

V ČSOB PREMIUM

VYVÁŽENÉ PORTFOLIO

KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA – 3. ČTVRTLETÍ 2020

| | |
|---------------------------|--------------|
| ISIN | BE6285923320 |
| Měna | CZK |
| Datum vzniku | 2. 8. 2016 |
| Vlastní kapitál (mil. Kč) | 5 257,92 |

Aktivita v portfoliu

- V rámci akciové části fondu jsem vybíral zisky na technologických a zdravotnických akciích. Proti tomu jsem navyšoval akcie ze sektoru spotřebního zboží a surovin, které by měly těžit ze zlepšeného výhledu ekonomik a z fiskálních stimúlů.
- Z regionů jsem se ziskem uprodal nadvážené americké akcie blíž k neutrálu, a naopak jsem navyšil levné evropské akcie.
- Navyšoval jsem podíl investic v korporátních dluhopisech s investičním stupněm, především účastí na primárních úpisech dluhopisů.
- Prostřednictvím fondů jsem pak navyšoval pozici v dluhopisech s neinvestičním stupněm a v dluhopisech z rozvíjejících se trhů.

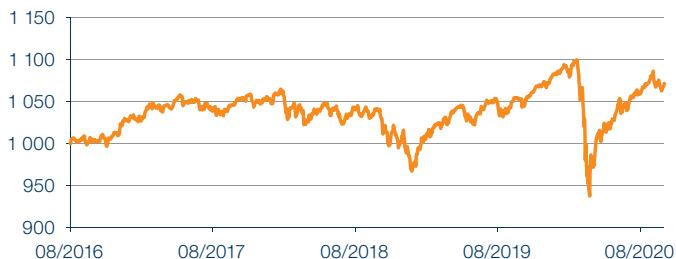
Petr Kubec

portfolio manažer

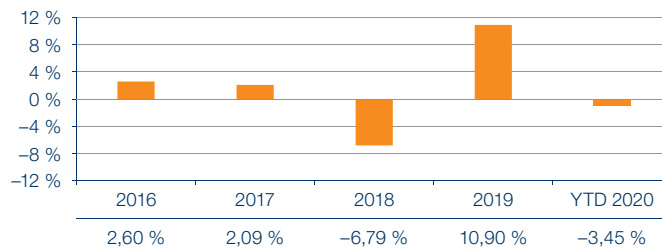
Má více než 20 let zkušeností v oblasti investic a finančních trhů.



Vývoj NAV



Výkonnost v jednotlivých letech



Výkonnost fondu

| NAV | NAV ZE DNE | VÝKONNOST | | | | |
|----------|-------------|-----------|--------|--------|--------|-------------------|
| | | 1M | 3M | 6M | 1 ROK | OD VZNIKU (p. a.) |
| 1 071,64 | 30. 9. 2020 | -0,66 % | 2,52 % | 8,96 % | 1,89 % | -1,02 % |

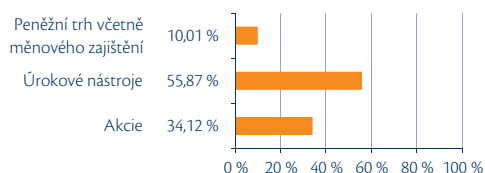
Aktuální výhled

- Pandemie stále zatěžuje ekonomiky, ale centrální banky i vlády dělají maximum, aby tento vliv co nejvíce minimalizovaly.
- Americké prezidentské volby přináší na trh další nejistotu doprovázenou zvýšenou volatilitou. Z tohoto důvodu budu akcie udržovat poblíž neutrálu.
- Z pohledu rizikově očištěného výnosu se mi aktuálně nejvíce líbí korporátní dluhopisy, včetně dluhopisů s neinvestičním ratingem a dluhopisů z rozvíjejících se zemí.

Strategie na další období

- Podíl akciové složky v portfoliu je nastavený v okolí neutrální úrovně; americké prezidentské volby obvykle přináší na trhy vyšší volatilitu bez jednoznačného směru
- Ze sektorů nejvíce nadávají komunikační služby a spotřební zboží; nejpreferovanějším regionem i nadále zůstává jihovýchodní Asie
- V dluhopisové části fondu preferuji rizikovější dluhopisy, které podle mého aktuálně přináší nejlepší poměr výnosu ve vztahu k riziku.

Rozložení tříd aktiv



Nejvýznamnější tituly v portfoliu

| NÁZEV | VÁHA |
|--|---------|
| KBC Multi Interest CSOB CZK Medium -ISB | 14,44 % |
| Plato Institutional Index Fund N.Am. Eq -ISB | 8,64 % |
| CESKO OBCH BK CZ KBCBB Float 12/12/21 | 8,38 % |
| KBC Interest Fund CZK Omega Institutional B Shares | 6,48 % |
| Optimum Fund CSOB Kratkodobých dluhopisu -ISB | 5,05 % |
| Plato Institutional Index Fund World -ISB | 4,89 % |
| KBC Equity Fund Technology -ISB | 2,73 % |
| KBC Equity Fund New Asia -ISB | 2,41 % |
| CHINA DEV BANK SDBC 0 3/8 11/16/21 | 2,36 % |
| Celest Currency Strategy-Lacerta -ISB | 2,11 % |

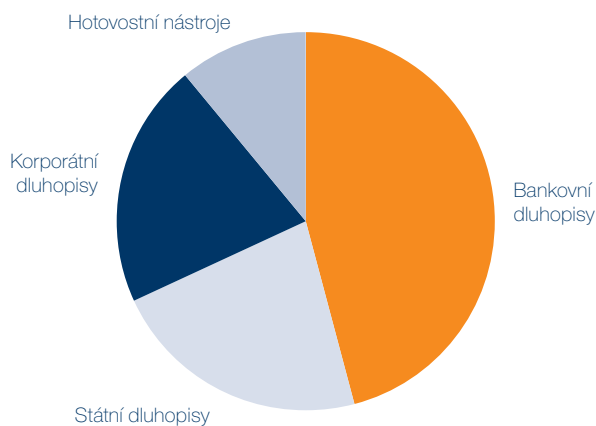
Zdroj: KBC.

Konkrétní informace k vývoji portfolia fondu ČSOB Premium Vyvážené portfolio

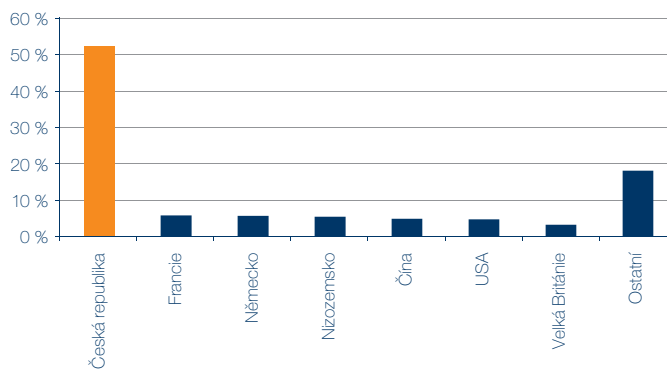
Dluhopisová složka

V průběhu třetího čtvrtletí jsem pokračoval ve strategii navyšování korporátních dluhopisů. Oproti čtvrtletí druhému jsem však již nezvyšoval duraci portfolia, ale změnil jeho strukturu. Prodávám státní dluhopisy, které již z mého pohledu vyčerpaly většinu svého potenciálu a místo toho jsem dokupoval korporátní dluhopisy jak investičního, tak neinvestičního stupně

Sektorové rozložení dluhopisové části



Regionální rozložení dluhopisové části

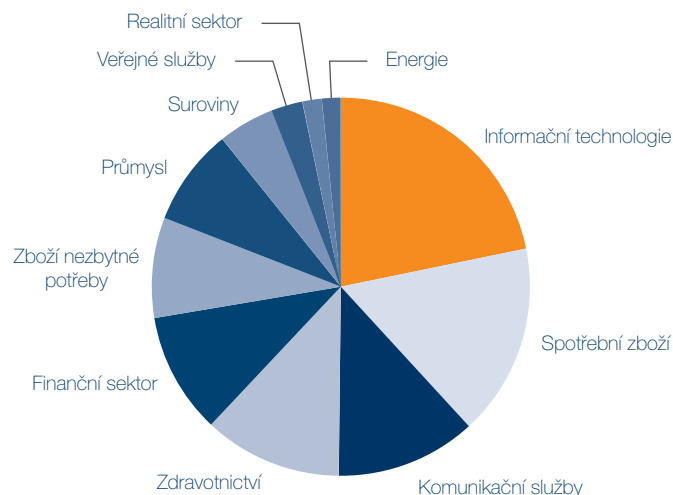


Akciová složka

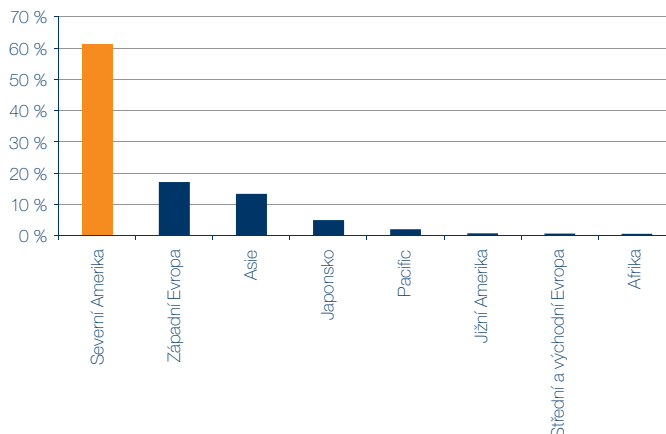
Akciové trhy v prvních měsících třetího čtvrtletí pokračovaly v růstu. V září však většinu tohoto růstu vymazaly a skončily tak za čtvrtletí poblíž nuly. Výjimkou byly americké akcie, které byly podpořeny výrazným oslabením amerického dolaru. V rámci fondu jsem výrazněji měnil především sektorovou alokaci. Technologické akcie, které byly premianty v letošním roce, jsem uprodal a vybral tak zisky z jejich nadvážením. Sektor zdravotnictví patří mezi vděčná předvolební témata, a proto jsem se rozhodl, že uzavřu převážení, na do té doby velmi dobře zhodnocujícím se sektoru. Proti těmto prodejům jsem dokupoval akcie ze sektoru spotřebního

zboží, kde mezi největší patří např. Amazon, těžící z omezování sociálních kontaktů. Také sektor základních materiálů jsem z podváženého navýšil na nadvážený. Tento sektor by měl těžit z fiskálních stimulů, které přijímají vlády z celého světa. Z regionů jsem pokračoval ve snižování nadvážení amerických akcií, a naopak jsem dále navyšoval levné evropské akcie. Pozici na posilování koruny jsem na konci srpna se ziskem uzavřel a nyní vyčkávám, jestli koruna dosáhne, v rámci současného oslabování, úrovně, na které bych tuto pozici znovu otevřel.

Sektorové rozložení akciové části



Regionální rozložení akciové části

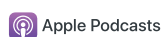


Chcete více informací o aktuálním dění na finančních trzích?

- Přinášíme pravidelně aktualizované informace na našich webových stránkách.

[VÍCE INFORMACÍ >](#)

Raději audio než text? V krátkých podcastech si můžete pustit komentáře našich odborníků kdykoliv a kdekoli ze svého telefonu či počítače.



Data jsou k 30. 9. 2020; v září 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 nenese 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.