

V ČSOB PREMIUM

KONZERVATIVNÍ PORTFOLIO

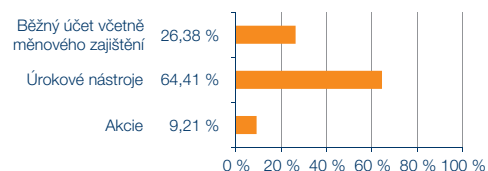
KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA – 1. ČTVRTLETÍ 2020



Petr Kubec
portfolio manažer

ISIN	BE6285922314
Měna	CZK
Datum vzniku	2. 8. 2016
Vlastní kapitál (mil. Kč)	700,06

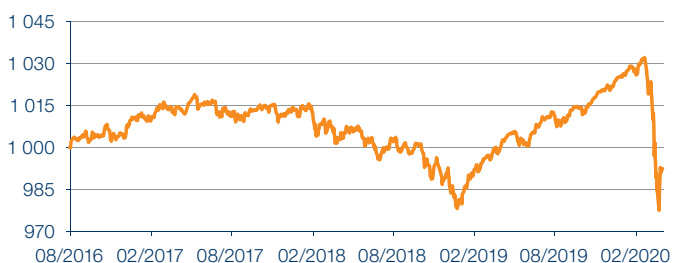
Rozložení tříd aktiv



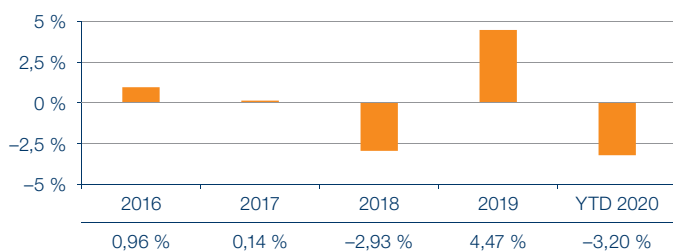
Shrnutí

- Koronavirus připravil šok ekonomikám a trhům.
- V druhé polovině čtvrtletí jsme zažili jeden z nejrychlejších poklesů v historii.
- Rychlá reakce centrálních bank a vlád cílí na minimalizaci škod.
- Evropské dluhopisy kvůli nízkým výnosům prakticky na „útek do bezpečí“ nereagovaly.
- Koruna po dosažení několikaletých maxim nakonec za čtvrtletí oslabilo oproti euru o téměř 10 %.

Vývoj NAV



Výkonnost v jednotlivých letech



Výkonnost fondu

NAV	NAV ZE DNE	VÝKONNOST				
		1M	3M	6M	1 ROK	OD VZNIKU (p. a.)
992,41	31. 3. 2020	-2,61 %	-3,20 %	-2,17 %	-0,64 %	-0,21 %

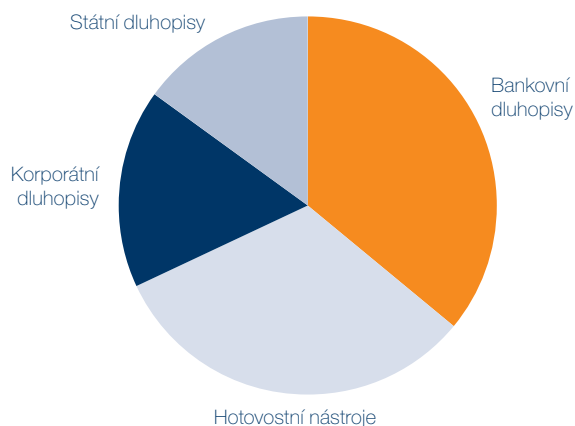
Konkrétní informace k vývoji portfolia fondu ČSOB Premium Konzervativní portfolio

Dluhopisová složka

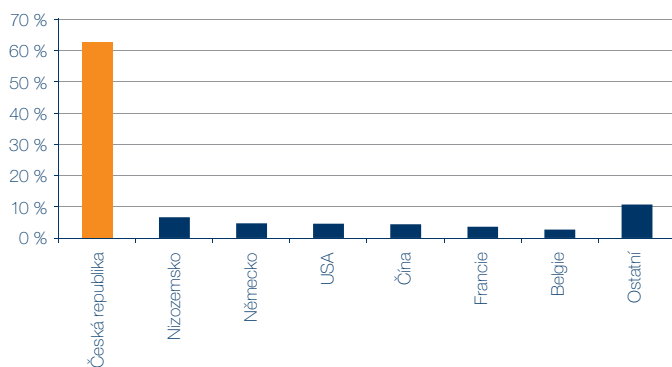
Dluhopisové trhy zažily velmi rozkolísané čtvrtletí. V prvních fázích paniky na trzích způsobené koronavirem české státní dluhopisy výrazně posilovaly. Poté po zhoršení situace a odchodu části zahraničních investorů z české koruny se propadly pod hodnotu z konce roku, aby čtvrtletí zakončily mírně silnější. Korporátní dluhopisy dopadly výrazně hůře. Paralyza ekonomik kvůli koronaviru zvýšila obavy o kredibilitu většiny korporací. To mělo za následek roztažení rizikových přírážek u většiny podnikových a bankovních dluhopisů. Vyšší podíl korporátních a bankovních dluhopisů v portfoliu fondu je z naprosté většiny tvořen kvalitními dluhopisy s krátkou dobou

do splatnosti. I přes dočasný pokles jejich cen se neobáváme o splatnost těchto dluhopisů. Naopak v současné době vidím na trzích korporátních dluhopisů zajímavé nákupní příležitosti. Průběžně sledujeme a vyhodnocujeme zdraví společností, jejichž dluhopisy jsou ve fondu zastoupeny ve větším podílu (žádná společnost mimo skupinu ČSOB nemá v portfoliu více než 3 %). Ve fondu držím velkou pozici v hotovosti a také v dluhopisu ČSOB, který přináší výnos lehce nad hotovostí s podobným rizikem. Tato strategie se ukázala v uplynulém čtvrtletí jako dobrá volba a ochránila fond od vyšších ztrát.

Sektorové rozložení dluhopisové části



Regionální rozložení dluhopisové části

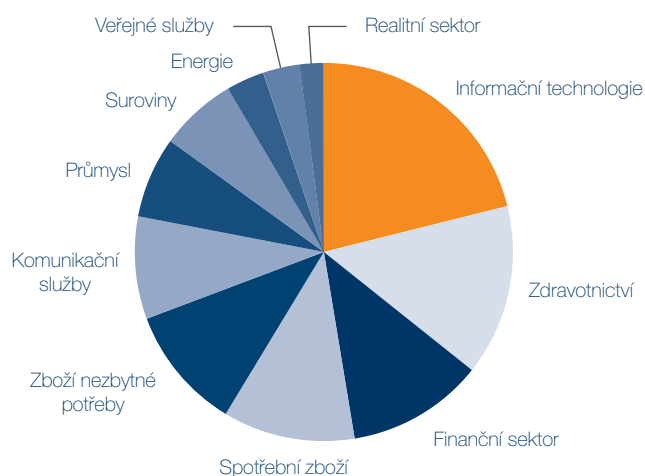


Akciová složka

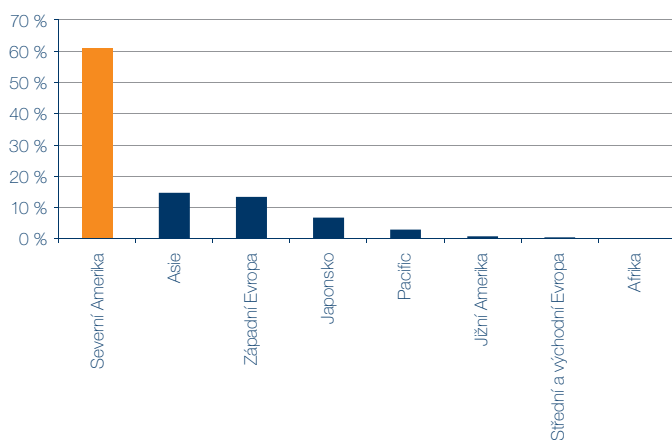
Akciové trhy začaly rok růstem, který navázal na skvělý rok 2019. V lednu jsem výrazně navýšil pozice v amerických a asijských akciích. Druhé jmenované patřily za první čtvrtletí k tomu nejlepšímu, i přes to, že epidemie koronaviru se spustila právě v tomto regionu. Koronavirus, který původně zasáhl nejvíce Čínu, se v březnu rozšířil do Evropy a posléze také do USA. Globální ekonomika se prakticky zastavila a akciové trhy zažily jedny z největších propadů v historii. V průběhu těchto výprodejů jsem dokupoval akcie, protože jsem věřil, že propady jsou přehnané. Bezprecedentní zásahy centrálních bank a fiskální „bazuky“ snížily míru stresu na trzích, které se odrazily ode dna. Po růstu akcií o téměř 20 % od nejnižších hodnot jsem snížil podíl akcií pod neutrální úroveň. Západní akciové indexy se propadly za celé čtvrtletí o více než pětinu, nejvíce byly zasaženy evropské akcie. Ze sektorů jsem po celé čtvrtletí preferoval technologické

společnosti, kde dominují společnosti jako. Ceny těchto společností ztratily relativně méně, než v případě většiny dalších sektorů. Na druhou stranu akcie finančních institucí, jejichž akcie jsem v průběhu ledna navyšoval s vidinou vyšších sazeb a stabilizace ekonomiky, ztrácely kvůli nastalé situaci více než trh. Dále jsem v průběhu čtvrtletí snižoval akcie ze sektoru komunikačních služeb a navyšoval jsem sektor zdravotnictví. Celkově, díky vydařené alokaci, měla akciová část fondu lepší výkonnost než trh. Pozici na posílení české koruny, kterou jsem ve fondu držel, jsem v průběhu ledna lehce nad 25 korun za euro uzavřel. Po výrazném oslabení koruny v souvislosti s tržními výprojeji jsem začal znovu budovat pozici sázející na posílení koruny. Ani tyto dílčí úspěchy však nedokázaly zabránit výraznému propadu hodnoty fondu.

Sektorové rozložení akciové části



Regionální rozložení akciové části



Očekávání

Po historických milnicích, kdy akciové trhy nejprve zažily nejrychlejší 30% propad v historii a poté nejvyšší třídenní růst od 30. let 20. století, přinesly poslední dny měsíce března přece jenom částečné snížení volatility. Přestože věřím, že již nebudeme svědky 10% denních pohybů, zvýšená kolísavost bude nejspíš přetrvávat i v následujícím měsíci.

Po výrazném odrazu ode dna jsem snížil akcie pod neutrální. Neznamená to však, že bych byl na akcie ve střednědobém horizontu negativní. Snažím se pouze reagovat na dění na trhu, a tudíž v současné tržní situaci měním nastavení portfolia častěji, než je obvyklé.

Z regionů stále nejvíce nadvažují asijské akcie. Nejpreferovanějším sektorem i nadále zůstávají technologie, které nejsou tolik zasaženy současným děním v souvislosti s koronavirem. Tato situace zároveň urychlí technologickou změnu mnoha společností i domácností. Tento sektor by tak měl vyjít z této krize ještě silněji, než do ní vstupoval. Druhým preferovaným sektorem je zdravotnictví. I po odeznění krize budou pravděpodobně vlády přehodnocovat své zdravotnické systémy a připravovat je na lepší zvládnutí podobných situací. To by mělo zajistit zvýšené výdaje na zdravotnictví. Naopak jsem snížil akcie finančních institucí, které budou nuceny nést část ztrát ze záchranných opatření na svých bedrech.

Hon za likviditou přinesl zvýšenou volatilitu i na dluhopisové trhy. V dubnu očekávám stabilizaci situace, a to jak na trhu státních, tak korporátních dluhopisů. Duraci udržuji i nadále podváženou s vyšším podílem hotovosti.

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



Apple Podcasts



Spotify

Chcete více informací o aktuálním dění na finančních trzích?

- Přinášíme pravidelně aktualizované informace na našich webových stránkách.

[VÍCE INFORMACÍ >](#)

Data jsou k 31. 3. 2020; v březnu 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.