

# ČSOB PREMIUM

KONZERVATIVNÍ PORTFOLIO

## MĚSÍČNÍ KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA – LISTOPAD 2016

ISIN	BE6285922314
Měna	CZK
Datum vzniku	2. 8. 2016
Vlastní kapitál (mil. Kč)	176,58

### Shrnutí

- Před americkými volbami jsem navýšil akcie a snížil podíl dluhopisů z rozvíjejících se zemí.
- Smířlivý tón a důraz na infrastrukturní investice zvoleného prezidenta Trumpa poslal akcie vzhůru.
- Výrazné posílení dolaru přineslo fondu zisk.
- Rostla inflační očekávání a rizikové i bezrizikové dluhopisy ztrácely.

**Petr Kubec**  
portfolio manažer

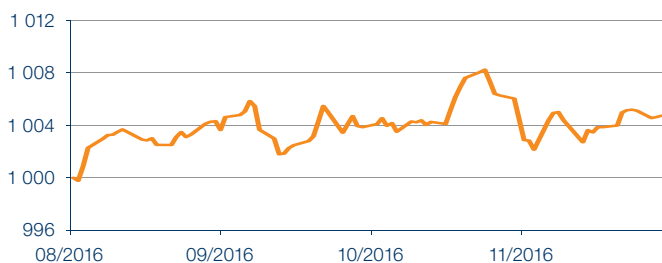


### Očekávání

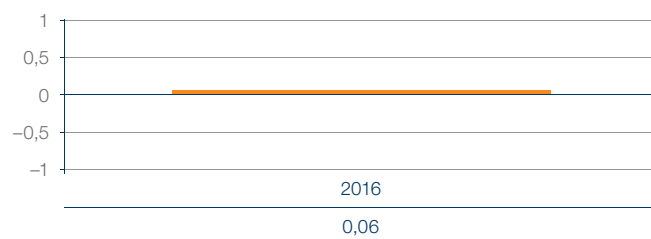
Referendum v Itálii, zasedání ECB a zasedání Fedu jsou událostmi, které mohou udržovat vyšší volatilitu. Neočekávám výraznou změnu alokace do konce roku, pouze v případě silnějších tržních poklesů bych dokoupal akcie. Věřím, že se zisky firem po letošním poklesu vrátí k růstu,

což by mělo vést akciové trhy vzhůru. Úrokový diferenciál 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 Konzervativní portfolio

1M	2M	3M	Od vzniku
-0,03 %	0,19 %	0,06 %	0,06 %

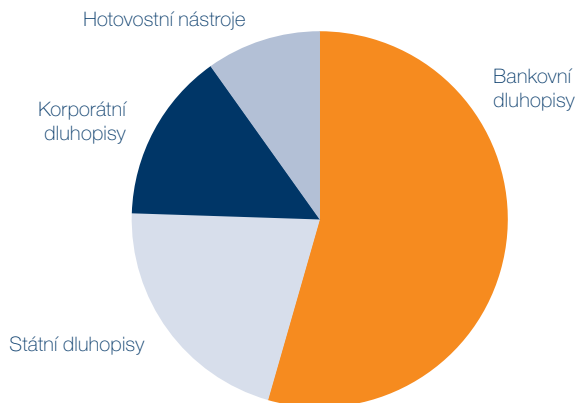
## Konkrétní informace k vývoji portfolia fondu ČSOB Premium Konzervativní portfolio

### Dluhopisová složka

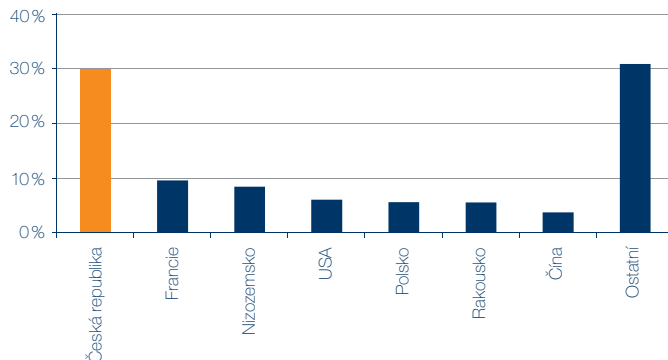
Před americkými volbami jsem snižoval expozici vůči dluhopisům rozvíjejících se trhů a po zvolení Donalda Trumpa prezidentem jsem vyprodal i zbytek pozice v těchto dluhopisech. Těmito prodeji jsem zároveň snížil

duraci fondu z 2 na 1,6 roku. Pokles rizikových přírážek u korporátních dluhopisů nedokázal vykompenzovat růst bezrizikových výnosů a tyto dluhopisy zaznamenaly ztráty.

### Sektorové rozložení dluhopisové části



### Regionální rozložení dluhopisové části

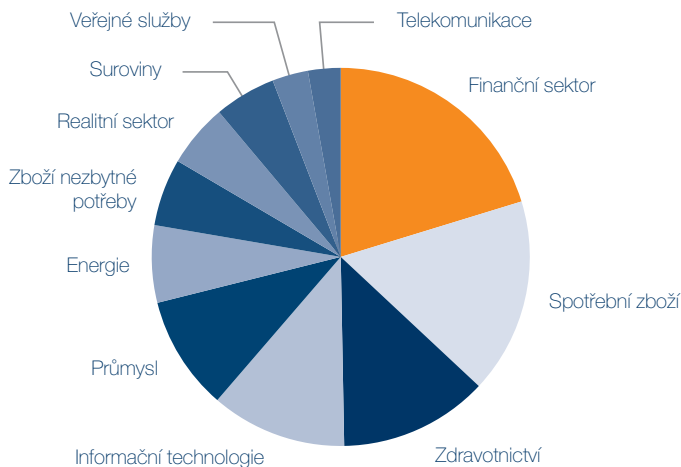


### Akciová složka

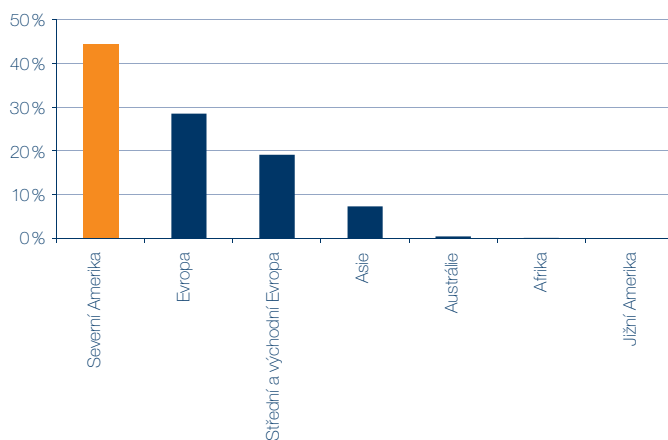
Poklesu akciových trhů před americkými prezidentskými volbami jsem využil k výraznému navýšení akciové pozice a po smířlivém povolebním projevu s důrazem na infrastrukturní investice jsem dále dokupoval akcie. K navýšení akciové pozice jsem využíval relativně levnější evropské akcie a také východoevropské akcie. Sektorová alokace měla pozitivní přínos,

když akcie společností vyrábějících spotřebitelské zboží a farmaceutických společností výrazně překonaly trh. Dařilo se také firmám odkupujícím vlastní akcie. Výrazné posilování amerického dolaru, ve kterém ve fondu držím významnou pozici, přineslo značný zisk.

### Sektorové rozložení akciové části



### Regionální rozložení akciové části



Data jsou k 30. 11. 2016; v listopadu 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.