č.j.: 669/2015

MĚSTSKÁ ČÁST PRAHA 3
Zastupitelstvo městské části

U S N E S E N Í

č. 108

ze dne 22.09.2015

Zhodnocení dočasně volných finančních prostředků městské části Praha 3

Zastupitelstvo městské části

I. b e r e n a v ě d o m í

1. doporučení Výboru finančního Zastupitelstva městské části Praha 3 zhodnotit dočasně volné finanční prostředky městské části Praha 3 v celkovém objemu 200 mil. Kč dle zápisu z jednání tohoto výboru ze dne 27.8.2015, který je přílohou č. 1 tohoto usnesení

II. s c h v a l u j e

1. zhodnocení dočasně volných finančních prostředků ve výši 100 mil. Kč prostřednictvím České spořitelny, a.s., dle nabídky, která je přílohou č. 2 tohoto usnesení
2. zhodnocení dočasně volných finančních prostředků ve výši 100 mil. Kč prostřednictvím Československé obchodní banky, a.s., dle nabídky, která je přílohou č. 3 tohoto usnesení

III. u k l á d á

1. Janu Maternovi, zástupci starostky

   1.1. předložit Radě městské části Praha 3 ke schválení příslušné smlouvy s Českou spořitelnou, a.s., a Československou obchodní bankou, a.s.

Ing. Vladislava Hujová
starostka městské části

MĚSTSKÁ ČÁST PRAHA 3
VÝBOR FINANČNÍ
ZASTUPITELSTVA MĚSTSKÉ ČÁSTI

Zápis z jednání Výboru finančního (FV) Zastupitelstva městské části Praha 3

Datum jednání:	**27. 8. 2015**
Místo jednání:	**Zasedací místnost č. 218, Havlíčkovo nám. 9**
Začátek jednání:	**17.20**
Konec jednání:	**18.00**
Jednání řídil:	**Tomáš Štampach - předseda výboru**
Počet přítomných členů:	**7, výbor usnášení schopný**
Přítomni dle prezenční listiny:	**Tomáš Štampach - předseda výboru**
	Vladimír Švorba
	Tomáš Mikeska
	Jan Vokál
	Daniel Vlček
	David Gregor
	Irena Ropková

Prezenční listina je nedílnou součástí tohoto zápisu, nepodléhá zveřejnění umožňující dálkový přístup.

Omluveni:	**Petr Venhoda**
	Miroslav Fabík
Přítomní hosté:	**Jan Materna – zástupce starosty**
	Martin Kadlec – vedoucí OTSMI v zastoupení Janou Stehlíkovou
Počet stran:	**3**
Zapsal:	**Lenka Sajfrtová – tajemnice FV**
Ověřovatel zápisu:	**Tomáš Mikeska**

Program jednání:

1. Schválení programu a ověřovatele zápisu
2. Schválení zápisu z jednání výboru finančního ze dne 27. 7. 2015
3. Rozbory hospodaření městské části Praha 3 za I. pololetí 2015
4. Zhodnocování dočasně volných finančních zdrojů
5. Různé

K jednotlivým bodům programu:

ad 1) Jednání zahájil předseda FV Tomáš Štampach a předložil přítomným návrh výše uvedeného programu k případným připomínkám a schválení.

Hlasování: pro: 7 zdržel se: 0 proti: 0

Předložený program jednání byl jednomyslně schválen.

Předseda FV Tomáš Štampach navrhl za ověřovatele tohoto zápisu Tomáše Mikesku, člena FV.

Hlasování: pro: 6 zdržel se: 1 (p. Mikeska) proti: 0

Návrh byl schválen.

ad 2) Předseda FV Tomáš Štampach předložil ke schválení zápis z jednání Výboru finančního ZMČ Praha 3 ze dne 27. 7. 2015.

Hlasování: pro: 6 zdržel se: 1 (p. Mikeska) proti: 0

Zápis z jednání Výboru finančního ZMČ Praha 3 ze dne 27. 7. 2015 byl schválen.

ad 3) Zástupce starosty městské části Praha 3 Jan Materna seznámil přítomné členy FV s rozbory hospodaření městské části Praha 3 za I. pololetí 2015.

Člen FV Tomáš Mikeska vznesl dotaz na tabulku hospodaření příspěvkových organizací se zaměřením na MŠ Buková a vysvětlení jednotlivých sloupců. Bylo zodpovězeno Lenkou Sajfrtovou, tajemnicí FV.

Předseda FV Tomáš Štampach vznesl dotaz na akce v rámci kapitálových výdajů, které se hlavní měrou podílely na neplnění těchto výdajů v takovém objemu, jak bylo původně v rámci schváleného rozpočtu na rok 2015 plánováno.

Zodpověděla Jana Stehlíková z OTSMI, v rámci kapitálových výdajů do školských objektů probíhá většina akcí během letních měsíců, čerpání se tedy projeví až v posledních dvou čtvrtletí. Co se týká rekonstrukcí panelových domů, v rámci plánovaných akcí jsou v tuto chvíli vydána pouze 3 stavební povolení, u zbylých akcí stále probíhá veřejnoprávní projednání. Tyto výdaje tedy nebudou do konce roku realizovány v plné výši tak, jak bylo plánováno.

K navrženému bodu přijal FV následující usnesení:

Výbor finanční Zastupitelstva městské části Praha 3 bere na vědomí rozbory hospodaření městské části Praha 3 za 1. pololetí 2015.

Hlasování: pro: 7 zdržel se: 0 proti: 0

ad 4) Zástupce starosty městské části Praha 3 Jan Materna stručně shrnul dosavadní situaci ohledně dočasně volných finančních zdrojů. Po proběhlé informativní schůzce se zástupci nabízejících společností se nakonec všichni členové FV shodli na tom, že by měla městská část jít konzervativní cestou diverzifikací rizika ve formě rozdělení zhodnocované částky do dvou bankovních ústavů České spořitelny, a.s. a Československé obchodní banky, a.s. Zároveň se členové FV shodli na doporučení rozdělit do těchto společností rovnoměrně částku 200 mil. Kč, tedy 100 mil. do ČS, a.s. a 100 mil. Kč do ČSOB, a.s.

K navrženému bodu přijal FV následující usnesení:

Výbor finanční Zastupitelstva městské části Praha 3 pověřuje zástupce starostky Jana Maternu k vyzvání ČS, a.s. a ČSOB, a.s. o aktualizaci nabídek na částku 100 mil. Kč v konzervativní variantě a k předložení těchto nabídek do Zastupitelstva městské části Praha 3 ke schválení.

Hlasování: pro: 7 zdržel se: 0 proti: 0

ad 5) V návaznosti na předchozí bod člen FV David Gregor navrhl, aby se oslovila ČS, a.s., u které má městská část Praha 3 vedeny běžné účty, s požadavkem na snížení nákladů spojených s těmito účty. Zároveň se členové FV shodli na tom, že by měli být osloveni i další bankovní ústavy s poptávkou na vedení běžných účtů, s cílem vyhodnotit nejlepší podmínky pro vedení běžných účtů.

K navrženému bodu přijal FV následující usnesení:

Výbor finanční Zastupitelstva městské části Praha 3 pověřuje zástupce starostky Jana Maternu k jednání s ČS, a.s. o snížení nákladů na vedení běžných účtů městské části Praha 3 a k oslovení dalších bankovních ústavů s poptávkou na podmínky vedení běžných účtů městské části.

Hlasování: pro: 7 zdržel se: 0 proti: 0

Vzhledem k tomu, že nikdo z přítomných neměl již jiné další náměty a připomínky k jednání, bylo toto v 18.00 hod. ukončeno.

Zapsala: tajemnice FV

.....

Lenka Sajfrtová

Schválil: předseda FV

.....

Tomáš Štampach

Ověřil: člen FV

.....

Tomáš Mikeska

Nabídka pro

MČ Praha 3

SPRÁVA AKTIV PRO INSTITUCIONÁLNÍ KLIENTY

1. září 2015

ČESKÁ SPOŘITELNA

ERSTE Corporate Banking

Kdo jsme ?

- jsme leaderem trhu správy aktiv v ČR s podílem přesahujícím 60% trhu (tržní podíl při správě aktiv externích klientů);
- spravujeme aktiva pro více než 150 klientů z řad institucí, s objemem spravovaných prostředků přesahujícím 110 mld. Kč
- jsme tým profesionálů s dlouholetými zkušenostmi fungování finančních trhů;
- nabízíme individuální řešení s nejvhodnější diverzifikací rizika a garancí 100% likvidity do 15 pracovních dnů;
- využíváme zázemí, hodnot a zkušeností respektované mezinárodní skupiny Erste Group Bank k poskytování špičkových služeb a vysokého potenciálu výnosu. Celkový objem spravovaných aktiv v Erste Group Bank přesahuje 47 mld. EUR.

ERSTE Corporate Banking

Správa aktiv v České spořitelně

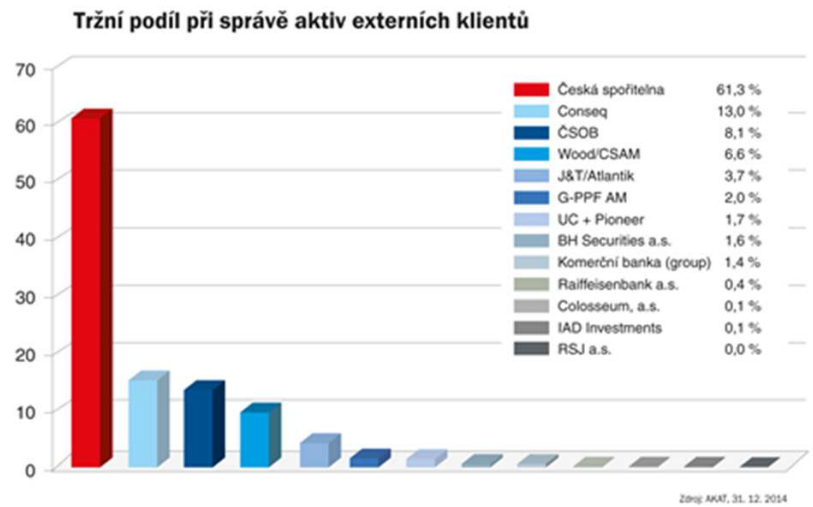
Vlastní řešení na míru	• Profesionální péče prostřednictvím mandátního vztahu; • Klient určuje střednědobou investiční strategii, limity a povolené instrumenty (splatnost, rating, durace, emitent, atd.);
Žádné kreditní riziko správce	• Klient je přímým držitelem investičních instrumentů (nenese riziko banky);
Nabízíme jen likvidní řešení	• Garance likvidity všech prostředků ve správě aktiv do 15-ti pracovních dnů bez jakýchkoliv sankcí;
Leader na trhu správy aktiv	• Největší správce aktiv v České republice – externí klienti svěřili více než 46 mld. Kč do správy aktiv v České spořitelně;
Důraz na zkušenost a odbornost	• Dlouholeté zkušenosti v oblasti správy aktiv napříč různými typy institucionálních klientů z řad municipalit, soukromých firem, finančních společností a institucí neziskového sektoru;
Informační a klientský servis na nejvyšší úrovni	• Individuální a osobní servis spočívající v pravidelném (zpravidla měsíčním) informování o stavu a vývoji portfolia, pomoci v účetních otázkách, osobních konzultacích apod.

ERSTE Corporate Banking

Díky úspěchům při správě aktiv jsme leadry trhu

Dlouhodobě přidaná hodnota správy aktiv

Vedoucí postavení na trhu



- Česká spořitelna přináší klientům dlouhodobě „nadvýnos“ (světle modrá část) vůči vývoji trhu (benchmarku). Průměrný roční „nadvýnos“ dodaný ČS, a.s. (neboli ALFA) přes všechna portfolia za posledních patnáct let činí 1,0 procentního bodu nad výkonností trhu.

- I přes vyšší volatilitu investování ukazuje průměr posledních patnácti let, že umístění prostředků do instrumentů finančního trhu Českou spořitelnou přineslo ročně o 2,6 procentního bodu vyšší výnos než deponování na účtech.

- Správa aktiv v ČS si již od svého založení vytyčila cíl dosáhnout vedoucí pozice na trhu, a to nejen v objemu spravovaných aktiv, ale také v inovativním přístupu k investování pro naše klienty (graf tržního podílu při správě aktiv externích klientů)

ERSTE Corporate Banking

Smluvní vztah

Mandátní vztah

Využití služeb správce

Klient definuje střednědobou až dlouhodobou strategii, limity rizik a povolené instrumenty (splatnost, rating, duraci, emitenta atd.);

Banka aktivně spravuje prostředky na účet klienta, vede účty a poskytuje úschovu CP, informuje klienta o vývoji portfolia;

Různé přístupy pro různé klienty

Benchmarkově řízené portfolia:

- benchmark definuje neutrální investiční strategii;
- banka aktivně spravuje prostředky klienta s cílem přinést klientovi nadvýnos nad výkonností finančních trhů;

Portfolio držené do splatnosti:

- stabilní a předem známý výnos;
- účtování bez tržního vlivu;
- pravidelná cash-flow;
- výnos garantován emitentem dluhopisu.

Důraz na maximální informovanost klientů

Banka garantuje maximální informovanost klientů o stavu portfolia, jednotlivých obchodech, dosažené výkonnost a spoustu dalších podstatných informací;

ERSTE Corporate Banking

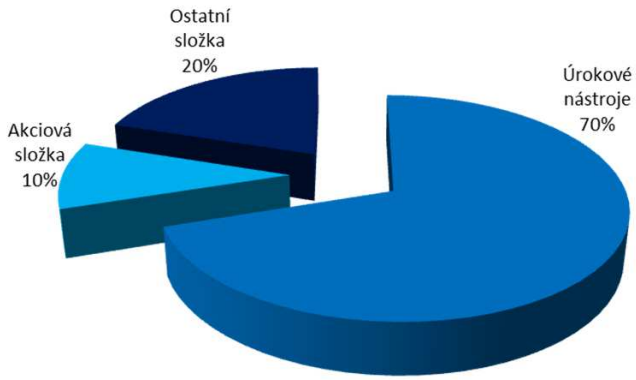
Komplexní řešení – Návrh investiční strategie

Aktivně obhospodařované portfolio

3-letý horizont

Složení portfolia:

- Úrokové nástroje 70%;
- Akciové instrumenty 10%;
- Ostatní instrumenty 20%. (realitní, komoditní a alternativní investice)



Očekávaný střední výnos:
cca. **2,8% p.a.**
Horní a dolní hranice výnosu
(95% pravděpodobnost):
+6,2% až -0,6% p.a.

Při stejné strategii, avšak delším horizontu by se očekávaná výkonnost měnila takto:

5 let
Střední výnos cca. **3,5% p.a.**
Horní a dolní hranice výnosu
+7,0% až 0,0% p.a.

8 let
Střední výnos cca. **3,6% p.a.**
Horní a dolní hranice výnosu
(**+7,3% až 0,0% p.a.**

ERSTE Corporate Banking

Příklady investičních nástrojů

Úroková složka

- úložky na běžném účtu, na který je převeden prvotní vklad a na který jsou převáděny prostředky v případě prodejů a následných nákupů jednotlivých investičních instrumentů. Jedná se vlastně o pomocný účet, se kterým nejsou spojeny žádné poplatky.
- Státní příp. kvalitní korporátní dluhopisy s různou délkou splatnosti.
- ESPA Český fond firemních dluhopisů – investuje převážně do podnikových dluhopisů investičního stupně emitovaných v regionu EMU, dále také nakupuje variabilně úročené dluhopisy. Cílem fondu je dlouhodobě překonávat výnosy z tuzemských depozitních produktů. K dosažení svého cíle může portfolio vykázat duraci až 12 měsíců, průměrná durace portfolia se dlouhodobě pohybuje kolem 0,5 roku. Investice v cizích měnách jsou zajišťovány proti měnovému riziku.
- ESPA český fond státních dluhopisů - fond je denominován i v CZK. Správce fondu se snaží dosáhnout a překonat výnos ze srovnatelného portfolia korunových státních dluhopisů. Cílem investování je dosahovat kombinace úrokových výnosů a kapitálových zisků. Fond investuje výlučně do státních dluhopisů nebo dluhopisů vydaných státními agenturami, centrálními bankami nebo institucemi, jejichž schopnost splácení je zaručena státem.

Příklady investičních nástrojů

Akciová složka

- ISČS Globální akciový FF – celosvětově zaměřená široce diverzifikovaná strategie.
- ISČS Institucionální akciový FF – 60% fondu investuje se stejnou investiční strategií jako předchozí fond, 40% podíl je zaměřen na investování do akciových trhů střední a východní Evropy
- ERSTE RESPONSIBLE GLOBAL STOCK CZK – jedná se o novinku v naší nabídce. Opět široce diverzifikovaná strategie, avšak se sociálně odpovědným přístupem, kdy ve fondu nemohou být např. výrobci zbraní, alkoholu apod. MČ by tak spojila svůj zodpovědný přístup k vedení městské části i se zodpovědným přístupem v investování.

Složka ostatní

- REICO, ČS nemovitostní fond – fond investuje až 80% svých prostředků do hmatatelných, viditelných a snadno ocenitelných aktiv, tedy do konkrétních nemovitostí. Zbývajících 20% pro zajištění výplaty odkupujících podílníků drží fond v rychle likvidních finančních aktivech. Hlavní část výnosu fondu je tvořena příjmy z pronájmu vlastněných nemovitostí. Tyto příjmy mohou v kombinaci s aktivní správou nemovitostí a růstem tržní ceny nemovitostí generovat velmi zajímavé výnosy.

Odměna za ohospodařování

Objem portfolia 100 mil. Kč

Typ odměny	Výše odměny
Fixní	0,13% z průměrného objemu
Výnosová	20% z výnosu nad benchmark

Klient zároveň hradí náklady související se správou aktiv, jako jsou poplatky burze či náklady na úschovu cenných papírů (tzv. custody).

Úschova cenných papírů (custody)	
Poplatek (z objemu)	0,05% p.a.
Transakce	
Nákup / prodej podílových listů fondů Investiční společnosti České spořitelny a Erste Sparinvest KAG	0**%** z objemu transakce
Nákup / prodej dluhopisů	Max 0,02% z objemu
Nákup / prodej akcií	Max 0,20% z objemu

ERSTE Corporate Banking

Propočet nákladů

Fixní odměna	0,13% ze 100 mil Kč, tedy 130 tis. Kč
Výnosová odměna	závisí, zda byl překonán benchmark. Může být tedy od 0 Kč výše. Těžko předjímat skutečnou výši. Klient tuto odměnu ale platí pouze z dosaženého nadvýnosu, tedy z rozdílu mezi výnosem finančních trhů (měřený benchmarkem) a skutečným výnosem portfolia, kterého bylo díky aktivní práci správce portfolia dosaženo.
Custody poplatky	jedná se o jakési „skladné“ za cenné papíry, které musí být evidovány na majetkových účtech (u Centrálního depozitáře cenných papírů nebo u banky). Výše odměny je 0,05% ze průměrného objemu majetku. Na počátku tak odpovídá 50 tis. Kč
Transakční poplatky	správce se snaží poplatky minimalizovat, jelikož tyto poplatky snižují výkonnost portfolia. Všechny fondy ze skupiny Erste Sparinvest a ISČS jsou tak bez vstupních/výstupních poplatků. Také u přímých titulů se snažíme náklady minimalizovat. Skutečně účtované jsou tak poplatky za vypořádání obchodu burze, což je 485 Kč. Jedná se tak o stokorunové poplatky bez výraznějšího vlivu na nákladovost.

Předem známé náklady tak dosahují celkové výše 180 tis. Kč. Další část závisí na dosaženém nadvýnosu a transakční poplatky jsou zcela marginální.

Náš tým

Petr Holeček – ředitel odboru Správy aktiv pro institucionální klienty

Vzdělání: Vysoká škola ekonomická v Praze (specializace Finance a bankovnictví).

Zkušenosti: V oblasti finančních trhů pracuje od roku 1995. Začínal v zahraniční bance, poté tři roky jako analytik a dalších pět let jako portfolio manažer fondů ve správě První investiční společnosti. V České spořitelně pracuje od roku 2003.

Martin Peřina – poradenství pro institucionální investory

Vzdělání: fakulta jaderná a fyzikálně inženýrská ČVUT v Praze.

Zkušenosti: Od roku 1991 pracuje v oblasti finančních trhů, nejdřív v České národní bance, potom v Evropské centrální bance ve Frankfurtu. V České spořitelně pracuje od roku 2008.

David Petráček – poradenství pro institucionální investory

Vzdělání: Ekonomicko-správní fakulta Masarykovy univerzity v Brně (obor Finanční podnikání). V roce 2003 získal stipendium na Tampere Polytechnic Business School ve Finsku.

Zkušenosti: pět let jako Key Account Manager pro institucionální klienty v ABN AMRO Asset Management, později Atlantik AM. V ČS od roku 2009.

Petr Valenta - poradenství pro institucionální investory

Vzdělání: Matematicko-fyzikální fakulta Univerzity Karlovy v Praze.

Zkušenosti: Pro přední domácí finanční instituce pracuje od roku 1996; věnoval problematice kolektivního investování a finančních trhů. V ČS pracuje od roku 1998, nejprve na pozici obchodníka s dluhovými instrumenty a deriváty, později v týmu spravujícím investiční portfolio ČS.

Petra Maděrová – řízení rizik a reporting

Vzdělání: Vysoká škola finanční a správní v Praze.

Zkušenosti: V oblasti bankovnictví pracuje od roku 1994. V roce 2005 nastoupila do České spořitelny do odboru Treasury na pozici poradce pro korporátní klientelu.

Blanka Weinerová - vedení agendy klientů a komplexní podpora týmu v administrativních oblastech.

Vzdělání: Je absolventem gymnázia a nástavbového studia v oblasti ekonomiky. .

Zkušenosti: V České spořitelně pracuje od roku 1995.

ERSTE Corporate Banking

Reference na naše klienty

Někteří z našich klientů

- **finanční instituce** - penzijní společnosti a fondy, pojišťovny (např. Oborová pojišťovna zaměstnanců bank, pojišťoven a stavebnictví, Hasičská vzájemná pojišťovna, a další)
- **firmy** různého zaměření (např. Intergram, VAMB, s.r.o., Váhala, spol. s r.o., SCS Software s.r.o., IVITAS, a.s., NETTO Electronics s.r.o., LIGNA a.s., DV-TRANS spol. s r.o., GIST, s.r.o. a mnoho dalších)
- **nadace** – z třech desítek nadací z celé republiky vybíráme: Nadace Jedličkova ústavu, Nadace Charty 77, Nadace Občanského fóra, Nadace Bezpečná Olomouc, Nadace rozvoje obč.spol., Nadace Český hudební fond, Nadace České spořitelny, Nadace Partnerství, Nadace OKD, Nadace Umění pro zdraví
- **bytová družstva** (např. Družba, SBD, SBD Rozkvět, SBD Jindřichův Hradec)
- **odborové** svazy (např. Českomoravská konfederace OS, OS ECHO, OS Školství, OS Stavba)
- několik desítek **municipálních klientů**, mezi něž patří obce (např. Březno, Stránecká Zhoř atd.) města (např. Klatovy, Tábor), statutární města (např. Ostrava, Havířov, Liberec, Mladá Boleslav) a několik pražských městských částí (např. Praha 4, Praha 6, Praha 8) a další, na něž v případě zájmu můžeme podat jmenovité reference)
- **další organizace** (např. Česká televize, Fond pojištění vkladů, Garanční fond obchodníků s CP….)

Pozn: Jmenovitě uvádíme pouze jména těch klientů, kteří poskytli svůj výslovný souhlas s uváděním referencí.

ERSTE Corporate Banking

Kontakty

Petr Holeček
ředitel
Správa aktiv pro institucionální klienty
PHolecek@csas.cz
tel.: +420 224 995 453

Office:
Evropská 2690/17
160 00 Praha 6
fax: +420 224 640 718

Martin Peřina
Investiční poradenství pro institucionální klienty
MaPerina@csas.cz
tel.: +420 224 995 106

David Petráček
Investiční poradenství pro institucionální klienty
DPetracek@csas.cz
tel.: +420 224 995 809

Petr Valenta
Investiční poradenství pro institucionální klienty
PValenta@csas.cz
tel.: +420 224 995 140

Petra Maděrová
PMaderova@csas.cz
tel.: +420 224 995 178

Blanka Weinerová
BWeinerová@csas.cz
tel.: +420 224 995 317

ERSTE Corporate Banking

Disclaimer

Upozornění pro klienty České spořitelny, a.s.

Česká spořitelna, a.s. upozorňuje, že informace uvedené v tomto materiálu vycházejí ze zdrojů, které považujeme za důvěryhodné a úplné. Česká spořitelna, a.s. nenese žádnou odpovědnost za případnou škodu či ztráty, vzniklé v důsledku použití informací v tomto dokumentu obsažených. Využití uvedených informací by mělo být konzultováno s účetními, daňovými a právními poradci klienta.

Česká spořitelna, a.s. dále upozorňuje, že předchozí výkonnost investičních nástrojů nezaručuje stejnou výkonnost v budoucím období a minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích. Hodnota investičních nástrojů je ze své podstaty nestálá a může kolísat.

Děkujeme Vám za důvěru k nám a těšíme se na další spolupráci.

Indikativní nabídka

Indikativní nabídka ČSOB Asset Management | Institucionální klientela | 31.8.2015

Městská část Praha 3

Objem volných zdrojů:	**100 mil. Kč**
Investiční horizont:	dle zvolené investiční strategie (min. cca 6 měsíců, vklady i výběry hotovosti průběžně dle potřeby)
Likvidita:	10 dní
Rizikový profil:	konzervativní a vyvážené investiční strategie, možnost individuálních úprav

Cílem této přílohy úvodní nabídky služeb ČSOB AM je popsat **možnosti, produkty a postupy vhodné pro zhodnocení finančních rezerv** nad rámec běžných depozitních produktů **prostřednictvím individuálního portfolia**. Předpokládáme spíše konzervativní přístup a možnost dalšího přizpůsobení Vašim možnostem, potřebám a preferencím.

Poskytované služby a smluvní rámec spolupráce

Spolupráce probíhá s využitím speciálního účtu u ČSOB (**AM účet**), k němuž má ČSOB AM dispoziční právo. Portfolio pak řídíme podle Smlouvy o obhospodařování cenných papírů, jejíž **Statut portfolia vymezí závazné investiční limity**, určující investiční strategii. Veškeré **prostředky klienta zůstávají stále jeho majetkem**, ať už na zmíněném běžném účtu (peníze) nebo majetkových účtech (cenné papíry).

ČSOB AM poskytuje informace o stavu a výkonnosti portfolia i podklady k účtování o jednotlivých investičních nástrojích prostřednictvím měsíčních výpisů, podrobnějších zpráv i osobních prezentací. **Objem portfolia může průběžně kolísat** dle potřeb klienta; standardní lhůtou pro výběr hotovosti je 10 dnů. **Poplatková struktura odráží objem i výkonnost portfolia** (přidanou hodnotu správce).

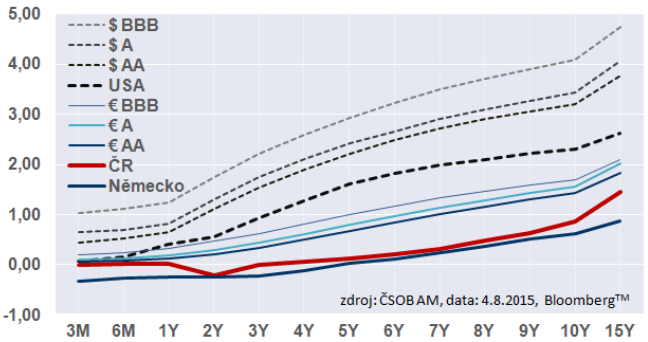
Konzervativní základ portfolia: peněžní trh a trh dluhopisů

Při dnešní úrovni sazeb není výhodná orientace na nejkratší nástroje peněžního trhu či státní emise. Při výběru dluhopisů vycházíme ze smluvních limitů a předpokládané potřeby hotovosti ze strany klienta. Dostupné výnosy pak odrážejí dobu splatnosti a kredibility emitenta, projevují se i očekávání dalšího vývoje. (Nezbytná likvidita portfolia vychází ze splatností dluhopisů i možnosti je podle potřeby prodat.)

Dostupné výnosy

Výnosová křivka CZK, EUR, USD: **výnos vs. splatnost a kredibilita emitenta** (rating)

	ČR	Německo	€ AA	€ A	€ BBB	USA	$ AA	$ A	$ BBB
3M	0,00	-0,32	0,07	0,10	0,20	0,07	0,45	0,65	1,04
6M	0,02	-0,27	0,08	0,13	0,24	0,16	0,52	0,71	1,11
1Y	0,03	-0,23	0,12	0,18	0,33	0,41	0,66	0,81	1,24
2Y	-0,22	-0,25	0,21	0,30	0,46	0,56	1,12	1,30	1,75
3Y	0,01	-0,22	0,34	0,44	0,62	0,95	1,54	1,74	2,21
4Y	0,06	-0,12	0,50	0,62	0,82	1,28	1,90	2,10	2,59
5Y	0,13	0,03	0,68	0,79	1,01	1,62	2,22	2,41	2,94
6Y	0,22	0,11	0,84	0,96	1,17	1,83	2,49	2,66	3,21
7Y	0,31	0,24	1,01	1,13	1,33	1,98	2,72	2,91	3,49
8Y	0,49	0,36	1,16	1,28	1,46	2,11	2,91	3,10	3,70
9Y	0,64	0,52	1,30	1,43	1,58	2,23	3,06	3,27	3,89
10Y	0,87	0,63	1,43	1,56	1,70	2,32	3,20	3,44	4,08
15Y	1,45	0,87	1,83	2,02	2,10	2,61	3,76	4,08	4,74



Pro investice CZK jsou vedle korunových využitelné i dluhopisy v cizích měnách – po zajištění měnového rizika. V současnosti jsou náklady zajištění zanedbatelné v případě eura, u dolarových emisí činí cca 0,40% p.a. Jednotlivé dluhopisy využíváme přímo nebo prostřednictvím fondů, jejichž portfolia svými parametry také indikují dostupné výnosy *podle investičního horizontu* a zaměření portfolia, resp. fondu (data k 31.7.2015):

KBC Money CZK ALPHA	0,40 roku / **0,80%** p.a.	*týdny – měsíce*
KBC Money CZK OMEGA	0,84199517 roku / **0,59**% p.a.	*od 3 měsíců*
ČSOB Inst. – st. dluhopisů	1,01 roku / 0,09% p.a.	*od 6 měsíců*
ČSOB Inst – nadační	1,54 roku / **0,35**% p.a.	*od 1 roku; 0-15% akcií*
KBC Multi Int. CZK Medium	1,57 roku / **0,77%** p.a.	*od 1 roku*
KBC Renta Czechrenta	4,67 roku / 0,61% p.a.	
HIGH YIELD Bond Fund	**3,59** roku / **2,91%** p.a.	*(inv. profil vyvážený a vyšší)*

Aktuálně preferovaná témata

Kratší dluhopisy, plovoucí úrokové sazby	kratší splatnost a/nebo plovoucí sazby (ošetření rizika růstu sazeb v horizontu cca 2 roky) splatnost max. 3 – 5 let (kontrola kreditního rizika)
Korporátní emise	oproti kvalitním státním dluhopisům výnosová prémie
Dluhopisy s vysokým výnosem v cizích měnách	dluhopisy nižší bonity dluhopisy vysoko úročených měn. dluhopisy rozvíjejících se ekonomik denominovaných v lokálních měnách příslušných zemí adekvátní fondy (vysoká diverzifikace, vč. fondů třetích stran)

S vynecháním státních dluhopisů jsou dostupné **výnosy do cca 1 % p.a.**, obecně však platí:
Pro dosažení zajímavějších výnosů je **žádoucí kombinace s dalšími typy aktiv**.

Dynamická složka portfolia: akcie, zabezpečené a alternativní investice

Zatímco ekonomika USA se rychle zotavuje, ta evropská se nachází spíš na počátku svého oživení. Americká ekonomika těží jednak z rostoucí úrovně zaměstnanosti a spotřebitelského apetitu na straně jedné, na straně druhé rozvoj těžby břidlicové ropy a plynu významnou měrou přispěl k poklesu cen těchto komodit, čímž dal zemi nákladovou konkurenční výhodu. Ačkoliv ocenění akcií nelze označovat za vyloženě levné, nadále považujeme akcie za zajímavé. Podniky v uplynulých letech zvýšily svoji efektivitu, a tak je i přes mírný posun na makro úrovni ziskovost firem stále dobrá.

Očekáváme, že masivní kvantitativní uvolňování ze strany ECB v kombinaci se slabším eurem, nízkými cenami energií a klesajícími úsporami bude stimulovat ziskovost firem. Dále předpokládáme, že letos porostou zisky v eurozóně rychleji než v USA. S ohledem na nižší valuaci a předpoklad pozvolného oživení evropské ekonomiky preferujeme tedy evropské akcie. Volíme kombinaci cyklických sektorů (zboží dlouhodobé spotřeby, průmysl, technologie), defenzivních titulů (dividendové akcie) a globálních firem orientujících se na rozvíjející se trhy.

Dlouhodobá témata a aktuální preference - srpen 2015

Rodinné firmy	
Akcie s vysokým dividendovým výnosem	Akcie firem s atraktivní dividendou poskytují stabilnější výnos oproti ostatním. Rizikovější, ale z pohledu poměru výnosu k riziku rozumná alternativa k dluhopisovým výnosům
Americké buyback společnosti	Nízkých úrokových nákladů využívají firmy k nákupu vlastních akcií. Tím se zvyšuje zisk a dividenda připadající na jednu akcii
Rodinné firmy	Firmy s jasným vlastníkem mají stabilnější strategii, lépe realizují dlouhodobé plány a jsou lépe řízeny
Eurozóna	Zisky v eurozóně porostou letos rychleji než v USA (slabší euro, levná ropa, masivní QE) Lepšící se trh práce, spotřebitelská poptávka Obnovení úvěrové aktivity
Japonsko	Pokračování politiky Abenomics (expanz. měn. politika, struktur. reformy, fiskál. stimul.) Měnová expanze CB podporuje konkurenceschopnost japonských korporací Ekonomika pryč z recese, zvýšení důvěry spotřebitele
Středoevropský region	Region profituje ze situace v západní Evropě, akcie z pokračujícího oživení, dluhopisy z poptávky po výnosech
Cyklické společnosti	Ve fázi oživení roste poptávka po zbytnějším zboží, jehož nákupy byly během recese odkládány
Zboží dlouhodobé spotřeby	Poptávka po zboží jako jsou auta, ledničky nebo pračky ve fázi oživení roste
Informační technologie	Firmy i domácnosti stále více využívají IT výrobky a služby, aby udržely krok s dobou a jejími nároky
Akcie s nízkou volatilitou	Přidání defenzivnější složky do portfolií
Dolar	V současném prostředí rekordně nízkých sazeb může být smíšený fond méně riziková varianta než velmi konzervativní dluhopisy Pro CZK investora příležitost i nadále profitovat z posilujícího dolaru
Nemovitosti	Vedle samotných nemovitostí rostou ve fázi oživení i akcie firem z tohoto oboru. Výnosová alternativa vůči dluhopisům.

Zabezpečené fondy

Zabezpečené fondy umožňují s využitím výše uvedených témat **účast na zajímavých výnosech i konzervativnějším investorům**. **Smluvně vymezit lze max. povolený objem a minimální požadovanou úroveň zabezpečení investice** (na úrovni 90% / 95%). V rámci individuálně sjednaných smluvních limitů lze využít dvě strategie s odlišným přístupem k zabezpečení investice:

Strukturované fondy	zajištěná hodnota při splatnosti – při úpisu nákupy vhodných emisí. Bez vstupního poplatku.
Fondy typu Portfolio Pro	s hraniční hodnotou omezující případnou ztrátu (max. 5%/10%) v ročním horizontu; pro jednotlivé fondy refix začátkem února, května, srpna a listopadu.

Postupný nákup fondů umožní nejen žádoucí rozložení investice v čase, ale i nenásilný rozběh investičního scénáře, s možností průběžné kontroly a případně i úpravy zvolené investiční strategie ještě před jejím úplným naplněním.

Alternativní investice

V rámci případného limitu pro kategorie Ostatní investiční nástroje lze doplňkově využít také komoditní a další alternativní investice. Cílem je zajistit atraktivní výnos s nízkou korelací se základními třídami aktiv (akcie, dluhopisy). Aktuálně např.:

Alternativní měnové strategie	Celest Currency Strategy – Lacerta: Cílem fondu je generovat potencionální výnos spojený s pohybem směnných kurzů v různých měnách. Fond může využívat long/short nebo nulové pozice v příslušných měnách. KBC Multi Interest Currencies: Cílem fondu je generovat potencionální výnos investováním do dluhových nástrojů, nástrojů peněžního trhu a/nebo depozit denominovaných v měnách, které nabízejí vyšší míru výnosu oproti investicím v EUR (max. 10% na každou z aktuálně zajímavých měn).
Alternativní strategie - volatilita	Celest Volatility Strategy – Andromeda: Cílem fondu je generovat potencionální výnos, který je spojen s pohybem implikované volatility indexu S&P 500.
Komodity	ETF, investiční certifikáty a strukturované fondy (event. i ČSOB Komoditní fond bez ochrany investice)

Varianty investiční strategie

Smluvní limity pro různé typy aktiv v portfoliu naplňujeme buď přímo, nebo prostřednictvím adekvátních fondů. V menších portfoliích bývá podíl fondů dominantní, s rostoucím objemem se rozšiřuje i prostor pro přímo držené dluhopisy; státní emise mají někdy význam z hlediska stability a likvidity, výnosově však zaostávají. Pro investice do akcií jsou fondy efektivnější téměř vždy, obvykle i při investování v objemu stovek milionů Kč. Hlavně při využití dynamičtějších trhů jsou na místě i úvahy o eliminaci rizika výraznějšího poklesu a využití zabezpečených investic. Při objemu 100 mil. Kč bychom v rámci úrokové složky využili adekvátní podílové fondy (s výnosem přesahujícím aktuálně dostupné výnosy státních dluhopisů), v kombinaci s přímo drženými dluhopisy a fondy (zabezpečené) by byly využity i jako složka, která by v portfoliu byla důležitá pro zvýšení očekávaného výnosu nad úroveň aktuálně dostupných úrokových sazeb.

Pozitivní a negativní scénáře znázorňují **souvislost mezi uvažovaným výnosem a investičním rizikem** následujících strategií a kategorií investičních nástrojů **v období nejbližších dvanácti měsíců**. Bereme v úvahu vzájemnou korelaci vývoje jednotlivých typů aktiv, celkové riziko portfolia je tedy nižší, než by odpovídalo součtu rizik jednotlivých nástrojů. Celý model je postaven **na 95% hladině spolehlivosti**, je tudíž racionálním měřítkem podstupovaného investičního rizika. Nezohledňuje individuální daňový režim, který se může měnit; odhady výnosů daných segmentů trhu jsou indikativní a demonstrativní.

Zvýrazněná je varianta B, u které předpokládáme podíl zabezpečených investic max. 20%, investice bez ochrany nejsou povoleny vůbec. Toto je **výchozí varianta**, od níž doporučujeme odvíjet případné úvahy o rozšíření či naopak striktnějším vymezení investičních limitů.

A Peněžní trh / dluhopisy (jednoduchá alternativa tradičních depozit, záruky jednotlivých emitentů)

Druh investičního nástroje	Expozice (%)	Neutrální scénář	Negativní scénář	Pozitivní scénář
Dluhopisy s plovoucím kupónem	45	0,60%	0,21%	0,99%
Dluhopisy se splatností 1-5 let	55	0,70%	-0,08%	1,48%
Celé portfolio	**100**	**0,66%**	**0,12%**	**1,19%**
Doporučený investiční horizont	1 rok			Investiční profil: Konzervativní

Aktivně spravované portfolio umožňuje překonat výnosy pasivního držení vybraných dluhopisů či nástrojů peněžního trhu až do jejich splatnosti. Míra rizika zůstává minimální. S vyváženým inv. profilem lze tuto i další varianty doplnit o **rizikovější dluhopisy** neinvestičního stupně (High-Yield Bond Fund do 20% portfolia), což **zvýší očekávaný výnos o cca 0,5% p.a.**

B Zabezpečené investice 20% (Postupný nákup fondů typu Portfolio Pro 95)

Druh investičního nástroje	Expozice (%)	Neutrální scénář	Negativní scénář	Pozitivní scénář
Dluhopisy s plovoucím kupónem	50	0,60%	0,21%	0,99%
Dluhopisy se splatností 1-5 let	30	0,70%	-0,08%	1,48%
Smíšené fondy s ochranou (PPro)	20	5,00%	-5,00%	15,00%
Celé portfolio	**100**	**1,51%**	**-0,68%**	**3,70%**
Doporučený investiční horizont	min. 1-2 roky			Investiční profil: Konzervativní

I malý objem zabezpečených fondů zlepší výnosový potenciál. V ročním horizontu lze očekávat i v horších časech přinejmenším udržení hodnoty (případnou ztrátu do 5% v jedné pětině portfolia vyvažuje úrokový výnos zbytku), zvlášť když fondy Portfolio Pro 95 nakupujeme postupně, takže jejich objem na limitních 20% stoupá pozvolna a reálná ztráta zřejmě nedosáhne ani v modelu předpokládaných 5%.

C Zabezpečené investice 30%, investice bez ochrany do 5% portfolia

Druh investičního nástroje	Expozice (%)	Neutrální scénář	Negativní scénář	Pozitivní scénář
Dluhopisy s plovoucím kupónem	30	0,60%	0,21%	0,99%
Dluhopisy se splatností 1-5 let	35	0,70%	-0,08%	1,48%
Strukturované produkty se zajištěním	5	4,00%	-5,80%	13,80%
Smíšené fondy s ochranou (PPro)	25	5,00%	-5,00%	15,00%
Akcie	5	8,00%	-15,52%	31,52%
Celé portfolio	**100**	**2,28%**	**-1,22%**	**5,77%**
Doporučený investiční horizont	min. 2-3 roky			Investiční profil: Konzervativní

Vedle obou typů fondů kombinujících účast na výnosech akciových trhů s nějakým prvkem ochrany (u fondů typu Portfolio Pro model předpokládá rovnoměrný podíl fondů s hraniční hodnotou 90% i 95%) lze okrajově využít i nezajištěné investice.

D Zabezpečené investice: 50% portfolia, investice bez ochrany do 25%

Druh investičního nástroje	Expozice (%)	Neutrální scénář	Negativní scénář	Pozitivní scénář
Dluhopisy s plovoucím kupónem	10	0,60%	0,21%	0,99%
Dluhopisy se splatností 1-5 let	15	0,70%	-0,08%	1,48%
Dluhopisy s neinvestičním ratingem	10	4,50%	-11,18%	20,18%
Strukturované produkty se zajištěním	10	4,00%	-5,80%	13,80%
Smíšené fondy s ochranou (PPro)	40	5,00%	-5,00%	15,00%
Akcie	15	8,00%	-15,52%	31,52%
Celé portfolio	**100**	**4,22%**	**-3,48%**	**11,91%**
Doporučený investiční horizont	min. 2-3 roky			Investiční profil: Vyvážený

Kromě zabezpečených fondů lze zřídit souhrnný limit i pro investice bez ochrany (spekulativní dluhopisy, akcie apod., zde dohromady 25%.)

Pro vyšší výnos lze dále zvyšovat smluvní limit dynamičtějších tříd aktiv (akcie, spekulativní dluhopisy a ostatní investice bez ochrany); u takových variant už ale stoupá riziko poklesu hodnoty investice i pod výchozí úroveň, zejména v kontextu jediného účetního období.

E Portfolio zabezpečených fondů a varianta „DUO“

Druh investičního nástroje	Expozice (%)	Neutrální scénář	Negativní scénář	Pozitivní scénář
Strukturované produkty se zajištěním	30	4,00%	-5,80%	13,80%
Smíšené fondy s ochranou (PPro)	70	5,00%	-5,00%	15,00%
Celé portfolio	**100**	**4,70%**	**-3,51%**	**12,91%**
Doporučený investiční horizont	min. 2-3 roky			Investiční profil: Vyvážený

Zabezpečené fondy obou typů (Portfolio Pro i fondy s výplatou zajištěné hodnoty v den splatnosti) lze využít samostatně, nebo - jako tzv. variantu DUO - v možné kombinaci s dluhopisy skupiny ČSOB (indikativní výnos 0,70 % p.a.), např. v poměru 1:1. Sjednat lze ale i jiný, zcela individuální poměr jednotlivých tříd aktiv. To ostatně platí obecně, tzn. i pro ostatní zde uvedené indikativní varianty investičních strategií.

Individuální parametry a shrnutí nabídky ČSOB Asset Management

Investiční limity

MČ Praha 3 *navrhujeme* výchozí parametry a strukturu i výnosy konzervativně laděného portfolia odvodit z variant uvedených na předchozí straně, přičemž **za výchozí návrh považujeme variantu B (max. 20% zabezpečených investic)**. V následujícím přehledu popisujeme šedou barvou využitelné investiční limity k upřesnění podle zvolené strategie a Vašich preferencí. Kurzívou jsou doplňující poznámky a modře konkrétní investice a doporučené **využití smluvních limitů v rozlišení na tři základní typy investic:**

Úrokové sazby	Jen zcela okrajově státní dluhopisy ČR (vysoká likvidita, státní záruky, ale nízký, resp. nulový výnos).
Hranice přijatelného kreditního rizika: Navrhujeme standardní omezení na **dluhopisy investičního stupně**, s možností samostatného limitu pro fondy rizikových dluhopisů v rámci vyvážené investiční strategie. Limitovat lze i maximální podíl cenných papírů jediného emitenta.	
Možnost investování v cizí měně, se současným zajištění měnového rizika: nezbytné, pokud se při omezené nabídce nestátních emisí v CZK chceme vyhnout těm (nevýnosným) státním a přitom zachovat možnost investovat přímo do jednotlivých titulů. *Kromě toho možnost investování v cizí měně rozšíří i možnosti, pokud jde o výběr v CZK nedostupných strukturovaných či alternativních investic.*	
Kvalitní dluhopisy s ratingem investičního stupně	**Odpovídá hodnocení solidních bank aktivních na našem trhu**, a to včetně dluhopisů v cizí měně, při současném zajištění měnového rizika. To při omezené nabídce kvalitních emisí v CZK významně zlepší kvalitu portfolia z hlediska rozložení rizika i dosahovaných výnosů. *Někdy je praktické zajistit dluhopisovou složku prostřednictvím adekvátních fondů či zcela jednoduše dluhopisy skupiny ČSOB – to hlavně u menších portfolií s investiční strategií DUO.*
Dluhopisy neinvestičního stupně	využíváme zpravidla pouze **prostřednictvím adekvátních fondů, do 20% Portfolia** a pouze pro klienty s investičním profilem vyváženým či vyšším. Lze zařadit do souhrnného limitu pro investice bez ochrany.

Zabezpečené investice	Doporučujeme využít v případě, že lze předpokládat udržení odpovídající části finančních rezerv alespoň 2-3 roky. Participace na výnosech atraktivnějších trhů zlepší diverzifikaci i výnosový potenciál, konzervativní ráz portfolia se ale nenaruší. **Postupný nákup fondů bez vstupních poplatků** *znamená nejen žádoucí rozložení investice v čase, ale i nenásilný rozběh investičního scénáře, s možností průběžné kontroly a případně i úpravy zvolené investiční strategie ještě před jejím úplným naplněním.*
Dohromady či samostatně lze povolit fondy Portfolio Pro (kontrola rizika v ročním cyklu) a/nebo tradiční zajištěné fondy s výplatou zajištěné hodnoty ke dni splatnosti). **Společně lze limitovat objem i požadovanou míru zabezpečení investice**, Pro MČ Praha 3 navrhujeme konzervativnější vymezení požadované úrovně **zabezpečení min. 95% a objemový limit max. 20% portfolia.**	
Fondy typu Portfolio Pro	s hraniční hodnotou omezující případnou ztrátu (max. 5%) v období dvanácti měsíců následujících po datu tzv. refixu; pro jednotlivé fondy je to vždy začátek února, května, srpna a listopadu.
Zajištěné a strukturované fondy	s výplatou min. 95% investice ke dni splatnosti – fondy budou průběžně nakupovány z aktuálně upisovaných emisí.

Investice bez ochrany	Vyšší podíl dynamičtějších trhů (akcie) má smysl zvážit spíš pro dlouhodobější strategie. Jinak se využívá prostřednictvím speciálních fondů pro institucionální klienty (ČSOB Nadační), pro investice se slabší mírou ochrany (takže je nelze využít v rámci limitu pro zabezpečené investice) nebo pro tzv. alternativní investice zlepšující diverzifikaci a snižující závislost výnosů portfolia na vývoji trhu akcií a dluhopisů.
Jednotlivě i souhrnně lze omezit objem investovaný v příslušných kategoriích Akcie, Dluhopisy neinvestičního stupně a Ostatní investiční nástroje (tj. samostatný limit využívaný pro tzv. Alternativní investice) **bez ochrany investice**.	

Konzultační doložka: umožní, pokud by to pro MČ Praha 3 mělo smysl, vytvořit závazek správce ohledně provádění jednotlivých transakcí. Ty pak provádíme vždy pouze po předchozí konzultaci s klientem, který si tak udrží nejen dokonalou průběžnou znalost aktuální struktury portfolia (tzn. i mimo pravidelné měsíční výpisy), ale i výraznou kontrolní pravomoc.

V praxi je častější obdobná komunikace spíš jen v počátečním období s tím, že postupem doby většina klientů od kontroly každé jednotlivé transakce zpravidla upouští. Nicméně taková možnost existuje, a i když dlouhodobě může být konzultační doložka do určité míry na úkor flexibility, pro některé klienty je důležitá – zejména v úvodních fázích spolupráce, než dojde k vytvoření určité důvěry a nastavení optimálního rozsahu vzájemné komunikace. Obecně se snažíme s jednotlivými klienty komunikovat v rozsahu, v jakém jim to vyhovuje.

Poplatková struktura

Navrhujeme následující varianty pevné a výnosové odměny (roční výnos se hodnotí vždy až po odečtení pevné odměny):

Alternativní kombinace pevné a výnosové odměny (výběr z variant 1 a 2)	1	2
Pevná odměna: % p.a. z průměrného objemu portfolia	0,10%	0,10%
Výnosová odměna: % z výnosu po úhradě pevné odměny	5,00%	20% z výnosu nad benchmark

Návrh platí pro objem 100 mil. Kč event. vyšší.

Pevná odměna se účtuje čtvrtletně, výnosová jednou ročně. Při výpočtu pevné odměny zohledňujeme objem investovaný prostřednictvím fondů ČSOB/KBC, aby nedošlo k dvojímu zpoplatnění. Výnosovou odměnu lze zvolit jako 5 % z celkového výnosu, nebo lze použít vhodný benchmark, např. i konkrétní úrokovou sazbu, přičemž se výnosová odměna bude počítat až z výnosu, o který tento benchmark překonáme.

Další náklady (custody, poplatky za vypořádání) se vůbec neúčtují z investic prostřednictvím fondů skupiny ČSOB/KBC, u přímo držených dluhopisů činí custody poplatek 0,03% p.a. a transakční poplatek za vypořádání 420,- Kč za emisi (bez ohledu na objem), poplatek za výpis činí 13,- Kč (poštovné). Tyto položky jsou z hlediska celkových nákladů zanedbatelné, rozhodující je smluvní odměna.

Vzorovou smluvní dokumentaci uvádíme na www.csobam.cz/dokumenty zároveň s úvodní nabídkou i podrobnějším komentářem k jednotlivým kategoriím investičních nástrojů, jejich výhodám i rizikům. O jednotlivých bodech naší nabídky i tohoto návrhu jsme připraveni dále jednat, v případě zájmu lze ale přípravu vybrané strategie a její realizaci zahájit okamžitě.

Tento dokument má pouze informační charakter. Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích. Hodnota investic může kolísat a jejich návratnost není zaručena. Není určeno k distribuci mimo okruh přímých adresátů. ČSOB AM nenese odpovědnost za jakoukoliv ztrátu nebo škodu, která by Klientovi mohla vzniknout použitím pouze zde uvedených informací.

Možná varianta nákladů portfolia 100 mil. Kč (20 % Portfolio Pro, 80 % dluhopisy investičního stupně - přímo a ve fondech) za 1.rok existence

	Objem portfolia	Pevná odměna	Výnosová 5 %	Custody popl.	Transakční popl.	Výpisy	CELKEM
			při výnosu 1,0 %	při 20 titulech	při 20 titulech *)		
Fondy Portfolio Pro	20 000 000	0		0	0		
Fondy dluhopisové	40 000 000	0		0	0		
Dluhopisy inv. ratingu	40 000 000	40 000		12 000	8 400		
Celkem	**100 000 000**	**40 000**	**50 000**	**12 000**	**8 400**	**156**	**110 556**

*) jednorázově za nákup dluhopisu

Ušetřené náklady za odpuštěný vstupní poplatek fondů Portfolio Pro (2 %) činí 400.000,- Kč

Důvodová zpráva

Zpracoval: Lenka Sajfrtová, vedoucí odboru ekonomického

Výbor finanční Zastupitelstva městské části Praha 3 na svém jednání dne 16.2.2015 přijal usnesení, ze kterého vyplynul požadavek na poptávkové řízení týkající se výhodnějšího úročení disponibilních finančních prostředků na účtech městské části Praha 3. Na základě tohoto usnesení byla vypsána poptávka po nabídce na poskytování bankovních služeb při správě volných finančních prostředků městské části Praha 3 se zaměřením na založení a vedení termínovaného vkladu u oslovených poskytovatelů. Při vyhodnocení zaslaných nabídek bylo zjištěno a členy výboru finančního vyhodnoceno, že za současného stavu na bankovním trhu nejsou termínované vklady řešením pro zhodnocení volných finančních prostředků a to vzhledem k faktu, že ustálené bankovní ústavy nejsou schopny nabídnout výhodnější úročení, než je na běžných účtech, nebo pouze s minimálním zvýhodněním. Proto byly osloveny další subjekty na finančním trhu nabízející zhodnocení finančních prostředků formou správy aktiv, zhodnocení finančních rezerv a různých investičních strategií. Následně došlo k pracovnímu setkání členů výboru finančního, na kterém byly jednotlivými subjekty odprezentovány jejich nabídky, a na základě těchto prezentací a prostudování všech nabídek přijal výbor finanční na svém jednání dne 27.8.2015 usnesení, kterým doporučuje Zastupitelstvu městské části Praha 3 schválit nabídky České spořitelny, a.s. na správu aktiv ve výši 100 mil. Kč, a Československé obchodní banky, a.s., na správu aktiv ve výši 100 mil. Kč, v konzervativní variantě. Záměrem je diverzifikovat riziko, zajistit zhodnocení prostředků u stabilizovaných bankovních ústavů s konzervativními investičními strategiemi tak, aby bylo eliminováno riziko ztráty těchto finančních prostředků.