

# V ČSOB PREMIUM

VYVÁŽENÉ PORTFOLIO

## MĚSÍČNÍ KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA – PROSINEC 2016

ISIN	BE6285923320
Měna	CZK
Datum vzniku	2. 8. 2016
Vlastní kapitál (mil. Kč)	1 440,83

### Shrnutí

- V průběhu prosince jsem nakoupil investici spekulující na budoucí výplaty dividend firem z EMU.
- Akcie výrazně rostly i přes negativní výsledek italského referenda a zvýšení sazeb v USA.
- Dolar v průběhu prosince výrazně posílil, na konci měsíce však své zisky odevzdal.
- Slušné zisky si připsaly rizikovější dluhopisy.

**Petr Kubec**  
portfolio manažer

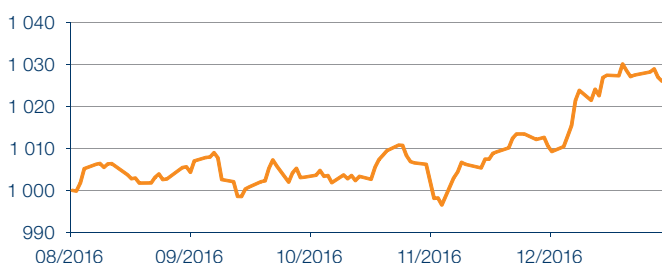


### Očekávání

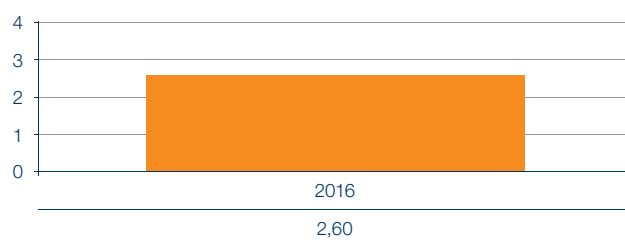
Dle průzkumů několika velkých investičních bank vstoupila většina investorů do nového roku s akcemi na neutrální úrovni. Díky tomu neočekávám výrazný propad akcií. Pokračující stabilní růst globální ekonomiky by mohl přinést růst akcií na začátku roku. V roce 2017 nás čeká supervolební rok v Evropě, což ale po nedávných zkušenostech nemusí být pro trhy negativní. V roce 2017 očekávám růst akciových trhů kolem 7 %. Naopak

dluhopisové trhy nejspíš nebudou mít na růžích ustláno. S blížícím se očekávaným odchodem ČNB ze zafixovaného kurzového režimu budu postupně zajišťovat měnovou pozici v eurech. Úrokový diferencál mezi Amerikou a Evropou by se měl zvyšovat, což by mělo dále hrát do karet americkému dolaru.

### Vývoj NAV



### Výkonnost v jednotlivých letech v %



### Tabulka výkonnosti fondu ČSOB Premium Vyvážené portfolio

1M	2M	3M	Od vzniku
1,32 %	1,97 %	2,28 %	2,60 %

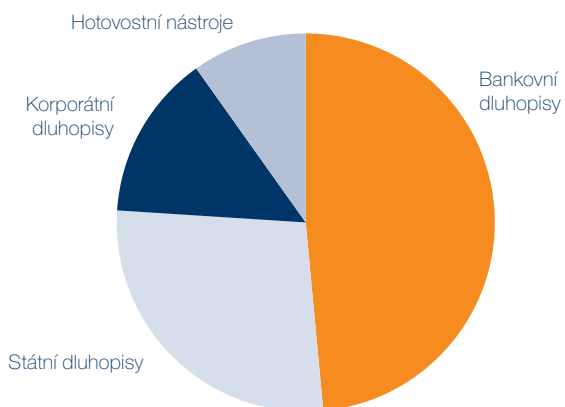
## Konkrétní informace k vývoji portfolia fondu ČSOB Premium Vyvážené portfolio

### Dluhopisová složka

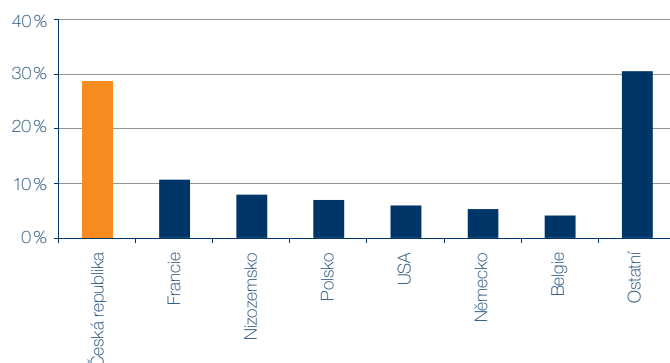
V průběhu měsíce jsem nakoupil polské státní dluhopisy, protože jak polská měna, tak dluhopisy jsou kvůli politickému riziku výrazně podhodnoceny. Důraz fondu zůstala nezměněná na 1,6 roku. Dluhopisy

s neinvestičním ratingem a podřízené dluhopisy bank výkonnosti fondu pomáhaly.

### Sektorové rozložení dluhopisové části



### Regionální rozložení dluhopisové části

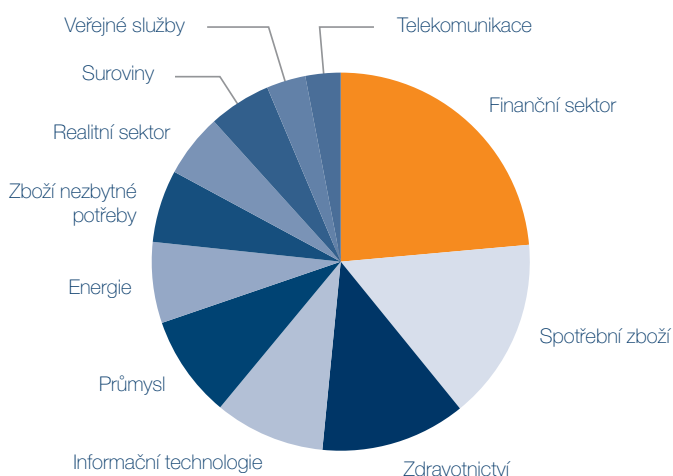


### Akciová složka

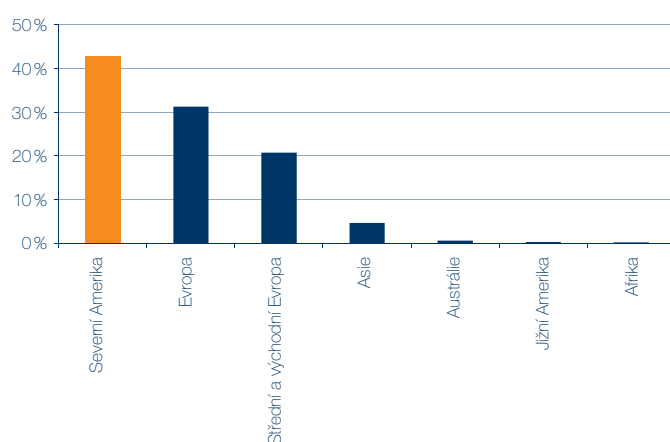
V prosinci jsem prodal asijské akcie a místo nich nakoupil akcie finančních institucí. Zároveň jsem snížil váhu amerických akcií a navýšil evropské akcie. Dále jsem vyměnil alternativní fond KBC Currency Lacerta za alternativní fond KBC Dividend Strategy Cygnus, který spekuluje na budoucí vývoj dividend v Evropě.

Růst akciových trhů přinášel zisky. Nejlépe se dařilo středo- a východoevropským akciím. Za trhem zaostaly společnosti vyrábějící spotřebitelské zboží, farmaceutické společnosti a realitní sektor, jež preferuji. Naopak zisky si připsal navyšovaný finanční sektor. Negativně na výkonnost působil fond KBC Currency Lacerta. Lehce pozitivní výnos přinesla otevřená pozice v americkém dolaru.

### Sektorové rozložení akciové části



### Regionální rozložení akciové části



Data jsou k 31. 12. 2016; v prosinci vycházela ekonomická data za předcházející měsíce.

Tento materiál má pouze informační charakter a jeho text není právně závazný, nepředstavuje nabídku ani veřejnou nabídku podle občanského zákoníku.

Cílem dokumentu je poskytnout klientům, kteří investovali peněžní prostředky do fondu Optimum Fund ČSOB Premium Vyvážené portfolio informace o vývoji na finančních trzích. Informace obsažené v tomto dokumentu zpracoval ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost (dále jen „ČSOB AM“) v dobré víře a na základě pramenů, které považuje za správné, důvěryhodné a odpovídající skutečnosti. ČSOB AM nicméně tímto nepřebírá záruku za jejich přesnost a úplnost. Názory uvedené v tomto dokumentu se mohou měnit bez předchozího upozornění a ČSOB AM nenesou odpovědnost za jakoukoli ztrátu nebo škodu, která by mohla vzniknout použitím zde uvedených informací. Více informací vám poskytne váš Premium bankéř.

Československá obchodní banka, a. s., se sídlem Praha 5, Radlická 333/150, PSČ 150 57, IČO: 00001350, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B: XXXVI, vložka 46.