



Výkonnost Vašich investičních fondů
v roce 2012

SKVĚLE SEHRANÝ DUET VITAL INVEST



KB
Pojišťovna



20 let

Modrá pyramida
Váš rádce na finance



Vážený klienti,

rád bych Vám poděkoval za důvěru projevou Komerční pojišťovně, která se v loňském roce udržela na předních příčkách na trhu životního pojištění v oblasti jednorázově placených smluv.

Na následujících stránkách Vám přinášíme podrobné informace o vývoji jednotlivých fondů v roce 2012, do nichž jste měli možnost investovat prostřednictvím svého životního pojištění Vital Invest.

Po méně příznivém vývoji v roce 2011 byl rok 2012 ve znamení oživení na trzích, a hlavně od poloviny roku zaznamenaly všechny fondy růst své hodnoty. Naším klientům tak fondy přinesly zajímavé zhodnocení 2,3 % až 13 %. Velmi dobře se dařilo i zajištěným fondům, které zaznamenaly v loňském roce výkonnost až 13,9 %.

Věřím, že i nadále budete se svým investičním životním pojištěním Vital Invest spokojeni.

Stéphane Corbet
předseda představenstva
a generální ředitel Komerční pojišťovny

JAK SE DAŘILO V ROCE 2012 JEDNOTLIVÝM FONDŮM V RÁMCI POJIŠTĚNÍ VITAL INVEST?

Rok 2012 byl z hlediska vývoje na trzích velmi úspěšný a fondy nabízené prostřednictvím životního pojištění Vital Invest dosáhly výkonnosti v rozmezí 2,3 % až 13 %. Zajištěné fondy také příznivě reagovaly na oživení na kapitálových trzích a zaznamenaly výkonnost až 13,9 %.

Kompletní informace o výkonnosti jednotlivých fondů a jejich podkladových aktiv naleznete na dalších stranách této brožury.

Fond	Zhodnocení v roce 2012*	strana
Fond s garantovaným zhodnocením	2,3 %	4
Konzervativní fond	6,2 %	6
Balancovaný fond	7,2 %	8
IKS Dluhopisový PLUS fond	10,6 %	10
IKS Balancovaný-dynamický fond	12,3 %	12
IKS Akciový PLUS fond	13 %	14
	Výkonnost v roce 2012*	strana
Zajištěné fondy	5,7 % – 13,9 %	16–24

* Z tabulky nelze vyvozovat budoucí výkonnost fondů.

Využijte možnosti kdykoli vložit mimořádné pojistné – do 31. 12. 2013 se slevou na správních nákladech.

Rok 2012 byl z investorského hlediska velmi úspěšný. Zisky dluhopisových a akciových strategií se pohybovaly nezřídka v dvouciferných řádech. Spokojeni s vývojem na finančních trzích museli být jak konzervativní investoři, kteří preferují spíše zajištěné a dluhopisové investice, tak odvážnější investoři, kteří dávají přednost akciovým trhům.

Obchodování na finančních trzích ovlivnilo loni zásadním způsobem chování centrálních bank. Klíčovou roli sehrála v tomto ohledu Evropská centrální banka, která v létě prohlásila, že udělá vše pro záchranu měnové unie a že bude nakupovat neomezeně dluhopisy zemí, které požádají o finanční pomoc. Reakce finančních trhů byla velmi pozitivní. Ceny rizikových aktiv šly výrazně nahoru a nervozita na trhu poklesla.

Navzdory většímu optimismu na finančních trzích zůstala poptávka po konzervativních dluhopisech velmi silná. Výnosy u českých dluhopisů poklesly v průběhu druhého pololetí na minimální úroveň. Důvodem byla uvolněná měnová politika České národní banky, která na začátku listopadu snížila klíčovou úrokovou sazbu na technickou nulu, a stále relativně silný zájem domácích a zahraničních investorů o české dluhopisy.

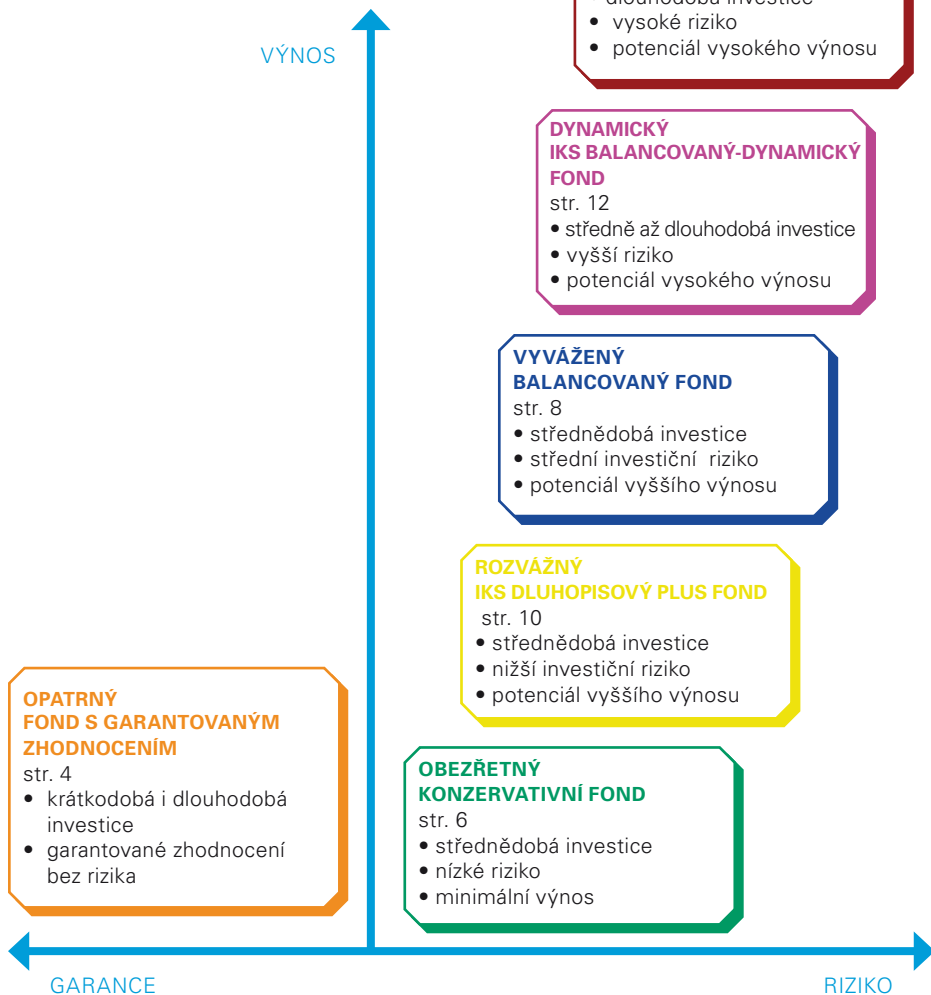
V rámci akciových trhů zaznamenaly největší zisky evropské akcie. Německé akcie posílily za rok o 29 % a umazaly tak své předloňské ztráty. Pokrok v řešení dluhové krize pomohl i společné evropské měně. Euro za rok proti dolaru zpevnilo o necelá 2 %. Solidní zisky si v loňském roce připsaly také americké akcie, které posílily o 13 %.

VÝHLED NA ROK 2013

Velmi nízké výnosy na dluhopisových trzích a zlepšené vyhlídky pro světovou ekonomiku by měly na začátku nového roku podpořit investice do akcií. Navrch by měly mít letos spíše rizikovější strategie zaměřené na akciové trhy a dluhopisy s vyšším výnosem.



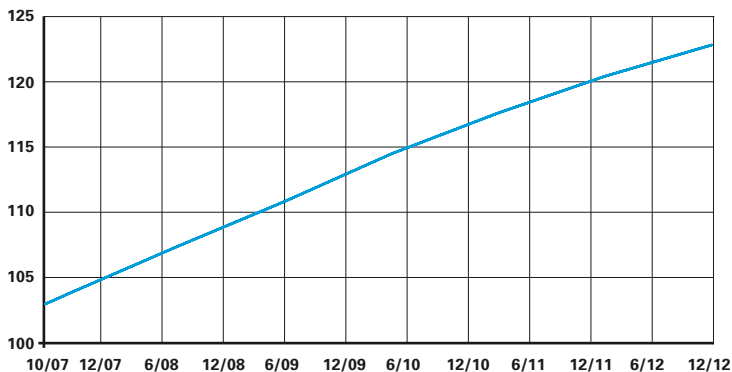
JAKÝ JSTE INVESTOR? JAKÝ FOND JE PRO VÁS VHDNÝ?



SPECIÁLNÍ NABÍDKA ZAJIŠTĚNÝCH FONDŮ FORTE A OPTIMO od str. 16

- střednědobá investice
- garance návratnosti investice
- potenciál atraktivního výnosu

VÝVOJ KURZU FONDU*



* Z grafu nelze vyvozovat budoucí výkonnost.

KOMENTÁŘ K VÝVOJI FONDU V ROCE 2012

Fond s garantovaným zhodnocením přinesl investorům v loňském roce zhodnocení 2,3 %. Pošesté v řadě výkonnost fondu překonala hranici 2 %, což fond řadí mezi nejspěšnější konzervativní investice na českém trhu.

Dlouhodobě dobré zhodnocení fondu je výsledkem optimálně zvolené investiční strategie a volnějších pravidel pro oceňování dluhových cenných papírů v portfoliu. Na rozdíl od klasických podílových fondů jsou dluhopisy v portfoliu oceňovány do splatnosti, což ve svém důsledku podporuje stabilitu výnosu fondu a umožňuje manažerovi garantovat minimální zhodnocení fondu na předem oznámené úrovni.

V portfoliu fondu jsou nejvíce zastoupeny české státní dluhopisy, které tvoří 40 % majetku fondu. Zbývá část připadá na bankovní a podnikové dluhopisy a další aktiva. Stejně jako v předešlých letech tak i v roce 2012 fond vytvářel rezervu na prémii a slevy za účelem ochrany klientů proti budoucímu kolísání kapitálových trhů.

Pro rok 2013 fond garantuje klientům minimální roční zhodnocení na úrovni 2,0 %.**

** Podrobnou informaci o závazku Komerční pojišťovny ve vztahu k podílu na zisku naleznete v příloze účetní závěrky zveřejněné ve Výroční zprávě za rok 2012, kapitola 2.7 Technické rezervy. Výroční zpráva v plném znění najdete od května 2013 na www.kb-pojistovna.cz.

HISTORICKÉ ZHODNOCENÍ FONDU S GARANTOVANÝM ZHODNOCENÍM

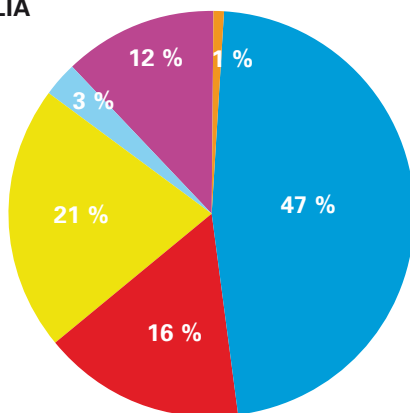
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Zhodnocení fondu	3,3 %	3,4 %	3,5 %	3,0 %	2,7 %	2,3 %

INVESTIČNÍ STRATEGIE FONDU

Na počátku každého kalendářního roku je předem vyhlášena úroveň garantovaného zhodnocení, která může být na konci daného roku navýšena o podíl na zisku. Úroveň garance je odvozena od výnosu plynoucího ze střednědobých vládních dluhopisů, které tvoří většinu portfolia. Tyto dluhopisy jsou v naprosté většině drženy v portfoliu až do doby jejich splatnosti. Neméně důležité je pak hledisko bezpečnosti realizovaných investic, kde KP aplikuje vlastní systém limitů, které jsou přísnější než limity zákonem stanovené.

SLOŽENÍ DLUHOPISOVÉ ČÁSTI PORTFOLIA

• České státní dluhopisy	47 %
• Podnikové dluhopisy	16 %
• Bankovní dluhopisy	21 %
• Depozita	3 %
• Ostatní dluhopisy	12 %
• Akcie	1 %



PRO KOHO JE URČEN

Fond s garantovaným zhodnocením je vhodný především pro klienty, kteří hledají i v nepříznivých situacích na akciovém trhu jistotu zhodnocení. Fond je také díky svému stabilnímu výnosu vhodný i jako konzervativní základ portfolia investic.

Správce podkladových aktiv fondu je Investiční kapitálová společnost KB, člen finanční skupiny Amundi, třetího největšího správce aktiv v Evropě.

VÝVOJ KURZU FONDU*



* Z grafu nelze vyvozovat budoucí výkonnost.

KOMENTÁŘ K VÝVOJI FONDU V ROCE 2012

Konzervativní fond v loňském roce posílil o 6,2 % a zaznamenal tak nejlepší roční výkonnost ve své dosavadní historii (od roku 2006). V portfoliu se loni dařilo jak konzervativním, tak rizikovějším dluhopisovým strategiím. Nejlepší výkonnost zaznamenaly v portfoliu strategie zaměřené na vysoce úročené dluhopisy, které nejvíce profitovaly z poklesu rizikové averze na finančních trzích.

Investoři ocenili aktivitu Evropské centrální banky v boji proti dluhové krizi a byli ochotni ve svých portfoliích akceptovat vyšší míru rizika. Výnosy u dluhopisů z periferie Evropy celé druhého pololetí klesaly. Závazek Evropské centrální banky nakupovat dluhopisy zemí, které požádají o finanční pomoc, zafungoval velmi dobře a přinesl na trhy klid a optimismus.

Navzdory většímu optimismu na finančních trzích zůstala velmi silná poptávka po konzervativních dluhopisech. Výnosy u českých dluhopisů poklesly v průběhu druhého pololetí na minimální úroveň. Důvodem byla uvolněná měnová politika České národní banky, která na začátku listopadu snížila klíčovou úrokovou sazbu na technickou nulu, a stále relativně silný zájem domácích a zahraničních investorů o české dluhopisy.

Hlavním zdrojem výkonnosti fondu by měly být v letošním roce rizikovější strategie zaměřené na podnikové dluhopisy a dluhopisy zemí mimo jádro eurozóny. Podíl těchto strategií se v portfoliu pohyboval na konci roku na úrovni 40 %. Zbýlá část prostředků byla investována v rámci konzervativních dluhopisových strategií a nástrojů peněžního trhu.

HISTORICKÉ ZHODNOCENÍ KONZERVATIVNÍHO FONDU

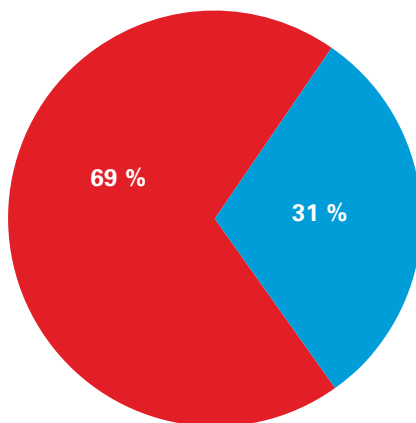
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Zhodnocení fondu	-0,23 %	-0,85 %	4,69 %	1,88 %	-2,01 %	6,16 %

INVESTIČNÍ STRATEGIE FONDU

Konzervativní strategie fondu spočívá v rozložení majetku mezi fondy různého typu. Naprostou většinu tvoří fondy, které se zaměřují na dluhopisy střední a východní Evropy, částečně i západoevropské a USA.

ROZLOŽENÍ PORTFOLIA

- Nástroje peněžního trhu 31 %
- Dluhopisové strategie 69 %



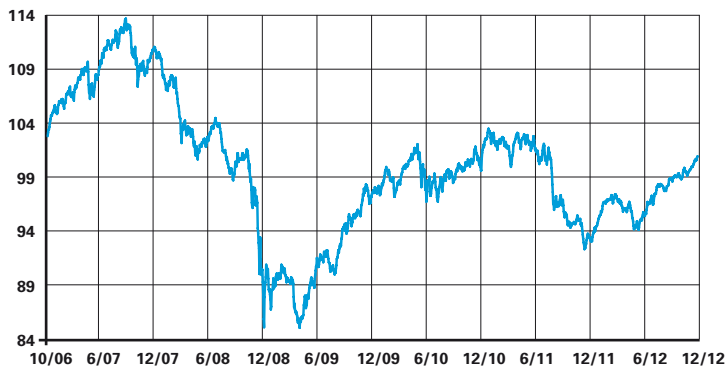
PRO KOHO JE URČEN

Konzervativní fond je vhodný pro investory, kteří chtějí rozložit investované prostředky především mezi dluhopisové fondy a fondy peněžního trhu v investičním horizontu 2 roky a více.

Správce podkladových aktiv fondu je Investiční kapitálová společnost KB, člen finanční skupiny Amundi, třetího největšího správce aktiv v Evropě.

Prodej fondu byl již ukončen.

VÝVOJ KURZU FONDU*



* Z grafu nelze vyvozovat budoucí výkonnost.

KOMENTÁŘ K VÝVOJI FONDU V ROCE 2012

Balancovaný fond posílil loni o 7,2 % a zaznamenal tak nejlepší výkonnost od roku 2009. Výkonnost fondu podpořily jak dluhopisové strategie, které tvoří základ portfolia, tak akciové strategie. Obchodování na finančních trzích charakterizoval především ve druhé polovině roku pokles rizikové averze a růst cen rizikovějších aktiv.

Navzdory většímu optimismu na finančních trzích zůstala poptávka po konzervativních dluhopisech velmi silná. Výnosy u českých dluhopisů poklesly v průběhu druhého pololetí na minimální úroveň. Důvodem byla uvolněná měnová politika České národní banky, která na začátku listopadu snížila klíčovou úrokovou sazbu na technickou nulu, a stále relativně silný zájem domácích a zahraničních investorů o české dluhopisy.

V rámci akciových pozic zaznamenaly největší zisky strategie zaměřené na evropské trhy. Německé akcie posílily za rok o 29 % a umazaly tak své předloňské ztráty. Pokrok v řešení dluhové krize pomohl i společné evropské měně. Euro za rok proti dolaru zpevnilo o necelá 2 %. Solidní zisky si v loňském roce připsaly také americké akcie, které posílily o 13 %. Dařilo se také regionálním trhům. České akcie zpevnily loni o 14 %, maďarské akcie o 7 % a polské akcie o 20 %. Za konkurenci zaostávaly ruské akcie, které za rok posílily pouze o 5 %. Důvodem byly nevýrazné cenové pohyby na komoditním trhu. Recese v eurozóně, obavy ze zpomalení čínské ekonomiky a zvýšení produkce ze strany zemí OPEC držely ceny ropy na úrovních roku 2011.

Velmi nízké výnosy na dluhopisových trzích a zlepšené vyhlídky pro světovou ekonomiku by měly na začátku nového roku podpořit investice do akcií. Hlavním zdrojem výkonnosti fondu by měly být v letošním roce proto spíše rizikovější strategie zaměřené na akciové trhy a dluhopisy s vyšším výnosem.



HISTORICKÉ ZHODNOCENÍ BALANCOVANÉHO FONDU

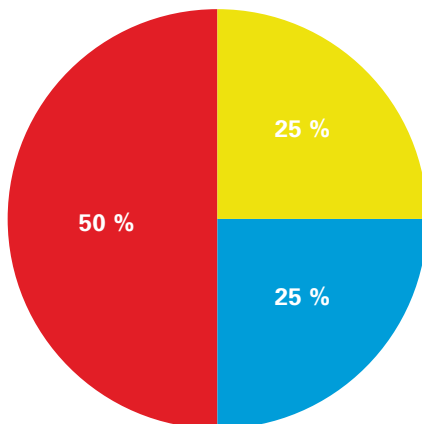
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Zhodnocení fondu	1,39 %	-16,76 %	10,23 %	4,13 %	-8,83 %	7,24 %

INVESTIČNÍ STRATEGIE FONDU

Portfolio fondu je rozloženo mezi všechny typy aktiv. Cílem investiční politiky fondu je dlouhodobý růst majetku nad úroveň průměrně dosahovanou u dluhopisových fondů při středním kolísání hodnoty investice. Akciová část je zastoupena v portfoliu akciovými a smíšenými fondy. Tato složka slouží v případě růstu akciových trhů k zajištění vyššího zhodnocení investice. Dluhopisová část zajišťuje zmírnění rizika akciových trhů v případě jejich nepříznivého vývoje a stabilizaci výnosů fondu. Vzájemný poměr akciové a dluhopisové složky se mění v rámci daných parametrů dle aktuální situace na trhu.

ROZLOŽENÍ PORTFOLIA

- Dluhopisové strategie 50 %
- Nástroje peněžního trhu 25 %
- Akciové strategie 25 %



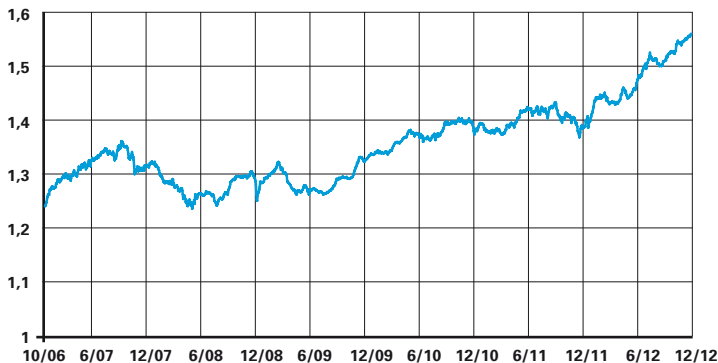
PRO KOHO JE URČEN

Balancovaný fond je vhodný pro investory, kteří chtějí investovat v střednědobém investičním horizontu (3 roky a déle) a chtějí jednoduchou cestou nakoupit široké portfolio cenných papírů.

Správce podkladových aktiv fondu je Investiční kapitálová společnost KB, člen finanční skupiny Amundi, třetího největšího správce aktiv v Evropě.

Prodej fondu byl již ukončen.

VÝVOJ KURZU FONDU*



* Z grafu nelze vyvozovat budoucí výkonnost.

KOMENTÁŘ K VÝVOJI FONDU V ROCE 2012

Fond IKS Dluhopisový PLUS posílil v roce 2012 o 10,64 %. Loňská výkonnost fondu byla nejlepší v 13leté historii. K vynikajícímu výsledku přispěly všechny obsažené strategie. Dařilo se jak základu portfolia, tedy českým státním dluhopisům, u kterých výnosy poklesly na nová historická minima, tak i dalším strategiím zaměřeným na podnikové a státní dluhopisy emitentů ze západní a východní Evropy. Pozitivní vliv na výkonnost fondu měl také vývoj směnných kurzů, konkrétně pak posílení zlotého a forintu oproti koruně, které ve výsledku ještě zvýraznilo zisky maďarských a polských dluhopisů v portfoliu.

V průběhu podzimu došlo v rámci investiční strategie k odchýlení od původního kurzu.

Vzhledem k omezenému ziskovému potenciálu byla v portfoliu snížena váha českých státních dluhopisů. Dále byly redukovány v portfoliu pozice u maďarských a polských dluhopisů s cílem snížit celkovou volatilitu fondu. Investiční aktivita fondu se více zaměřila na emitenty ze západní Evropy. Významná část prostředků fondu byla investována do italských a španělských dluhopisů, které na konci roku tvořily více než 20 % majetku fondu.

Ceny italských a španělských dluhopisů v posledním čtvrtletí rychle rostly díky poklesu rizikové averze na finančních trzích a menším pochybám trhu ohledně solventnosti obou zemí. Ze strategického pohledu vnímáme i nadále největší ziskový potenciál fondu u skupiny státních a podnikových dluhopisů z východní a západní Evropy (mimo ČR). Ze sektorového pohledu dáváme přednost emitentům z finančního sektoru.

Investiční strategie fondu je oproti jeho konkurentům otevřenější, což by se mělo pozitivně projevit na výkonnosti fondu v letošním roce.



HISTORICKÉ ZHODNOCENÍ FONDU IKS DLUHOPISOVÝ PLUS

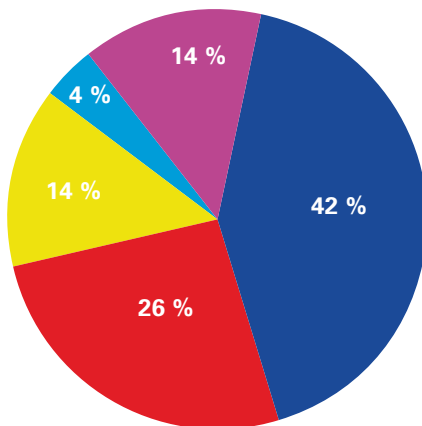
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Zhodnocení fondu	-0,23 %	1,05 %	3,02 %	3,54 %	1,04 %	10,64 %

INVESTIČNÍ STRATEGIE FONDU

Tento fond investuje do státních a podnikových dluhopisů. Z hlediska regionu jsou preferováni emitenti z Evropy, zastoupeny však mohou být i jiné regiony. Minimálně 30 % majetku fondu tvoří české státní dluhopisy, zbylá část portfolia je investována do zahraničních dluhopisů denominovaných převážně v eurech.

ROZLOŽENÍ PORTFOLIA

• Hotovost	14 %
• České dluhopisy	42 %
• Podnik. a státní dluhopisy v EUR	26 %
• Polské státní dluhopisy	14 %
• Ostatní dluhopisy	4 %



PRO KOHO JE URČEN

Fond je určen investorům, kteří hledají alternativu k dlouhodobějším termínovaným vkladům a kteří chtějí více rozložit své úspory. Minimální doba investice by měla být alespoň 3 roky.

Správce podkladových aktiv fondu je Investiční kapitálová společnost KB, člen finanční skupiny Amundi, třetího největšího správce aktiv v Evropě.

SLOUČENÍ DYNAMICKÉHO FONDU S FONDEM IKS BALANCOVANÝ-DYNAMICKÝ

Ke dni 30. listopadu 2012 realizovala Investiční kapitálová společnost KB, a.s., sloučení Dynamického fondu s fondem IKS Balancovaný-dynamický. Ke dni sloučení došlo ke zrušení zanikajícího Dynamického fondu a podílníci zanikajícího fondu se automaticky stali podílníky fondu IKS Balancovaný-dynamický. Výměna podílových listů proběhla na základě přepočítacího koeficientu, který byl stanoven ke dni sloučení fondů. Hodnota investice podílníků nebyla nijak krácena. Hlavním důvodem ke sloučení fondů byla nižší nákladovost nástupnických fondů, podobné investiční strategie a vyšší ziskový potenciál nástupnického fondu.

VÝVOJ KURZU FONDU*



* Z grafu nelze vyvozovat budoucí výkonnost.

KOMENTÁŘ K VÝVOJI FONDU V ROCE 2012

Fond IKS Balancovaný-dynamický posílil loni o 12,3 % a zaznamenal tak nejlepší výkonnost od roku 2009. Zatímco v prvním pololetí výkonnost táhly především dluhopisové pozice, konkrétně růst cen českých státních dluhopisů, ve druhém pololetí se o ziskovost fondu postaraly především akciové pozice. Ceny akcií rostly s krátkými přestávkami nepřetržitě od konce července. Investoři ocenili aktivitu Evropské centrální banky v boji proti dluhové krizi a lepší finanční výsledky evropských a amerických korporací.

České akcie zpevnily loni o 14 %, maďarské akcie o 7 % a polské akcie o 20 %. Za konkurencí zaostávaly ruské akcie, které za rok posílily pouze o 5 %. Důvodem byly nevýrazné cenové pohyby na komoditním trhu. Recese v eurozóně, obavy ze zpomalení čínské ekonomiky a zvýšení produkce ze strany zemí OPEC držely ceny ropy na úrovních roku 2011.

Ze strategického pohledu vidíme největší ziskový potenciál fondu na straně akcií. Výnosy u českých státních dluhopisů se dostaly v loňském roce na historické dno a jejich ziskový potenciál je tak výrazně omezen. Výnos u desetiletého dluhopisu poklesl pod hranici 2,0 %. Výnos u dvouletého dluhopisu se dostal dokonce pod hranici 0,2 %. V letošním roce očekáváme mírný růst výnosů u dluhopisů s delší splatností.



Velmi nízké výnosy na dluhopisových trzích a zlepšené vyhlídky pro světovou ekonomiku by měly na začátku nového roku podpořit investice do akcií. Ze sektorového pohledu vnímáme atraktivně finanční sektor. Regionálně vidíme nejsilněji v portfoliu ruské akcie, které by měly profitovat z oživení čínské ekonomiky. Poslední data ukazují na rychlejší růst druhé největší světové ekonomiky, což by mělo vyústit ve stabilizaci/růst cen komodit, a tedy i zisků ruských společností.

HISTORICKÉ ZHDNOCENÍ NÁSTUPNICKÉHO FONDU IKS BALANCOVANÝ-DYNAMICKÝ

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Zhdnocení fondu	8,11 %	-26,78 %	18,94 %	9,15 %	-13,92 %	12,31 %

HISTORICKÉ ZHDNOCENÍ PŮVODNÍHO DYNAMICKÉHO FONDU

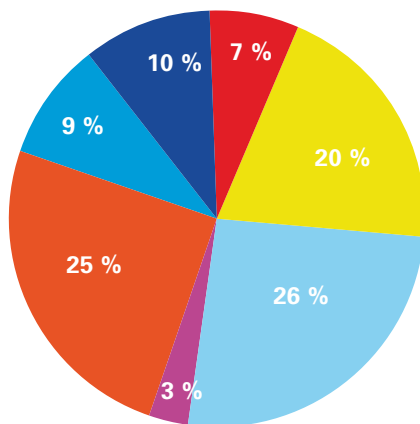
	2007	2008	2009	2010	2011	1-11 /2012
Zhdnocení fondu	1,48 %	-30,89 %	19,41 %	5,77 %	-12,07 %	6,45 %

INVESTIČNÍ STRATEGIE FONDU

Převaha akciové složky v portfoliu předurčuje dynamickou strategii fondu. Akciová složka fondu je tvořena široce diverzifikovaným portfoliem akcií včetně významného podílu akcií středoevropských, východoevropských i českých. Úkolem menšinové dluhopisové složky je pak zmírnění rizika akciových trhů v případě jejich nepříznivého vývoje.

ROZLOŽENÍ PORTFOLIA

• Akcie Maďarsko	7 %
• Akcie Polsko	20 %
• Akcie Rusko	26 %
• Ostatní akcie	3 %
• České dluhopisy	25 %
• Hotovost	9 %
• Akcie ČR	10 %



PRO KOHO JE URČEN

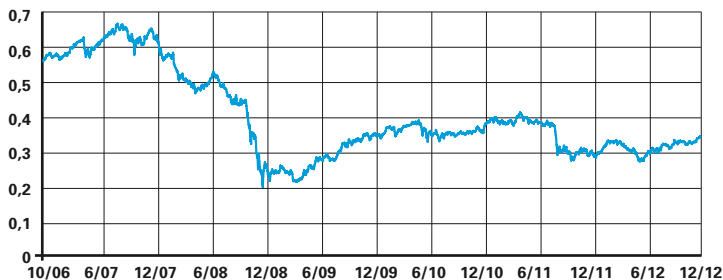
Fond je svým investičním zaměřením vhodný pro investory s vyšší ochotou tolerovat možné výkyvy kurzu. Doporučený investiční horizont je 5 let a déle s možností dosáhnout zajímavého výnosu.

Správce podkladových aktiv fondu je Investiční kapitálová společnost KB, člen finanční skupiny Amundi, třetího největšího správce aktiv v Evropě.

SLOUČENÍ FONDU DYNAMICKÝ PLUS S FONDEM IKS AKCIOVÝ PLUS

Ke dni 30. listopadu 2012 realizovala Investiční kapitálová společnost KB, a.s., sloučení fondu Dynamický PLUS s fondem IKS Akciový PLUS. Ke dni sloučení došlo ke zrušení zanikajícího fondu Dynamický PLUS a podílníci zanikajícího fondu se automaticky stali podílníky fondu IKS Akciový PLUS. Výměna podílových listů proběhla na základě přepočítacího koeficientu, který byl stanoven ke dni sloučení fondů. Hodnota investice podílníků nebyla nijak krácena. Hlavním důvodem ke sloučení fondů byla nižší nákladovost nástupnických fondů, podobné investiční strategie a vyšší ziskový potenciál nástupnického fondu.

VÝVOJ KURZU FONDU*



* Z grafu nelze vyvozovat budoucí výkonnost.

KOMENTÁŘ K VÝVOJI FONDU V ROCE 2012

Fond IKS Akciový PLUS posílil loni o 13 % a zaznamenal tak nejlepší výkonnost od roku 2009. Výkonnost fondu podpořily nejvíce polské a české akcie. Polský akciový index posílil za rok o 20 %, pražská burza přidala za rok 14 %. Trochu zklamáním byla pro investory výkonnost ruských akcií, které za celý rok posílily jen o 5 % a zaostaly tak za svými konkurenty. Důvodem byly nevýrazné cenové pohyby na komoditním trhu. Recese v eurozóně, obavy ze zpomalení čínské ekonomiky a zvýšení produkce ze strany zemí OPEC držely ceny ropy na úrovních roku 2011. Pozitivní vliv na výkonnost fondu měl také vývoj směnných kurzů, konkrétně pak posílení zlatého a forintu oproti koruně, které ve výsledku ještě zvýraznilo zisky maďarských a polských dluhopisů v portfoliu.

Největší ziskový potenciál vidíme v portfoliu u ruských akcií, které tvoří více než 40 % portfolia. Podle analytiků oslovených agenturou Bloomberg by měla ruská ekonomika růst v roce 2013 o 3,4 %, tedy výrazně rychleji než ekonomika Evropy a Spojených států. Dobrou zprávou pro ruské akcie je současné oživení čínské ekonomiky. Poslední data ukazují na rychlejší růst druhé největší světové ekonomiky, což by mělo vyústit ve stabilizaci/růst cen komodit, a tedy i zisků ruských společností.



U českých akcií vidíme stále největší potenciál v rámci bankovních titulů (ERSTE, KB), i když jejich zastoupení bylo v portfoliu v průběhu podzimu mírně redukováno. Náš výhled pro akcie na příští rok je mírně pozitivní. Velmi nízké výnosy na dluhopisových trzích a zlepšené vyhlídky pro světovou ekonomiku by měly na začátku nového roku podpořit investice do akcií. Ze sektorového pohledu vnímáme atraktivně finanční sektor.

HISTORICKÉ ZHODNOCENÍ NÁSTUPNICKÉHO FONDU IKS AKCIOVÝ PLUS

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Zhodnocení fondu	-0,73 %	-52,93 %	38,44 %	8,95 %	-22,51 %	13,01 %

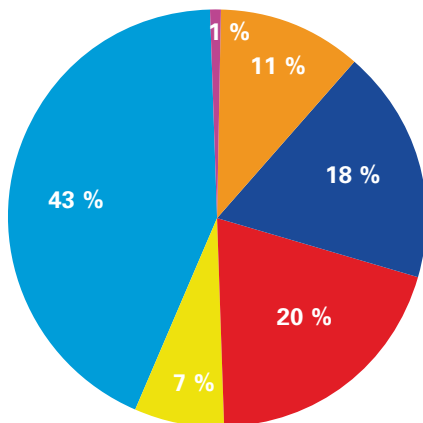
HISTORICKÉ ZHODNOCENÍ PŮVODNÍHO FONDU DYNAMICKÝ PLUS

	2007	2008	2009	2010	2011	1-11/2012
Zhodnocení fondu	-3,96 %	-42,87 %	26,66 %	9,77 %	-19,06 %	7,59 %

INVESTIČNÍ STRATEGIE FONDU

Fond vyhledává investiční příležitosti na akciových trzích střední a východní Evropy včetně Ruska a v malé míře i Turecka. Významně jsou v portfoliu zastoupena odvětví energie, těžba průmysl, telekomunikace, finance a média. Podíl akciové složky v portfoliu je vždy minimálně 80 %.

• Ostatní akcie	1 %
• Hotovost	11 %
• Akcie ČR	18 %
• Akcie Maďarsko	20 %
• Akcie Polsko	7 %
• Akcie Rusko	43 %



PRO KOHO JE URČEN

Fond IKS Akciový PLUS je vhodný pro investory, kteří chtějí investovat v dlouhodobém investičním horizontu (5 let a déle), jsou ochotni přijmout vyšší rizika spojená s investováním do zahraničních cenných papírů a chtějí rozložit svou investici mezi nejvyspělejší akciové trhy světa prostřednictvím jediné investice.

Správce podkladových aktiv fondu je Investiční kapitálová společnost KB, člen finanční skupiny Amundi, třetího největšího správce aktiv v Evropě.

Přehled základních parametrů Zajištěných fondů Forte a Optimo

Název fondu	Datum počátku	Splatnost	Opce, která může zajistit výnos nad garanci	Potenciál výnosu až	Garance návratnosti investice ke splatnosti po 8, resp. 6 letech (minus správní náklady)	Výplata ke splatnosti (po 8, resp. 6 letech)
Zajištěný fond Forte 7	8. 8. 2011	3–8 let	S&P EURO Equity	7 % p. a.	100 %	Garance + nejvyšší z uzamčených výročních výkonností Indexu od počátku
Zajištěný fond Forte 8	8. 8. 2011	3–8 let	S&P EURO Equity	10 % p. a.	90 %	Garance + nejvyšší z uzamčených výročních výkonností Indexu od počátku
Zajištěný fond Forte 9	10. 10. 2011	3–8 let	S&P EURO Equity	7 % p. a.	100 %	Garance + nejvyšší z uzamčených výročních výkonností Indexu od počátku
Zajištěný fond Optimo	3. 2. 2012	6 let	S&P Harmonia	neomezen	100 %	Garance + nejvyšší z uzamčených výročních výkonností Indexu
Zajištěný fond Optimo Komodity	14. 5. 2012	6 let	S&P Dynamic Commodity Portfolio	neomezen	100 %	Garance + nejvyšší z uzamčených výročních výkonností Indexu
Zajištěný fond Optimo Komodity II	9. 8. 2012	6 let	S&P Dynamic Commodity Portfolio	neomezen	100 %	Garance + nejvyšší z uzamčených výročních výkonností Indexu

PŘEHLED VÝKONNOSTI JEDNOTLIVÝCH ZAJIŠTĚNÝCH FONDŮ V ROCE 2012

Díky pozitivnímu vývoji na kapitálových trzích zaznamenaly všechny zajištěné fondy v rámci pojištění Vital Invest růst své hodnoty. Výkonnost zajištěných fondů tak dosáhla v průměru 10 %.

Fond	Cena za jednotku k 31. 12. 2012	Výkonnost fondu v roce 2012
Forte 7	1,03370	11,6 %
Forte 8	1,06710	13,9 %
Forte 9	1,06070	8,8 %
Optimo	1,05640	5,7 %
Optimo Komodity	0,98580	– *
Optimo Komodity II	1,02090	– *

* Pro fondy Optimo Komodity a Optimo Komodity II nejsou hodnoty k dispozici, tyto fondy se začaly prodávat až v průběhu roku 2012.

KOMENTÁŘ K VÝVOJI ZAJIŠTĚNÝCH FONDŮ V ROCE 2012

Podkladová aktiva všech Zajištěných fondů Forte a Optimo tvoří strukturovaný dluhopis, který má 2 složky:

- 1) dluhopisová složka zajišťuje ke dni splatnosti fondu garanci návratnosti investovaných prostředků (100 % u fondů Forte 7, 9, Optimo, Optimo Komodity a Optimo Komodity II a 90 % u fondu Forte 8)
- 2) opční složka je vázána na aktiva daného fondu (strategický index, koš akcií, komoditní index aj.) a může zajistit výnos nad stanovenou garanci

Hodnota fondů Forte/Optimo může v průběhu jejich trvání kolísat v závislosti na výkonnosti právě těchto dvou výše zmíněných složek.

Garance návratnosti investovaných prostředků (po odečtení správních nákladů) není ke dni splatnosti fondů dotčena ani případným negativním vývojem na trhu. Zároveň si všechny fondy stále zachovávají potenciál výnosu nad stanovenou garanci.

VÝVOJ AKTIV V ROCE 2012

První polovina roku byla na trzích klidná z důvodu řecké a evropské fiskální krize, kvůli které se mnoho subjektů zdráhalo investovat, ve druhé polovině roku nastalo oživení evropského akciového trhu. Ve skutečnosti trh velmi kladně přivítal prohlášení Maria Draghiho vysvětlující, že „Evropská centrální banka je připravena udělat cokoliv, aby zachovala euro“, což vedlo ke zvýšení důvěry a ke skvělé výkonnosti akcií v průběhu roku 2012.

Mezitím, další oznámení Evropské centrální banky a úsilí bank řešit špatné úvěry a zefektivnit své bilance vedlo ke zlepšení přístupu k likviditě pro finanční instituce. Následkem bylo další snižování kreditních přírážek u dluhových instrumentů napříč trhy a odvětvími, což pomohlo zvýšit výkonnost dluhopisové složky ve všech zajištěných fondech.

VÝHLED PRO ROK 2013

Očekáváme, že v letošním roce bude pokračovat pozitivní vývoj na akciových trzích. Riziky, která by mohla tento trend narušit, jsou případné krize státního dluhu a zpomalení v Asii a v Číně. Podmínky likvidity pro banky se od začátku finanční krize výrazně zlepšily. Náklady na financování jsou na dosud neviděných minimech od počátku finanční krize. Pokud nebudou zrušena stimulační opatření nebo nenastanou velké šoky, je nepravděpodobné, že by došlo k velkému nárůstu nákladů na financování. Vývoj ceny zlata na konci roku 2012 naznačuje, že nastává obrát a cena zlata bude klesat. Nicméně, poptávka po zlatě vykazuje známky růstu a veřejný sektor také stále zlato poptává v rámci své diverzifikační strategie.

Americké zotavení na konci roku 2012, stabilizace situace v Evropě a hladké předání moci v Číně – to vše by mělo vést ke zvýšení poptávky po průmyslových kovech tak, jak světová ekonomika opět nabírá růst. Úrokové sazby v Evropské unii pravděpodobně zůstanou na historických minimech v návaznosti na prohlášení, že EU zajistí provedení veškerých kroků, aby se zabránilo rozpadu eurozóny i v souvislosti se stále trvajícím spekulacemi o budoucnosti eurozóny. Stejně tak předpokládáme, že české úrokové sazby také zůstanou velmi nízké, nicméně dlouhodobá křivka je velmi závislá na úrokových sazbách v eurozóně a na konci roku 2013 bychom mohli zaznamenat nárůst stejně jako v eurozóně.

VÝVOJ KURZU ZAJIŠTĚNÉHO FONDU FORTE 7*



* Z grafu nelze vyvozovat budoucí výkonnost.

Zajištěný fond Forte 7

Datum	Cena za jednotku k datu
31. 12. 2011	0,92590
31. 12. 2012	1,03370
31. 3. 2013	1,01050

Vývoj výkonnosti strategického indexu Zajištěného fondu Forte 7

Rok trvání fondu	Datum ročního ocenění	Kumulovaná zaznamenaná měsíční výkonnost indexu k datu	Kumulovaná zamčená výkonnost indexu k datu	Ke splatnosti fondu dojde, je-li zamčená výkonnost indexu rovna nebo vyšší než:	Pozn.
1	8. 8. 2012	-2,24 %	-2,24 %	10 %	Zatím není zaručena předčasná splatnost po 3 letech trvání fondu
2	9. 8. 2013			10 %	
3	8. 8. 2014			10 %	
4	10. 8. 2015			10 %	
5	9. 8. 2016			10 %	
6	9. 8. 2017			10 %	
7	8. 8. 2018			10 %	

Ke každému datu ročního ocenění se určuje kumulovaná zamčená výkonnost indexu jako nejvyšší z dosavadních kumulovaných zaznamenaných měsíčních výkonností indexu k datu ročního ocenění. Splátnost Zajištěného fondu Forte 7 může nastat vždy k datu ocenění po 3 až 8 letech (nejdříve 8. 8. 2014), pokud je kumulovaná zamčená výkonnost strategického indexu ke dni ocenění rovna nebo vyšší než 10 %. V tomto případě bude klientům vyplaceno zhodnocení ve výši 7 % za každý uplynulý rok trvání fondu bez ohledu na to, jakého zhodnocení bylo v těchto letech skutečně dosaženo. Pokud by nedošlo k ukončení fondu Forte 7 k žádnému datu ročního ocenění, bude fond ukončen k datu splátnosti 16. 8. 2019. Klientům bude vyplaceno zhodnocení odpovídající kumulované zamčené výkonnosti strategického indexu k datu splátnosti, nejméně však 0 %.



VÝVOJ KURZU ZAJIŠTĚNÉHO FONDU FORTE 8*



* Z grafu nelze vyvozovat budoucí výkonnost.

Zajištěný fond Forte 8

Datum	Cena za jednotku k datu
31. 12. 2011	0,93720
31. 12. 2012	1,06710
31. 3. 2013	1,03030

Vývoj výkonnosti strategického indexu Zajištěného fondu Forte 8

Rok trvání fondu	Datum ročního ocenění	Kumulovaná zaznamenaná měsíční výkonnost indexu k datu	Kumulovaná zamčená výkonnost indexu k datu	Ke splatnosti fondu dojde, je-li zamčená výkonnost indexu rovna nebo vyšší než:	Pozn.
1	8. 8. 2012	-2,24 %	-2,24 %	10 %	Zatím není zaručena předčasná splatnost po 3 letech trvání fondu
2	9. 8. 2013			10 %	
3	8. 8. 2014			10 %	
4	10. 8. 2015			10 %	
5	9. 8. 2016			10 %	
6	9. 8. 2017			10 %	
7	8. 8. 2018			10 %	

Ke každému datu ročního ocenění se určuje kumulovaná zamčená výkonnost indexu jako nejvyšší z dosavadních kumulovaných zaznamenaných měsíčních výkonností indexu k datu ročního ocenění. Splátlost Zajištěného fondu Forte 8 může nastat vždy k datu ocenění po 3 až 8 letech (nejdříve 8. 8. 2014), pokud je kumulovaná zamčená výkonnost strategického indexu ke dni ocenění rovna nebo vyšší než 10 %. V tomto případě bude klientům vyplaceno zhodnocení ve výši 10 % za každý uplynulý rok trvání fondu bez ohledu na to, jakého zhodnocení bylo v těchto letech skutečně dosaženo. Pokud by nedošlo k ukončení fondu Forte 8 k žádnému datu ročního ocenění, bude fond ukončen k datu splatnosti 16. 8. 2019. Klientům bude vyplaceno zhodnocení odpovídající kumulované zamčené výkonnosti strategického indexu k datu splatnosti, nejméně však -10 %.

VÝVOJ KURZU ZAJIŠTĚNÉHO FONDU FORTE 9*



* Z grafu nelze vyvozovat budoucí výkonnost.

Zajištěný fond Forte 9

Datum	Cena za jednotku k datu
31. 12. 2011	0,97500
31. 12. 2012	1,06070
31. 3. 2013	1,03250

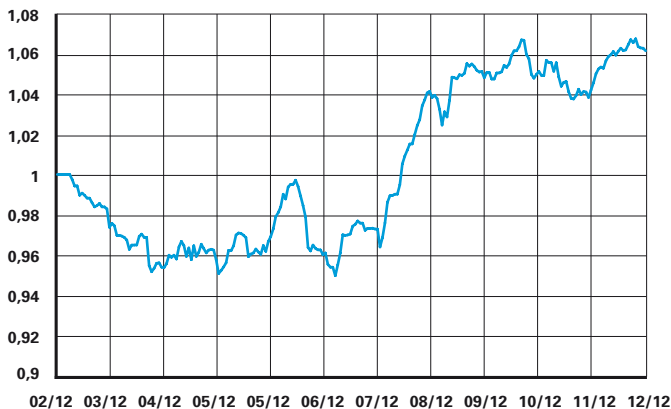
Vývoj výkonnosti strategického indexu Zajištěného fondu Forte 9

Rok trvání fondu	Datum ročního ocenění	Kumulovaná zaznamenaná měsíční výkonnost indexu k datu	Kumulovaná zamčená výkonnost indexu k datu	Ke splatnosti fondu dojde, je-li zamčená výkonnost indexu rovna nebo vyšší než:	Pozn.
1	10.10.2012	0,87 %	0,87 %	10 %	Zatím není zaručena předčasná splatnost po 3 letech trvání fondu
2	10. 10. 2013			10 %	
3	10. 10. 2014			10 %	
4	12. 10. 2015			10 %	
5	10. 10. 2016			10 %	
6	10. 10. 2017			10 %	
7	10. 10. 2018			10 %	

Ke každému datu ročního ocenění se určuje kumulovaná zamčená výkonnost indexu jako nejvyšší z dosavadních kumulovaných zaznamenaných měsíčních výkonností indexu k datu ročního ocenění. Splátost Zajištěného fondu Forte 9 může nastat vždy k datu ocenění po 3 až 8 letech (nejdříve 10. 10. 2014), pokud je kumulovaná zamčená výkonnost strategického indexu ke dni ocenění rovna nebo vyšší než 10 %. V tomto případě bude klientům vyplaceno zhodnocení ve výši 7 % za každý uplynulý rok trvání fondu bez ohledu na to, jakého zhodnocení bylo v těchto letech skutečně dosaženo. Pokud by nedošlo k ukončení fondu Forte 9 k žádnému datu ročního ocenění, bude fond ukončen k datu splatnosti 10. 10. 2019. Klientům bude vyplaceno zhodnocení odpovídající kumulované zamčené výkonnosti strategického indexu k datu splatnosti, nejdříve však 0 %.



VÝVOJ KURZU ZAJIŠTĚNÉHO FONDU OPTIMO*



* Z grafu nelze vyvozovat budoucí výkonnost.

Zajištěný fond Optimo

Datum	Cena za jednotku k datu
31. 12. 2012	1,05640
31. 3. 2013	1,09280

Vývoj výkonnosti strategického indexu Zajištěného fondu Optimo

Rok trvání fondu	Datum ocenění	Kumulativní výkonnost strategického indexu k datu	Pozn.
1	4. 2. 2013	5,03 %	zhodnocení fondu ke splatnosti nemůže již být nižší než 5,03 %
2	3. 2. 2014		
3	3. 2. 2015		
4	3. 2. 2016		
5	3. 2. 2017		
6	22. 1. 2018		

Fond Optimo bude ukončen k datu splatnosti 5. 2. 2018. Klientům bude vyplaceno zhodnocení odpovídající nejvyšší z šesti kumulativních výkonností dosažených k jednotlivým datům ročního ocenění.

VÝVOJ KURZU ZAJIŠTĚNÉHO FONDU OPTIMO KOMODITY*



* Z grafu nelze vyvozovat budoucí výkonnost.

Zajištěný fond Optimo Komodity

Datum	Cena za jednotku k datu
31. 12. 2012	0,98580
31. 3. 2013	0,95760

Vývoj výkonnosti komoditního indexu Zajištěného fondu Optimo Komodity

Rok trvání fondu	Datum ročního ocenění	Kumulativní výkonnost komoditního indexu k datu	Pozn.
	-	4,54 % ke dni 12. 12. 2012	
1	13. 5. 2013		
2	12. 5. 2014		
3	12. 5. 2015		
4	12. 5. 2016		
5	12. 5. 2017		
6	4. 5. 2018		

Ke každému datu ročního ocenění se určuje kumulativní výkonnost indexu.

Fond Optimo Komodity bude ukončen k datu splatnosti 14. 5. 2018. Klientům bude vyplaceno zhodnocení odpovídající nejvyšší z šesti kumulativních výkonností dosažených k jednotlivým datům ročního ocenění. Připsané zhodnocení nemůže být nižší než 0 %.

VÝVOJ KURZU ZAJIŠTĚNÉHO FONDU OPTIMO KOMODITY II*



* Z grafu nelze vyvozovat budoucí výkonnost.

Zajištěný fond Optimo Komodity II

Datum	Cena za jednotku k datu
31. 12. 2012	1,02090
31. 3. 2013	0,98480

Vývoj výkonnosti komoditního indexu Zajištěného fondu Optimo Komodity II

Rok trvání fondu	Datum ročního ocenění	Kumulativní výkonnost komoditního indexu k datu	Pozn.
	–	1,69 % ke dni 10. 12. 2012	
1	9. 8. 2013		
2	11. 8. 2014		
3	10. 8. 2015		
4	9. 8. 2016		
5	9. 8. 2017		
6	9. 8. 2018		

Ke každému datu ročního ocenění se určuje kumulativní výkonnost indexu.

Fond Optimo Komodity II bude ukončen k datu splatnosti 16. 8. 2018. Klientům bude vyplaceno zhodnocení odpovídající nejvyšší z šesti kumulativních výkonností dosažených k jednotlivým datům ročního ocenění. Připsané zhodnocení nemůže být nižší než 0 %.

ZAJIŠTĚNÝ FOND CERTUS – V NABÍDCE DO 7. 5. 2013 (nebo do vyprodání fondu)

Výkonnost fondu se odvíjí od výkonnosti podkladového koše 22 akcií významných světových potravinářských a farmaceutických firem.
Potenciál zhodnocení fondu je až 5 % ročně.

Zajištěný fond Certus garantuje návratnost 100 % investované částky (po odečtení správních nákladů).

ZAJIŠTĚNÝ FOND CERTUS 2 – V NABÍDCE DO 7. 5. 2013 (nebo do vyprodání fondu)

Výkonnost fondu se odvíjí od výkonnosti podkladového koše 22 akcií významných světových potravinářských a farmaceutických firem.
Potenciál zhodnocení fondu je až 9,3 % ročně.

Zajištěný fond Certus 2 garantuje návratnost 90 % investované částky (po odečtení správních nákladů).

Informace uvedené v tomto dokumentu neslouží jako návod k investování ani nepředstavují investiční doporučení k nákupu či prodeji životního pojištění, v něm obsaženého fondu nebo jeho podkladového aktiva. Investor by si měl uvědomit, že v případě nepříznivého vývoje fondu může skutečný výnos životního pojištění být nižší než výnos dosažitelný prostřednictvím alternativních vkladů či termínovaných depozit.

Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích. Každá investice obsahuje riziko kolísání hodnoty a není zaručena návratnost původně investované částky. Podrobnější informace o rizicích a investiční strategii podkladových aktiv jednotlivých fondů naleznete na internetových stránkách **www.kb-pojistovna.cz** nebo na obchodních místech MPSS.



RIZIKOVÉ ŽIVOTNÍ POJIŠTĚNÍ PYRAMIDA

Je určeno pro klienty Modré pyramidy, kteří se chtějí zabezpečit pro případ neschopnosti splácet úvěr Modré pyramidy nebo hypoteční úvěr Komerční banky. Toto pojištění zajišťuje ochranu před následky úmrtí, plné invalidity, pracovní neschopnosti nebo ztráty zaměstnání. V případě pojistné události pracovní neschopnosti nebo ztráty zaměstnání navíc budete po tuto dobu zproštěn/a od placení pojistného.

VÝHODY POJIŠTĚNÍ

- sleva 0,1% z úrokové sazby k hypotečnímu úvěru Komerční banky při doložení uzavřeného Rizikového životního pojištění Pyramida
- běžně placené pojistné již od 50 Kč nezávisle na frekvenci placení
- možnost pojistit pouze část úvěru
- snadné a rychlé uzavření – pojištění můžete uzavřít i během žádosti o úvěr

MOUDRÉ POJIŠTĚNÍ

Je flexibilní životní pojištění bez spořicí složky, které nabízí pojistnou ochranu při nemoci, úrazu, ztrátě zaměstnání nebo úmrtí pojištěného. Míru pojistné ochrany si můžete volit individuálně podle momentální životní situace. Součástí pojištění je medicínská asistence, která Vám pomůže v případě odvozu ze zdravotnického zařízení nebo potřeby konzultace zdravotního problému.

Pojištění nabízí pojistnou ochranu pro tato rizika:

- smrt s konstantní nebo klesající pojistnou částkou (následkem úrazu nebo nemoci)
- invalidita III. stupně s konstantní nebo klesající pojistnou částkou
- invalidita II. nebo III. stupně s konstantní nebo klesající pojistnou částkou
- ztráta zaměstnání
- smrt následkem úrazu a smrt následkem úrazu při dopravní nehodě
- trvalé následky úrazu s progresivním plněním
- hospitalizace následkem úrazu
- poškození úrazem
- pracovní neschopnost
- hospitalizace
- závažná onemocnění

VÝHODY POJIŠTĚNÍ

- široká kombinace životního, úrazového a nemocenského pojištění
- medicínská asistence (transport z lékařského zařízení, zdravotní informace po telefonu)
- dvojnásobné plnění v případě smrti úrazem následkem dopravní nehody
- výplata 5násobku pojistné částky trvalých následků při 100% poškození
- možnost změny v průběhu pojištění s ohledem na aktuální riziko a potřeby pojištěného



Infolinka: **800 10 66 10**
www.kb-pojistovna.cz



Modrá pyramida
Váš rádce na finance

Infolinka: **800 101 554**
www.modrapyramida.cz

©2013, Modrá pyramida stavební spořitelna, a.s.