

CE Bond o.p.f

STRATEGIE FONDU

Peněžní prostředky shromážděné v podílovém fondu investuje správcovská společnost v souladu se zákonem č. 594/2003 Sb. o kolektivním investování a o změně a doplnění některých zákonů ve znění pozdějších předpisů. Prostředky jsou prioritně investovány do domácích a zahraničních státních dluhopisů, bonitních dluhopisů se státní zárukou, dluhopisů významných bonitních zahraničních nebo domácích emitentů, hypotečních zástavních listů, jejichž podíl v portfoliu by měl být minimálně 60% jeho hodnoty. Zbylé prostředky budou tvořit nástroje peněžního trhu, nebo peněžní prostředky uložené na vkladových a běžných účtech. K 15.10.2005 fond změnil benchmark, který lépe vystihuje investiční strategii.

Benchmark	15 % dluhopisový index SR + 25 % dluhopisový index ČR + 25 % dluhopisový index PL + 25 % dluhopisový index HU + 10 % 1WEURIBOR
Vstupní poplatek	0,5 %
Výstupní poplatek	do 1 roku 2 %, od 1 do 2 let 1 %, po 2 letech 0 %
Poplatek za zprávu	1,9 %

PARAMETRY FONDU

	Aktuálně	Minulý měsíc
Čistá hodnota aktiv (NAV)	10 007 554,82	9 865 702,55
Počet podílů	300 858 997	299 769 075
NAV/podíl-denominační měna (EUR)	0,033263	0,032911
NAV/podíl-referenční měna (CZK)	0,872300	0,871300
Výnos do splatnosti	5,01	5,04
Durace	2,58	2,64

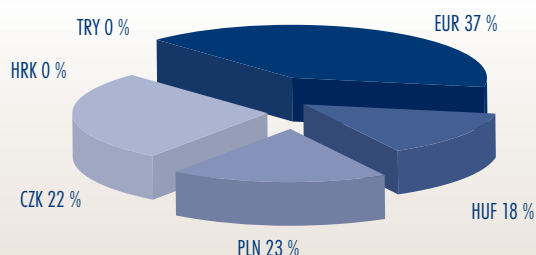
NEJVÍC ZASTOUPENÉ TITULY V PORTFÓLIU FONDU

Titul	Druh CP	Rating	% podíl
Poland 5,25 10/25/17	polský státní dluhopis	A	12,1 %
Slovak 4,9 02/14	slovenský státní dluhopis	A+	11,1 %
Slovak 8,5 08/10	slovenský státní dluhopis	A+	8,9 %
Czech gov. 3,55	český státní dluhopis	A+	7,9 %
Hungary gov. 6,75	maďarský státní dluhopis	BBB-	7,5 %

VÝKONNOST FONDU

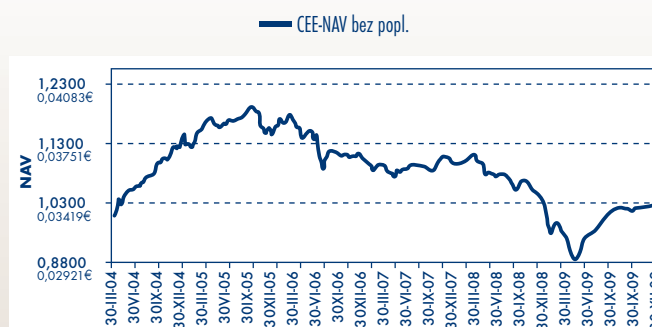
	1M	3M	6M	1R	Od zal. fondu
Fond v denominační měně (EUR)	1,16 %	1,97 %	2,55 %	7,83 %	0,27 %
Fond v referenční měně (CZK)	0,44 %	0,93 %	5,30 %	2,90 %	6,86 %

STRUKTÚRA PORTFÓLIA PODLE MĚNY



SROVNÁNÍ DYNAMIKY VÝVOJE NAV

CE Bond o.p.f. v EUR



KOMENTÁŘ K VÝVOJI ZA UPLYNULÝ MĚSÍC

Slovensko: Míra nezaměstnanosti v měsíci prosinec povyskočila na 12.7%, maloobchodní tržby poklesly o 9.8%. Jistého zlepšení doznala průmyslová produkce, která za měsíc listopad vykázala přírůstek 1.5% ve srovnání s předchozím rokem. Nadále však podmínky budou v převážné míře určovány děním na západních trzích. **Maďarsko:** názory ekonomů na tempo míry snižování klíčové sazby se různí. Jedni volají po nižším tempu snižování, s cílem zamezit nepříznivým dopadům na domácí měnu, která s ohledem na vysoký podíl zadlužení domácností v cizí měně může destabilizovat zemi. Druzí si představují razantnější kroky ve snaze stimulovat chabý ekonomický růst. Oběma táborům lze dát za pravdu, nicméně finální slovo bude mít míra oživení západních ekonomik. Nepříznivými daty v uplynulém měsíci byly výsledky průmyslu (pokles na roční bázi o 9.2% a maloobchodní tržby, které poklesly o 7.2%). Naopak pozitivním (z pohledu zaměstnavatelů a CB) je vývoj nominálních mezd, které meziročně poklesly o 3%. Centrální banka tak ke konci měsíce snížila svou referenční sazbu o 25bps, na současných 6%. Maďarská burza se svým 1.7% přírůstkem zůstala poměrně vlnou k dění na světových trzích, které naopak zaznamenaly silnou vlnu výprodejů a uzavřely v červených číslech. **Polsko:** ekonomika byla jedinou zemí EU, která si v uplynulém roce dokázala udržet pozitivní ekonomický růst (1.7%). Současně zvýšilo ekonomický odhad pro rok 2010, když bralo nově v potaz jak vnější, tak i vnitřní faktory. Výnosy v uplynulém měsíci mírně poklesly, převážně pak na středním a dlouhém konci výnosové křivky, zatímco referenční sazba centrální banky byla na měnově-politickém zasedání ponechána na stávajících 3.5%. polská burza v uplynulém měsíci vyklesla o 3.3%. **Česko:** Pražská burza začala měsíc leden pozitivně. V první polovině zaznamenala růst a to i navzdory oznámení ČNB, že čas zpřísnění monetární politiky a zvyšování sazeb se blíží. V druhé polovině měsíce Pražská burza, stejně tak jako i okolní evropské, či světové burzy reagovala výrazným poklesem na vyhlášení amerického prezidenta Obamy, týkajícího se zpřísnění finanční regulace v USA. I napříč nepříznivému sentimentu a kolísání ukončila Pražská burza měsíc leden v plusových hodnotách +4.5%. Výnosové míry, odvozené z výnosové křivky, mírně vzrostly a to hlavně na středním a dlouhém konci přibližně o 0.5 procentního bodu. Sazby středního a dlouhého konce křivky v sobě částečně odrážely pravděpodobnost budoucího zvýšení sazeb centrální banky. Makroekonomická data, zveřejněná v průběhu měsíce nijak nepřekvapila. Nezaměstnanost vzrostla podle očekávání z 8.6% na 9.2%, inflace vzrostla na 1%. Euro bylo již druhý měsíc pod tlakem, a to hlavně kvůli nedůvěře vůči Řecku. Propad Eura a averze k riziku posílil českou korunu o přibližně 1.5%.

Upozornění:

Správcovská společnost Alico Funds Central Europe správn. spol., a.s. v souladě s §88 zákona č. 594/2003 Sb. o kolektivním investování a o změně a doplnění některých zákonů, upozorňuje investory, že s investicí do podílových fondů je spojené riziko. Současný výnos podílových fondů není zárukou výnosů budoucích. Všechny uvedené údaje mají pouze informativní charakter a společnost Alico Funds Central Europe správn. spol., a.s. v žádném případě nenesou zodpovědnost za jakékoliv škody vzniklé jejich použitím.