

V ČSOB PREMIUM

KONZERVATIVNÍ PORTFOLIO

MĚSÍČNÍ KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA – LEDEN 2017

ISIN	BE6285922314
Měna	CZK
Datum vzniku	2. 8. 2016
Vlastní kapitál (mil. Kč)	214,16

Shrnutí

- Navýšil jsem akciovou složku fondu i její cykličnost.
- Výrazný růst zaznamenaly středoevropské akciové trhy.
- Dolar po slovní intervenci prezidenta Trumpa oslabil.
- Nejlepší investicí měsíce na dluhopisové části byly dluhopisy v polských zlotých.
- Zajišťovací náklady v očekávání opuštění kurzového závazku ze strany ČNB výrazně vzrostly.

Petr Kubec
portfolio manažer

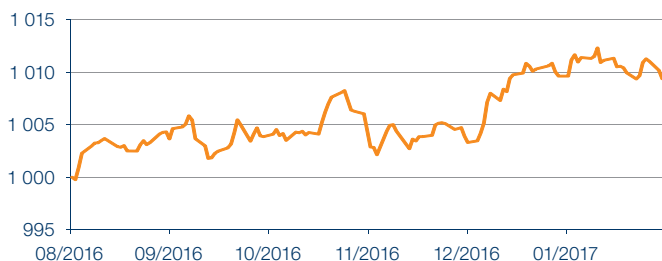


Očekávání

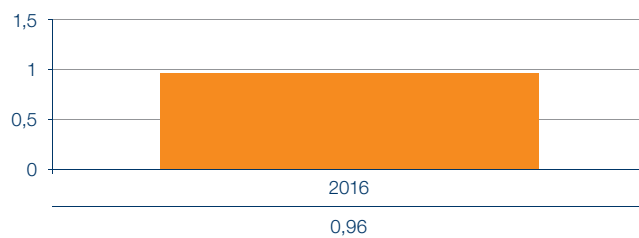
Lednovým uvedením Donalda Trumpa do prezidentské funkce začalo období, kdy si jednotliví strůjci americké politiky budou vymezovat svůj prostor. To bude mít výrazný dopad do dění na trzích. I přes Trumpovy útoky proti dolaru věřím v jeho posilování, a proto budu i nadále držet významnou dolarovou pozici. Evropské dluhopisy by měly stagnovat na minimálních

úrovních. Investice, které tak i přes vysoké zajišťovací náklady dávají v současné době smysl, jsou především rizikovější dluhopisy a vybrané korporátní dluhopisy. Očekávám také vyšší držbu dluhopisů s krátkou dobou do splatnosti a hotovosti, jejichž výnos je sice marginální, ale i riziko z nich je malé a vyvažují tak rizikovější témata v rámci dluhopisové složky portfolia.

Vývoj NAV



Výkonnost v jednotlivých letech v %



Tabulka výkonnosti fondu ČSOB Premium Konzervativní portfolio

1M	2M	3M	Od začátku roku	Od vzniku
-0,02 %	0,46 %	0,33 %	-0,02 %	0,94 %

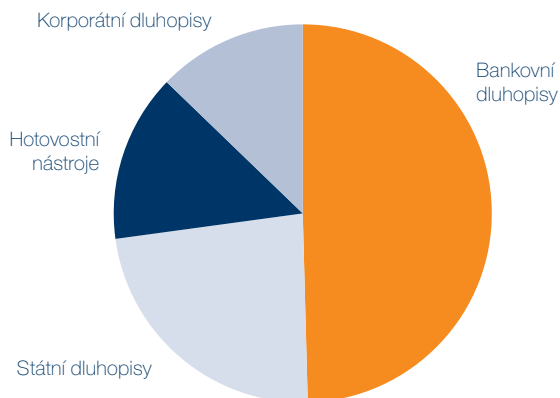
Konkrétní informace k vývoji portfolia fondu ČSOB Premium Konzervativní portfolio

Dluhopisová složka

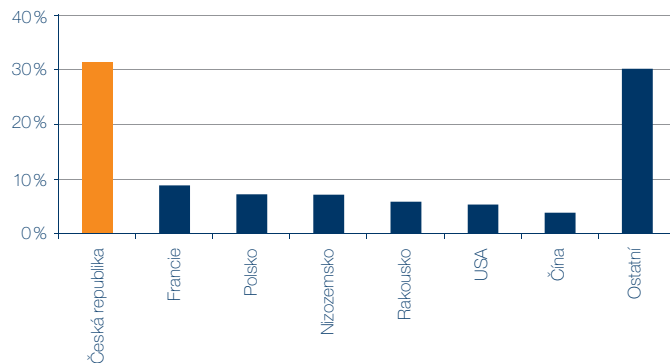
V lednu jsem prodal eurové korporátní dluhopisy s investičním ratingem a delšími splatnostmi, a naopak navýšil jsem dluhopisy s neinvestičním ratingem a kratší dobou do splatnosti. V neposlední řadě jsem navýšil investici ve fondu KBC PA PB Active Bond Selection, do něhož kolegové z KBC investují do vybraných dluhopisových témat. Durace portfolia

zůstala v prosinci v okolí 1,6. Dluhopisy s neinvestičním stupněm rostly. Nejlepší investicí měsíce na dluhopisové části byly dluhopisy v polských zlotých, které jsem nakupoval v prosinci. Dařilo se také fondu KBC PA PB Active Bond Selection. Naopak korporátní dluhopisy s investičním ratingem zaostaly za benchmarkem.

Sektorové rozložení dluhopisové části



Regionální rozložení dluhopisové části

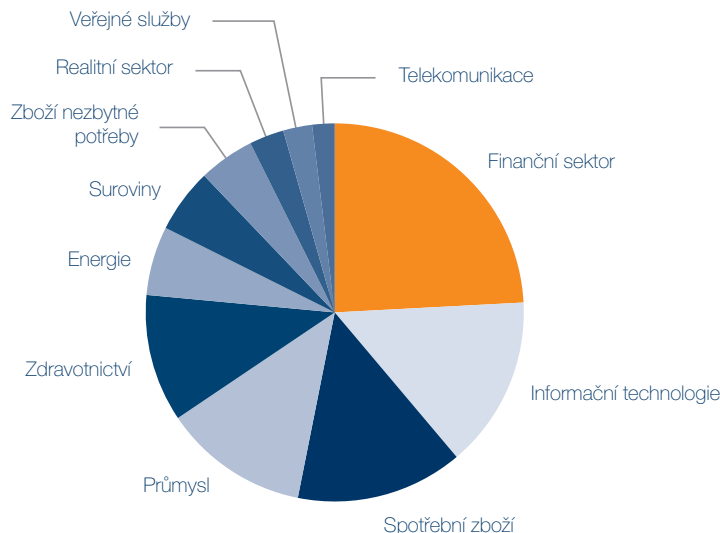


Akciová složka

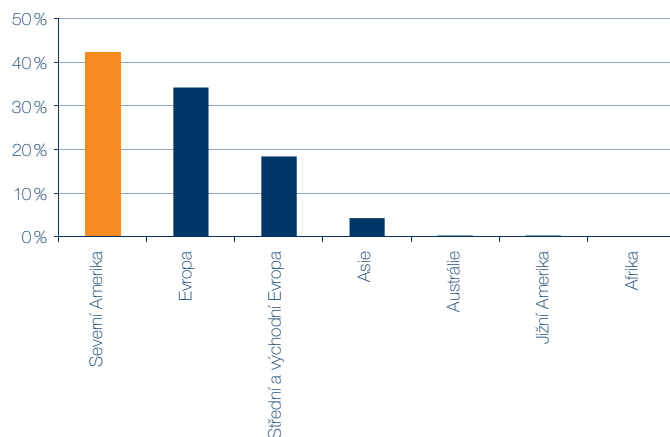
V lednu jsem navýšoval akciové pozice. Snížil jsem investice do realitních společností a akcií s nižší volatilitou. Oproti tomu jsem nakoupil akcie technologických společností. Nakoupil jsem také akcie infrastrukturálních a průmyslových podniků. Dále jsem zainvestoval do akcií menších amerických firem. V neposlední řadě jsem navýšil investici do akcií finančních institucí. Celkově jsem zvýšil cykličnost akciové části portfolia. Regionální

nastavení portfolia přinášelo v lednu zisky díky výraznému růstu středo-evropských akcií. Ze sektorové alokace mělo pozitivní přínos nadvážení akcií firem vyrábějících spotřební zboží. Naopak nadvážení defenzivnějších sektorů přineslo ztrátu akciové části portfolia. Nedařilo se také farmaceutickým společnostem. Celkový obrázek výkonnosti akciové části portfolia zkazila investice do amerického dolaru, který v lednu výrazně oslabil.

Sektorové rozložení akciové části



Regionální rozložení akciové části



Data jsou k 31. 1. 2017; v lednu 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.