

# V ČSOB PREMIUM

KONZERVATIVNÍ PORTFOLIO

## MĚSÍČNÍ KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA – ZÁŘÍ 2016

ISIN	BE6285922314
Měna	CZK
Datum vzniku	2. 8. 2016
Vlastní kapitál (mil. Kč)	136,73

### Shrnutí

- Ani evropská, ani americká centrální banka změnu politiky neučinily.
- Americké prezidentské volby se blíží.
- Akciové trhy druhý měsíc v řadě bez výrazné změny.
- U dluhopisů s neinvestičním ratingem došlo k vyběrání zisků, u rozvíjejících se zemí pokračoval růst.
- Americký dolar po zasedání Fedu mírně oslabil.

**Petr Kubec**  
portfolio manažer

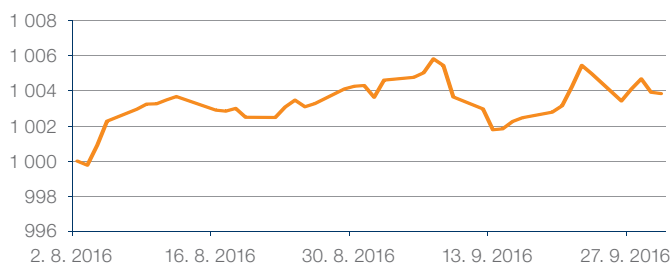


### Očekávání

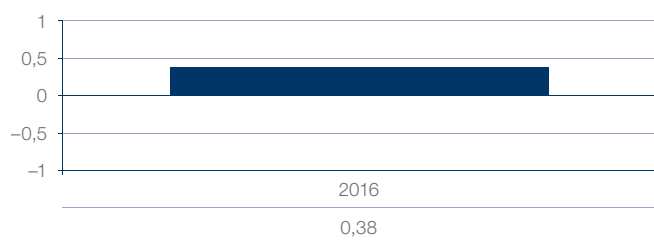
Očekávám před americkými volbami zvýšenou volatilitu (stejně tak, jak tomu bylo v historii), která by s sebou mohla přinést příležitost k mírnému navýšení akciové složky. V případě, že bych přistoupil k navýšení akcií, pravděpodobně bych zároveň snižoval rizikovost dluhopisové části. V dal-

ším směřování akciových trhů bude hrát roli mimo jiné výsledková sezóna za 3. čtvrtletí. Hlavní investiční sázky budu i nadále brát přes rizikovější dluhopisové investice a přes americký dolar. U akciové části fondu pak budu držet spíše defenzivnější nastavení.

### Vývoj NAV



### Výkonnost v jednotlivých letech v %



### Tabulka výkonnosti fondu ČSOB Premium Konzervativní portfolio

1M	YTD	Od vzniku
0,43 %	0,38 %	0,38 %

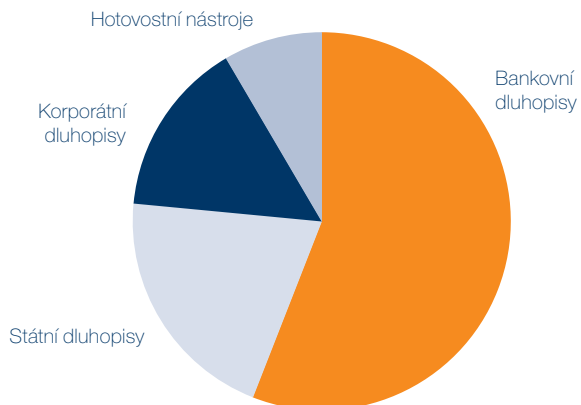
## Konkrétní informace k vývoji portfolia fondu ČSOB Premium Konzervativní portfolio

### Dluhopisová složka

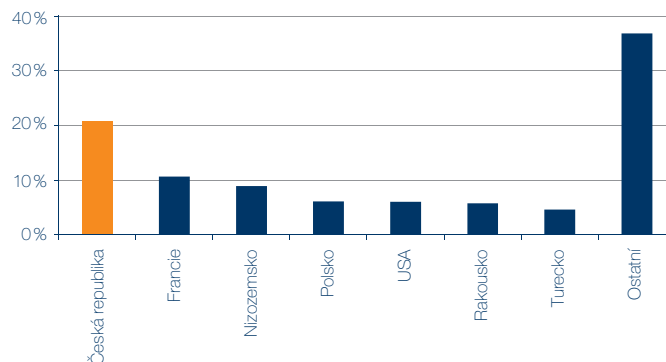
Durace fondu zůstala v září stabilní na 1,9 roku. Dluhopisy držené ve fondu zaznamenaly výrazné rozdíly ve své výkonnosti. Dluhopisy z rozvíjejících se zemí výrazně rostly kvůli oddálení zvyšování sazeb v USA.

Naopak korporátní dluhopisy s investičním i neinvestičním ratingem kvůli nervozitě ohledně stavu německé Deutsche Bank ztrácely.

### Sektorové rozložení dluhopisové části



### Regionální rozložení dluhopisové části

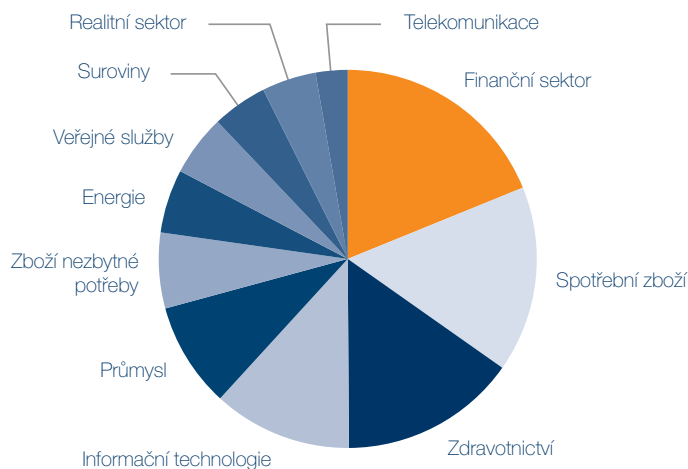


### Akciová složka

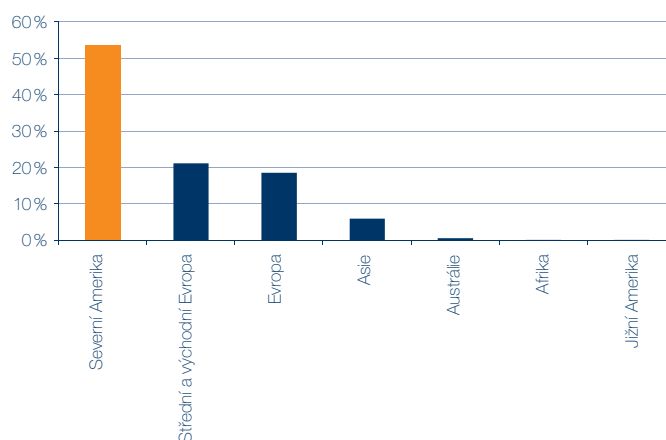
V září jsem neměnil nastavení akciové složky fondu a držel jsem podvážené akcie. I nadále si беру část rizika přes dluhopisové investice. Tato strategie se v minulém měsíci vyplácela. Také regionální nastavení akciové složky přinášelo pozitivní výnos. Naopak sektorová alokace měla negativní vliv na výkonnost fondu, když mnou preferované realitní akcie a také

farmaceutické společnosti zaostaly za vývojem akciových trhů. Pozitivně pak působily vybrané investice ve fondu KBC Equity Satellites. Americký dolar proti euru v průběhu září lehce oslabil, což přineslo do fondu mírnou ztrátu.

### Sektorové rozložení akciové části



### Regionální rozložení akciové části



Data jsou k 30. 9. 2016; 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 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.