokové sadzby v októbri vzrástli vzhľadom na nižšiu averziu investorov voči rizikovým aktívam. Čiastočne sa zmiernili obavy z ďalšieho spomalenia svetovej ekonomiky a investori začali veriť, že brexit nakoniec prebehne bez varianty tvrdého brexitu. Pomohla i ochota Nemecka, ktoré by mohlo prestať šetriť a svoju ekonomiku podporiť miernym stimulom. Zvýšila sa tiež pravdepodobnosť dosiahnutia obchodnej dohody medzi USA a Čínou. Pomohla i pomerne dobrá výsledková sezóna v USA. Situáciu podporili i centrálné banky. FED na svojom októbrom zasadnutí znížil sadzby o 25 bázických bodov na úroveň 1,50%-1,75%, čím pravdepodobne zakončil znížovanie v priebehu tohto roku. Americká ekonomika začína vykazovať známky spomalenia - index nákupných manažérov ISM už dlhšiu dobu indikuje kontrakciu výrobného sektoru. Spomalenie vykazuje i nevýrobná sféra. Trh práce však zostáva veľmi silný a miera nezamestnanosti poklesla na úroveň 3,5 %. Inflačné čísla prekročili smerom dolu a v septembri vzrástli medziročne o 1,7 % (pod cieľom centrálny banky). Podnikové dlhopisy boli pomerne stabilné, rizikové aktíva si viedli dobre. V USA kreditné marže na 5 rokoch poklesli o 8 bázických bodov, v Európe o 6 bázických bodov. Európska ekonomika rástla v 3. kvartáli pomalšie, medziročne o 1,1 %. Spomaluje hlavne priemysel, ktorý je negatívne ovplyvnený situáciou v Nemecku. Trh práce však zostáva stále veľmi silný. Predstihové indikátory PMI potvrdili v októbri veľmi pomalý rast v eurozóne. Slabšia je hlavne nálada v Nemecku a slabinou ostáva spracovateľský priemysel. Inflácia zostáva stále pomerne nízka. Spotrebiteľské ceny v septembri vzrástli medziročne o 0,8 %. ECB ponechala na októbrom zasadnutí sadzby nezmenené. Od začiatku novembra začne ECB mesačne nakupovať dlhopisy v objeme 20 mld. EUR. Slovenské štátne dlhopisy v októbri podobne ako iné európske dlhopisy zaznamenali pokles. Úrokové sadzby vzrástli v priemere o 20-35 bázických bodov. V októbri SR umiestnila na trh dlhopisy so splatnosťou 2028 (88 mil. EUR s výnosom -0,02%) a 2030 (133 mil. EUR s výnosom 0,07%). Priemysel klesal najvýraznejšie za posledné 3 roky (produkcia poklesla v auguste medziročne o 8,1 %). Inflácia v septembri medziročne rástla o 2,9 % hlavne vďaka rastu cien potravín. Miera nezamestnanosti v septembri mierne stúpla na 5,04 %. Slovenské ministerstvo financií a centrálna banka zhoršili výhľad rastu ekonomiky.

V októbri úrokové sadzby vzrástli. Stále sa nachádzajú blízko historických miním. Stále tu vidíme výrazné asymetrické riziko v prípade rastu dlhších úrokových sadzieb. Vzhľadom na nízke úrovne úrokových sadzieb držíme v portfóliách kratšiu duráciu. Rizikami pre náš základný scenár stále zostávajú faktory ako potenciálny dopad situácie okolo brexitu, výrazná dlhová expanzia v Číne, americká politika a politické udalosti v Európe..

Upozornenie: **S investíciou do fondu je spojené aj riziko.** Úlohou tohto reklamného materiálu nie je nahradiť kľúčové informácie pre investorov, predajný prospekt, štatút/stanovy fondu, ktoré sú k dispozícii v slovenskom jazyku, príp. v anglickom jazyku, a je možné sa s nimi oboznámiť na predajných miestach banky Československá obchodná banka, a. s., u subdistribútorov a na [www.csobinvesticie.sk](http://www.csobinvesticie.sk) alebo [www.csob.sk](http://www.csob.sk). **Údaje o minulej výkonnosti nie sú spoľahlivým ukazovateľom pre budúcu výkonnosť.** Zhodnotenia uvedené v inej mene ako v mene EUR (napr. USD, CZK) sa môžu zvýšiť alebo znížiť v dôsledku menových výkyvov. **Daňový režim závisí od individuálnej situácie klienta a v budúcnosti sa môže zmeniť.** V súlade so štatútom, stanovami alebo predajným prospektom fondu môže podiel prevoditeľných cenných papierov alebo nástrojov peňažného trhu vydaných alebo zaručených štátnymi alebo orgánmi uvedenými v štatúte/stanovách alebo predajnom prospekte prekročiť 35 % hodnoty majetku vo fonde, pričom tento podiel môže dosiahnuť až 100 %.