

Hlavní město Praha
RADA HLAVNÍHO MĚSTA PRAHY

U S N E S E N Í

Rady hlavního města Prahy

číslo 1253
ze dne 30.8.2011

k návrhu aktualizace "Zásad investiční politiky hl.m. Prahy při zhodnocování volných finančních prostředků"

Rada hlavního města Prahy

I. z r u š u j e

usnesení rady ZHMP č. 872 ze dne 24.8.1999

II. s c h v a l u j e

Zásady investiční politiky hl.m. Prahy při zhodnocování volných finančních prostředků, které tvoří přílohu č. 1 tohoto usnesení

III. u k l á d á

1. MHMP - ROZ MHMP

1. realizovat Zásady investiční politiky hl.m. Prahy při zhodnocování volných finančních prostředků dle bodu II. tohoto usnesení

Termín: průběžně

IV. ž á d á

starosty jednotlivých městských částí hl.m. Prahy o realizaci postupu při zhodnocování dočasně volných finančních prostředků na základě obdobných principů uvedených v bodě II. tohoto usnesení

Doc. MUDr. Bohuslav Svoboda, CSc.
primátor hl.m. Prahy

Ing. Karel Březina
I. náměstek primátora hl.m. Prahy

Předkladatel: primátor hl.m. Prahy
Tisk: R-4853
Provede: MHMP - ROZ MHMP
Na vědomí: odborům MHMP

Zásady investiční politiky **hl. m. Prahy** **při zhodnocování volných finančních prostředků**

A) Základní principy strategie při zhodnocování dočasně volných finančních prostředků hl.m. Prahy

Hl.m. Praha je veřejnoprávní korporací a tato skutečnost je klíčovou pro její investiční strategii. Z tohoto pohledu tedy zisk není hlavním motivem ekonomických aktivit města jak je tomu u komerčních subjektů. Investiční strategie hlavního města Prahy se opírá zejména o tyto základní zásady:

1. Minimalizace investičních rizik

- Základní investiční strategie připouští pouze investice do instrumentů peněžního trhu.
- Rozšířená investiční strategie připouští i investice do kapitálového trhu, ale za podmínky schválení takovéto investice Radou HMP (předpokládá se ohodnocení daného produktu investičním stupněm).
- Doporučení (klasifikace) jednotlivých nástrojů finančního trhu je přílohou k těmto Zásadám.

2. Adekvátní výnos

- Hl.m. Praha v rámci zhodnocování svých dočasně volných prostředků postupuje tak, aby bylo dosaženo výnosu odpovídajícího aktuální tržní situaci.
- Maximalizace výnosu probíhá zejména prostřednictvím výběru investičního produktu, objemu investice a maturity investice.
- Maximalizace výnosu neprobíhá prostřednictvím zvyšování rizika (nejsou přípustné investice na jiných než finančních trzích).

3. Přiměřená likvidita

- Hl.m. Praha přistupuje aktivně k řízení likvidity.

- Hl.m. Praha udržuje trvale dostatečný objem volných (okamžitě dostupných) finančních prostředků na svých účtech. Tento objem je dán aktuálním objemem dočasně volných zdrojů a zároveň očekávaným plněním rozpočtu příslušného fiskálního období. (Doporučení: objem volných prostředků by měl být na úrovni 1/12 objemu rozpočtu.)
- Zbývající prostředky jsou investovány ve smyslu „Zásad investiční politiky hl. m. Prahy“.

B) Konkrétní doporučení týkající se Základních principů strategie při zhodnocování dočasně volných finančních prostředků hl.m. Prahy

I. Základní dimenze jednotlivých aspektů investiční politiky hl.m. Prahy

Dlouhodobá investiční strategie předpokládá alokaci disponibilních finančních aktiv do investičních instrumentů prostřednictvím finančních institucí tak, aby svým charakterem naplňovaly „Základní principy strategie při zhodnocování dočasně volných finančních prostředků hl.m. Prahy“.

A. Měna

Hl.m. Praha disponuje z pohledu měnového strukturovaným portfoliem. Ze střednědobého hlediska je třeba postupovat tak, aby obě části portfolia (CZK i EUR) byly zhodnocovány způsobem vyplývajícím ze Zásad investiční politiky hl.m. Prahy. Z dlouhodobého pohledu by investiční strategie měla být zaměřena na instrumenty denominované v CZK měně.

B. Splatnost

Zásady investiční politiky hl.m. Prahy předpokládají strukturalizaci portfolia dočasně volných finančních aktiv města z pohledu splatnosti. I když peněžní trh vykazuje nejvyšší stupeň likvidity, přesto by měla existovat část prostředků s okamžitou dostupností, a to zejména z důvodů obtížné predikovatelnosti příjmů v rámci sdílených daní (cca 1/12 rozpočtových výdajů, což například pro rok 2011 představuje cca 4 mld. Kč). I s těmito prostředky je však možno pracovat a to zejména prostřednictvím zvýhodněných běžných účtů.

Dále by měly být splatnosti jednotlivých instrumentů strukturovány tak, aby vhodnou formou reflektovaly sezónní výkyvy daňových příjmů, sezónní nárůsty investičních výdajů a v neposlední řadě i očekávané úhrady dlouhodobých finančních závazků.

Dostupnost jednotlivých úložek by měla být definována se vztahem na rozpočtové období nebo na konkrétní dlouhodobý finanční závazek.

C. Kreditní riziko

Pro finanční investice hlavního města Prahy by měly být využívány pouze instrumenty, jejichž emitenti či poskytovatelé jsou v rámci kreditního rizika hodnoceni investičním stupněm - tedy doporučením investice a/nebo se kterými hl.m. Praha dlouhodobě spolupracuje.

Vyjádřeno prostřednictvím stupnice ratingové agentury S&P se jedná o investiční stupeň BBB- a vyšší a/nebo spolupráce při zhodnocování dočasně volných finančních zdrojů s konkrétní institucí je delší nežli 3 roky.

D. Likvidita

S ohledem na preferovaný peněžní trh lze předpokládat, že likvidita veškerých doporučených instrumentů peněžního trhu je z pohledu města dostatečná. Ostatní přípustné investiční instrumenty by měly být kotovány minimálně dvěma tvůrci trhu, resp. mělo by být možné v kterýkoli obchodní den nalézt pro daný instrument minimálně dvě kotace nákupní i prodejní ceny na kontribučních stránkách agentur Reuters nebo Bloomberg.

E. Typy investičních instrumentů

Doporučené typy investičních instrumentů jsou taxativně definovány v rámci přílohy k Zásadám investiční politiky hl. m. Prahy. V zásadě jsou touto přílohou v rámci finančního trhu vymezeny tři základní skupiny investičních nástrojů:

- **První skupinu:** tvoří instrumenty s možností užití při běžném procesu zhodnocování (depozita, bankovní směnky, státní pokladniční poukázky, termínované kontrakty, opce a podobně)
- **Druhou skupinu:** tvoří investiční produkty finančního trhu (zejména kapitálové investice) s částečně vyšší mírou rizika. Tyto produkty je možno dle doporučení využít, ale za podmínky schválení kontraktu orgány města (firemní směnky, swapy jako investiční nástroj a další zejména komerční investiční nástroje)
- **Třetí skupinou:** jsou „ostatní“ investice, které z důvodů rizikovosti i procesní náročnosti by neměly být využívány jako nástroj pro finanční investice (jakékoli akcie a pohledávky jakožto investiční nástroj)

II. Investiční doporučení týkající se portfolia hl.m. Prahy (doporučený „cílový“ stav):

Je zřejmé, že celková výše, struktura i profil konkrétních finančních investic hl.m. Prahy se mění v závislosti na aktuální ekonomické situaci i na časové fázi rozpočtového období. Z tohoto pohledu by níže uvedené parametry měly být vnímány pouze jako určité kvantitativně – kvalitativní doporučení, kolem kterých bude aktuální stav a struktura finančních investic města fluktuovat, a to v závislosti na konkrétní situaci.

Struktura „splatnosti“

- 1/12 rozpočtových příjmů daného fiskálního období - disponibilní
- minimálně 30 % finančních aktiv se splatností do 3 M
- minimálně 50 % finančních aktiv se splatností do 6 M
- minimálně 75% finančních aktiv se splatností do 12 M

Kreditní riziko protistrany

- 100 % protistran splňujících hodnocení ratingové agentury S&P na stupni BBB- (nebo ekvivalent obdobného ratingového hodnocení) a vyšší a/nebo spolupracujících při zhodnocování dočasně volných finančních zdrojů s HMP déle nežli 3 roky.
- minimálně 30 % finančních aktiv zhodnocovat prostřednictvím finančních institucí s ratingem A a vyšším (S&P)

Struktura investičních produktů

- minimálně objem odpovídající 1/12 rozpočtových příjmů daného fiskálního roku disponibilní (alokace prostředků na běžných účtech města s okamžitou dostupností)
- minimálně 70 % prostředků na vybraných produktech peněžního trhu
- minimálně 50 % investic na produktech s možností předčasného ukončení transakce do 1 měsíce při garanci 100% návratu jistiny

Klasifikace produktů finančního trhu

	Trh	Kategorie	Instrument	INVESTIČNÍ KATEGORIE
Finanční trh	Peněžní trh	Peníze		A
		Cenné papíry	Státní pokladniční poukázky	A
			Depozitní certifikáty a směnky bankovní	A
			Firemní (komerční) směnky	B
		Finanční deriváty	Termínované pevné kontrakty	A
			Opce	A
			Swap	B
	Krátkodobé pohledávky		X	
	Kapitálový trh	Cenné papíry	Akcie	X
			Futures	B
			Komerční papíry	B
			Depozitní certifikáty	B
		Dluhové instrumenty	Dluhopisy (banky, firmy, veřejný sektor)	B
		Dlouhodobé pohledávky		X

Kategorie :

A

běžný proces zhodnocování

B

konkrétní transakci je třeba schválit v orgánech města

X

zhodnocování finančních aktiv prostřednictvím těchto produktů město nerealizuje

Důvodová zpráva

1. Ekonomické aspekty zhodnocování dočasně volných finančních prostředků hl.m.Prahy

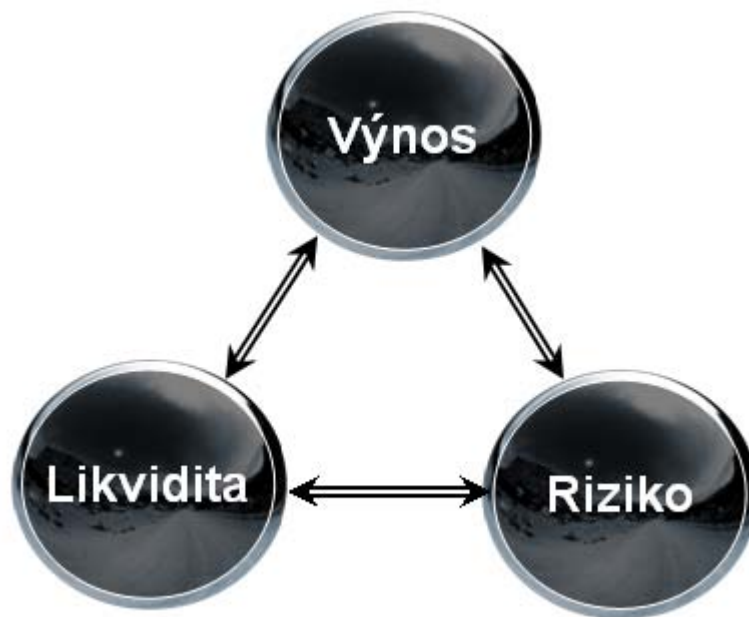
V rámci dlouhodobé finanční politiky hl.m.Prahy probíhá průběžné zhodnocování dočasně volných finančních zdrojů města, a to způsobem, který adekvátně zohledňuje jak specifický charakter hl.m.Prahy, tak i těchto finančních prostředků.

Jednotlivé transakce jsou realizovány zejména na základě usnesení rady č. 872 ze dne 24.8.1999 (Příloha č.1 k důvodové zprávě), které vymezuje základní principy, doporučení a rizika těchto operací. Obecné principy pro zhodnocování prostřednictvím produktů peněžního trhu jsou zejména :

- **Minimalizace investičních rizik**
- **Nadstandardní zhodnocení**
- **Relativně vysoká likvidita**

I když tyto klíčové principy investiční strategie jsou v zásadě stále platné, bylo by s ohledem na přetrvávající finanční nestabilitu a negativní očekávání v rámci lokálních i globálních ekonomik vhodné, upřesnit investiční strategii tak, aby byl přiměřeně posílen princip minimalizace investičního rizika.

Základní charakteristiky jakékoli investice jsou: **VÝNOS, LIKVIDITA a RIZIKO**. Tyto faktory vymezují „prostor“, v rámci kterého lze jak realizovat konkrétní investici, tak i koncipovat investiční strategii. Vzhledem ke vzájemné provázanosti těchto faktorů je zřejmé, že z pohledu investora je klíčovou otázkou nalezení „optimální“ kombinace těchto faktorů, odpovídající charakteru investora a jeho averzi vůči riziku. Již z tohoto základního principu vyplývá, že není reálné identifikovat bezrizikovou investici splňující kritérium maximalizace výnosu při okamžité dostupnosti prostředků (je-li požadována jistota, pak nelze očekávat vysoký výnos). Tento princip je možno schématicky zachytit prostřednictvím tzv. „investičního trojúhelníku“:



a) výnos

Maximalizace výnosu je z pohledu investora klíčovým kritériem pro rozhodování o realizaci jakékoli investice. Při hodnocení očekávaného výnosu je však vždy třeba brát do úvahy i rizika a likviditu. Výnosem se rozumí souhrn veškerých budoucích příjmů a důchodů, které lze z dané investice získat. Můžeme do něj zahrnout jak rozdíl mezi kupní a prodejní cenou aktiva, tak i úroky, dividendy, atd. Jeho výši ovlivňuje celá řada faktorů.

Z pohledu výnosnosti by město mělo jednoznačně realizovat takové finanční investice, jejichž výnosnost bude adekvátním způsobem odrážet aktuální tržní situaci, a to při zohlednění akceptovatelného rizika a přiměřené likvidity. Zároveň je třeba zohlednit specifikum hl.m.Prahy a realizovat své investice pouze prostřednictvím finančního - zejména peněžního trhu.

b) riziko

Riziko je možno definovat jako pravděpodobnost dosažení / nedosažení očekávaného výnosu. Za současné ekonomické situace je riziko faktorem, kterému by měla být věnována trvalá pozornost. I když klasifikace, identifikace či kalkulace konkrétního rizika je systémově poměrně složitá, lze v souvislosti s konkrétní finanční investicí akcentovat zejména na:

- **Riziko úrokové** (souvisí s kolísáním výnosové míry konkrétních investičních instrumentů)
- **Tržní riziko** (souvisí s kolísáním výnosových měr v důsledku fluktuace celkového trhu)
- **Inflační riziko** (ovlivňuje reálnou hodnotu výnosové míry investičního instrumentu)
- **Podnikatelské riziko** (jedná se o riziko daného odvětví či konkrétní společnosti)
- další rizika

Některá z výše uvedených rizik lze eliminovat výběrem vhodného trhu či investičního instrumentu, případně lze tato rizika minimalizovat nepřímo, tj. například výběrem protistrany či instrumentu prostřednictvím ratingových ukazatelů.

Riziko nelze nikdy zcela odstranit a je třeba s ním aktivně pracovat.

V rámci investiční politiky hl.m.Prahy je tedy vhodné s ohledem na přirozenou averzi k riziku postupovat při výběru protistrany i konkrétního finančního instrumentu tak, aby bylo riziko minimalizováno a to i za cenu rozumné redukce očekávaných výnosů.

Vzhledem k preferenci města realizovat své finanční investice prostřednictvím peněžního trhu lze předpokládat, že řada rizik bude realizací tohoto přístupu eliminována. (Město by tedy nemělo využívat pro zhodnocování svých finančních zdrojů akciových trhů, nemovitostních trhů ani jiných transakcí s vyšším stupněm rizika).

c) likvidita

Likvidita je schopnost, resp. rychlost s jakou lze příslušné aktivum v případě potřeby proměnit bez velkých ztrát na hotové peníze. Každý investor by měl ve svém investičním portfoliu držet aktiva s rozdílnou - strukturovanou likviditou. Za likvidní lze považovat peněžní trh obecně, dále například trh finančních derivátů, trh vládních dluhopisů nebo vybrané (zahraniční) akciové trhy.

Je zřejmé, že hl.m.Praha v rámci své finanční investiční politiky využívala a nadále využívat bude zejména trh peněžní. Z tohoto pohledu se jedná o investice s dostatečnou likviditou a tím i minimálním rizikem. Zároveň je zapotřebí i při dostatečné likviditě peněžního trhu vhodně strukturovat i tato aktiva. Město by mělo i do budoucna udržovat určitý objem finančních prostředků s okamžitou dostupností (na viděnou) a dále definovat maturity ostatních investic s ohledem na očekávané Cash Flow v průběhu fiskálního období.

2. Procesní a právní aspekty zhodnocování dočasně volných finančních prostředků hl.m.Prahy

S ohledem na charakter procesu investiční politiky města se jedná o činnosti spadající do tzv. samostatné působnosti hl.m.Prahy. Takovéto transakce lze tedy zahrnout do pravomocí Rady HMP obsažených ve zbytkové klauzuli podle ustanovení § 68 odst. 3 zákona č. 131/2000 Sb. o hlavním městě Praze.

S ohledem na usnesení Rady HMP č. 15 ze dne 11.1.2011, kterým jsou stanoveny úkoly odborů Magistrátu hlavního města Prahy a zvláštních organizačních jednotek Magistrátu hlavního města Prahy v samostatné působnosti, respektive následných aktualizací pro oblast samostatné působnosti lze považovat sjednávání, uzavírání, realizaci a správu transakcí peněžního trhu Vlastního HMP za činnosti spadající do kompetence odboru Rozpočtu MHMP.

V případě, že by transakce měla charakter investice na kapitálovém či jiném trhu (akcie, komerční cenné papíry kromě bankovních, jakékoli dluhopisy a podobně), pak je zapotřebí takovouto transakci schválit v příslušných orgánech města samostatně, a to dle charakteru takovéto transakce (Rada HMP a/nebo ZHMP).

Závěr:

Strategie hl.m.Prahy při zhodnocování dočasně volných zdrojů by měla vycházet z konzervativních principů. S ohledem na současnou finanční nestabilitu a negativní očekávání v rámci lokálních i globálních ekonomik by měl být akcentován princip minimalizace rizika. Tento princip by měl být uplatňován zejména prostřednictvím výběru vhodné protistrany, trhu a konkrétního finančního instrumentu. Z tohoto pohledu je diverzifikace protistran, investičních instrumentů peněžního trhu a zároveň maturit jednotlivých investic vhodným přístupem k minimalizaci rizika.

Zároveň by město mělo využívat své relativní ekonomické síly a prostřednictvím produktů peněžního trhu činit kroky k maximalizaci výnosu. Standardním nástrojem by měla být snaha o zvyšování výtěžnosti prostřednictvím objemu a dob splatnosti jednotlivých úložek. Tyto parametry by měly být vždy posuzovány s ohledem na plnění příjmů města v daném fiskálním období, respektive s přihlédnutím na výdajovou stránku rozpočtu města, a to v kontextu s celkovou ekonomickou kondicí města.

Z pohledu likvidity je třeba udržovat optimální objem prostředků s okamžitou dostupností, a to z důvodů běžného hospodaření města i s ohledem na obtížnou predikovatelnost příjmů v rámci sdílených daní. Tato analýza a vyhodnocování by mělo být průběžné a konkrétní opatření v rámci peněžních investic by měly flexibilně reagovat na dočasné přebytky či hrozící deficity hospodářské příjmovo-výdajové bilance města.

I když výše naznačené principy investiční strategie jsou v řadě ohledů vzájemně ambivalentní, je třeba trvale hledat dynamickou rovnováhu tohoto systému.

RADA ZASTUPITELSTVA HLAVNÍHO MĚSTA PRAHY

U S N E S E N Í

rady Zastupitelstva hlavního města Prahy

číslo 872
ze dne 24.8.1999

k návrhu Zásad investiční politiky hl.m.Prahy při zhodnocování volných finančních prostředků

Rada Zastupitelstva hlavního města Prahy

I. s c h v a l u j e

Zásady investiční politiky hl.m.Prahy při zhodnocování volných finančních prostředků - dlouhodobou investiční strategii dle přílohy č.1 tohoto usnesení

II. u k l á d á

1. náměstkovi primátora Paroubkovi

1. uplatnit zásady dle bodu I. tohoto usnesení v rámci finančního hospodaření hl.m. Prahy

Kontrolní termín: 31.12.1999

2. vedoucímu FIN MHMP

1. předkládat průběžně radě ZHMP informace o zhodnocování volných finančních prostředků

Kontrolní termín: 28. 9.1999

21.12.1999

Ing.arch. Jan Kasl
primátor hl.m.Prahy

Ing. Petr Švec
náměstek primátora hl.m.Prahy

Předkladatel: předseda finanční komise rady ZHMP

Tisk: 3656

Provede: náměstek primátora Paroubek, vedoucí FIN MHMP

Na vědomí: odbory MHMP

Příloha č. 1 k usnesení rady č. 872 ze dne 24.8.1999

Zásady investiční politiky hl. m. Prahy při zhodnocování volných finančních prostředků

-

Dlouhodobá investiční strategie

Investiční strategie hlavního města Prahy se opírá o tato základní pravidla:

- 1. Minimalizace investičních rizik** - investiční strategie připouští pouze investice do instrumentů, ohodnocených investičních stupněm.
- 2. Nadstandardní zhodnocení** - volné finanční prostředky musí být investovány způsobem, který hl. m. Praze zajistí nadstandardní výnos.
- 3. Střednědobý investiční horizont** - splatnost jednotlivých instrumentů nepřesáhne 5 let.
- 4. Relativně vysoká likvidita** - u minimálně 50 % objemu investic je garantována likvidita v horizontu maximálně 6 měsíců.

Zvolené instrumenty

Dlouhodobá investiční strategie předpokládá sjednocení přístupu hlavního města Prahy k hospodaření s volnými finančními prostředky formou umístění veškerých disponibilních prostředků do instrumentů, které svou povahou jednak zajišťují nadstandardní výnos a jednak jsou dostatečně bezpečné z hlediska rizik spojených s investicí.

Měna:

Investiční strategie by v sobě neměla skrývat přímé měnové riziko. Možná změna kurzu koruny vůči jiným měnám by se měla projevit také na změně klíčových úrokových sazeb v ekonomice a tak nebezpečí depreciace koruny je vyváženo vyšším výnosem. Dále pak je třeba vnímat umístění peněžních prostředků jako vytvoření určité rezervy, tudíž není vhodné v případě nutnosti použití rezervy konvertovat cizí měnu do české koruny. Z těchto důvodů by při dlouhodobé investiční strategii měly být využívány zejména instrumenty denominované v CZK (i za cenu nižších výnosů oproti volatilním akciovým trhům, např. akciovému trhu USA).

Splatnost

Dlouhodobá investiční strategie předpokládá využití instrumentů s různou dobou splatnosti. Nejkratší doba splatnosti instrumentů by měla být zvolena do šesti měsíců, nejdelší pak do pěti let.

Kreditní riziko:

Pro investice hlavního města Prahy by měly být využívány pouze instrumenty, jejichž emitenti či poskytovatelé jsou v rámci kreditního rizika hodnoceni investičním stupněm - tedy doporučením investice. Vyjádřeno ratingem např. agentury S&P se jedná o investiční stupeň BB a vyšší (na českém trhu např. emitenti typu energetických společností, velkých bank atd.)

Likvidita

Instrumenty vhodné pro investici v rámci dlouhodobé strategie musí splňovat minimální požadavky na likviditu. Z důvodů její těžké měřitelnosti na českém trhu by zvolený instrument měl být kotován minimálně dvěma tvůrci trhu, resp. mělo by být možné v kterýkoli obchodní den nalézt pro daný instrument minimálně dvě kotace nákupní i prodejní ceny na kontribučních stránkách agentur Reuters či Bloomberg.

E. Typy investičních instrumentů

Dlužné cenné papíry

V této kategorii zejména dluhopisy, pokladniční poukázky a euroobligace.

Depozitní instrumenty

V této kategorii zejména depozitní certifikáty a depozitní směnky.

Depozitní a příbuzné operace

V této kategorii zejména termínové úločky, B/S operace a reverzní REPO operace.

Investiční limity

na základě výše uvedeného lze stanovit limity pro dané investice:

Měna: - CZK nebo instrument zajišťující konverzi do CZK při fixaci kurzu a výnosu

Splatnost: - variabilní od šesti měsíců do pěti let

Kreditní riziko: - BB a nižší

Likvidita: - kotace ceny na veřejně přístupném místě (BCPP, Reuters, Bloomberg, bankovní sazebník). Možnost vyvázání instrumentu do CZK s maximálním horizontem deset pracovních dnů.

Investiční poradce/správce

Investiční poradce/správce by měl prokázat schopnost v kterýkoli okamžik stanovit vůči trhu otevřenou nákupní a prodejní cenu navrhovaných instrumentů (s výjimkou depozitních operací) a dále splnit požadavky na zajištění minimální likvidity navrhovaných instrumentů

Investiční doporučení:

Dlouhodobá investiční strategie předpokládá využití těchto instrumentů:

1. dluhopisy denominované v CZK emitované emitenty s kreditní rizikem nižším než je stupeň BB (S&P)
2. státní pokladniční poukázky
3. depozitní operace a instrumenty od nich odvozené - u depozitních operací delších než 14 dnů musí sám poskytovatel instrumentu - banka - splňovat investiční stupeň vyšší než je stupeň BBB (S&P). Vzhledem k problematické klasifikaci jednotlivých typů depozitních instrumentů ve vztahu ke kompetencím obecních orgánů se doporučuje, aby finanční náměstek primátora jako vícenásobný člen RZHMP konzultoval s finanční komisí použití konkrétních instrumentů.

Případné investice do majetkových cenných papírů nejsou součástí konkrétní investiční strategie a podléhají schválení ve všech příslušných orgánech hl. m. Prahy včetně ZHMP.

Dlouhodobá investiční strategie předpokládá následující strukturu instrumentů:

1. státní pokladniční poukázky se splatností do jednoho roku: min. 20% portfolia
2. dlužné cenné papíry hodnocené investičním stupněm A- a vyšším min.:30% portfolia
3. depozitní instrumenty poskytovatelů s ratingem vyšším než BB min: 20% portfolia
4. dlužné cenné papíry hodnocené investičním stupněm BB a vyšším max: 30% portfolia,

z hlediska likvidity pak:

5. garance likvidity prostředků do 20 pracovních dnů bez přímého postihu minimálně 20% portfolia
6. garance likvidity prostředků do 30 pracovních dnů bez postihu pro investora minimálně 30% portfolia
7. garance likvidity prostředků do šesti měsíců bez postihu pro investora minimálně 50% portfolia.

Příloha č.1 k důvodové zprávě

Dlouhodobá investiční strategie předpokládá výnos minimálně na úrovni:

1. u investic do CZK čistý výnos pro investora minimálně na úrovni 6M PRIBID
2. u investic do jiných měn čistý výnos pro investora minimálně na úrovni 6M EURIBOR a současně při přepočítání a zajištění měnových rizik minimálně na úrovni 6M PRIBID.