

V ČSOB PREMIUM

KONZERVATIVNÍ PORTFOLIO

MĚSÍČNÍ KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA – SRPEN 2016

ISIN	BE6285922314
Měna	CZK
Datum vzniku	2. 8. 2016
Vlastní kapitál (mil.)	107,6 Kč

Shrnutí

- Trhy čekají na zářijová zasedání hlavních centrálních bank.
- Akciové trhy v srpnu stagnovaly.
- Dluhopisy s neinvestičním ratingem a z rozvíjejících zemí si připsaly slušné zisky.
- Navýšil jsem akciovou pozici nákupem realitních a farmaceutických akcií.
- Americký dolar po volatilním měsíci nakonec beze změny.

Petr Kubec
portfolio manažer

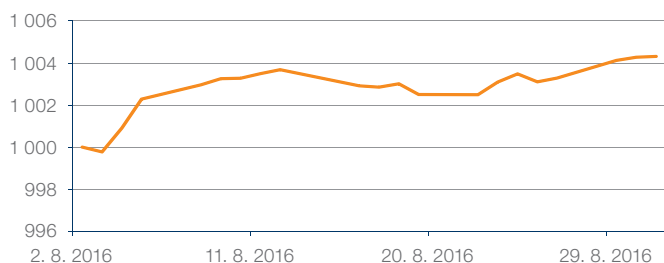


Očekávání

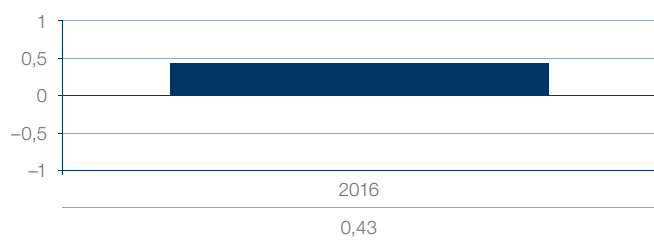
V září se opět do centra pozornosti dostanou centrální banky. Na konci prvního zářijového týdne zasedá ECB a v druhé polovině měsíce pak bude mít své zasedání Fed. Tato zasedání by měla být pozitivní pro americkou měnu a lehce negativní pro akciové trhy. I nadále zůstanu pod-

vážený v akciích. Riziko aktuálně do portfolia беру spíše přes dluhopisové investice (dluhopisy s neinvestičním ratingem a dluhopisy rozvíjejících se zemí). Po posledních makroekonomických ukazatelích z USA budu i nadále držet otevřenou pozici spekulující na posílení USD.

Vývoj NAV



Výkonost v jednotlivých letech v %



Tabulka výkonnosti fondu ČSOB Premium Konzervativní portfolio

1M	YTD	Od vzniku
0,43 %	0,43 %	0,43 %

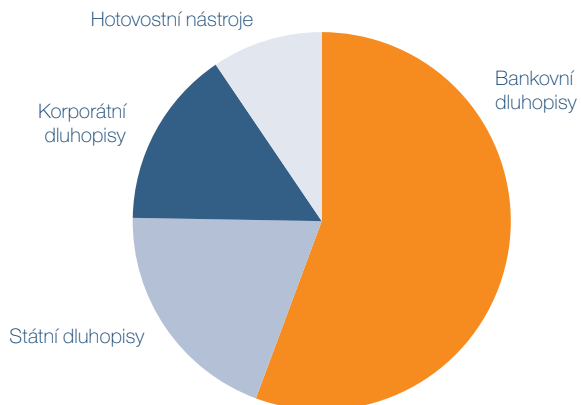
Konkrétní informace k vývoji portfolia fondu ČSOB Premium Konzervativní portfolio

Dluhopisová složka

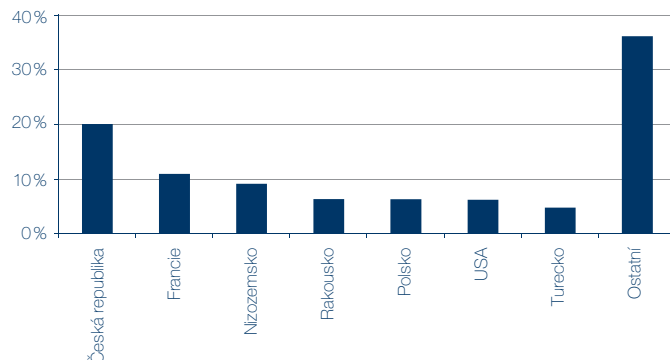
Durace fondu se po mírném zvýšení v červenci drží v okolí 1,9 roku. Výkonnost této části fondu byla v srpnu tažena podřízenými dluhopisy bank a dluhopisy z rozvíjejících se zemí, které jsem do portfolia nakupoval

v červenci. Zajímavé zisky si také připsaly vybrané přímé dluhopisové pozice držené v portfoliu v čele s dluhopisy tureckých bank, jež vrátily velkou část svých ztrát z předchozího měsíce.

Sektorové rozložení dluhopisové části



Regionální rozložení dluhopisové části

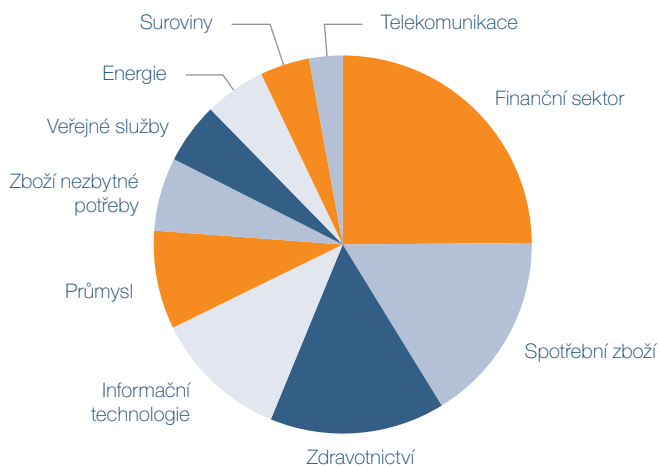


Akciová složka

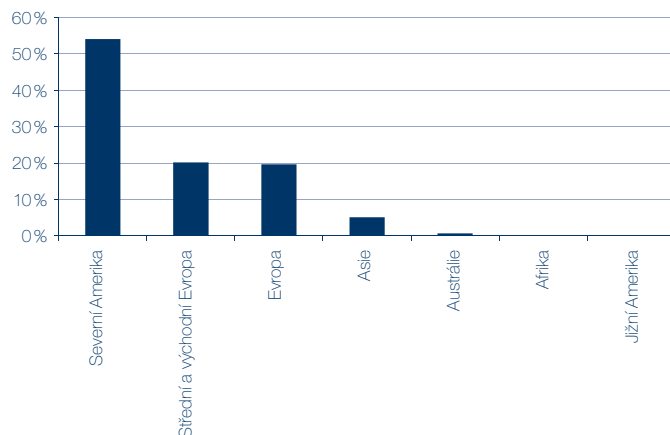
V srpnu jsem rozšířil podíl akciové složky navýšením pozice ve farmaceutickém sektoru a v evropských realitních společnostech. I přes toto navýšení zůstávám stále výrazně podvážený v akciích a rizikovější investice do portfolia vybírám spíše z dluhopisového trhu. Nadvážení dluhopisové části portfolia vůči akciové složce přineslo zisky díky vyšší výkonnosti dluhopisů oproti akciím. Regionální nastavení akciové složky však v mi-

nulém měsíci výkonnosti nepomáhalo. Podvážené evropské akcie patřily v srpnu k jedněm z mála výrazněji rostoucích trhů. V červenci nakoupené farmaceutické společnosti klesaly a ztráty si připsaly také realitní akcie. Naopak vybrané investice ve fondu KBC Equity Satellites rostly. Měnová pozice působila v srpnu neutrálně.

Sektorové rozložení akciové části



Regionální rozložení akciové části



Data jsou k 31. 8. 2016.

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 Konzervativní 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.