

V ČSOB PREMIUM

KONZERVATIVNÍ PORTFOLIO

KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA – 2. ČTVRTLETÍ 2020

ISIN	BE6285922314
Měna	CZK
Datum vzniku	2. 8. 2016
Vlastní kapitál (mil. Kč)	721,81

Aktivita v portfoliu

- V rámci akciové části fondu jsem dokupoval akcie ze sektoru komunikačních služeb a technologické společnosti. Proti tomu jsem vybíral zisky prodejem akcií ze sektoru zpracování surovin a ropných společností.
- Z regionů jsem snížil podíl defenzivnějších japonských akcií, a naopak jsem navýšil levné evropské akcie.
- Navyšoval jsem podíl investic v korporátních dluhopisech s investičním stupněm, a to jak prostřednictvím fondů, tak především účastí na primárních aukcích.

Petr Kubec

portfolio manažer

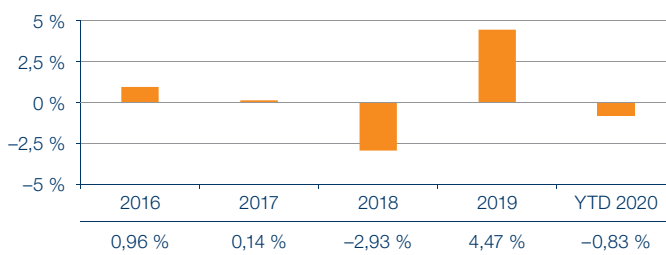
Má více než 20 let zkušeností v oblasti investic a finančních trhů.



Vývoj NAV



Výkonnost v jednotlivých letech



Výkonnost fondu

NAV	NAV ZE DNE	VÝKONNOST				
		1M	3M	6M	1 ROK	OD VZNIKU (p. a.)
1 016,72	30. 6. 2020	0,49 %	2,45 %	-0,83 %	0,83 %	0,53 %

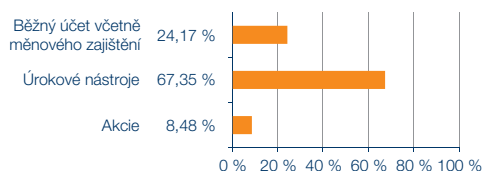
Aktuální výhled

- Po silném růstu cen ve druhém čtvrtletí jsou akcie podle některých měřítek poměrně drahé, na druhé straně ovšem stojí velmi silné a velmi odhodlané centrální banky, které jsou připraveny stabilitu finančních trhů bránit.
- Akcie budu držet pod neutrálem. V případě tržních výprodejů bych akciovou pozici navýšoval.
- Atraktivní kombinaci výnosu a rizika nyní slibují korporátní dluhopisy. Ty se, stejně jako další finanční aktiva, dostaly v březnu pod tlak, ovšem růst jejich cen nyní probíhá pomaleji a je tedy možno je stále nakupovat za nižší ceny. Případná podpora centrálních bank je navíc v případě dluhopisů přímočařejší než u akcií.

Strategie na další období

- Podíl akciové složky v portfoliu je nastavený mírně pod neutrální úroveň; akcie jsou i přes historicky nízké bezrizikové sazby relativně drahé. Na druhou stranu riziko snižuje vývoj v ekonomikách, které se pomalu vrací k životu.
- Ze sektorů nejvíce nadávají technologie a komunikační služby; nejpreferovanějším regionem i nadále zůstává jihovýchodní Asie.
- V dluhopisové části fondu jsou nejlepší volbou, dle mého názoru, kvalitní korporátní dluhopisy.

Rozložení tříd aktiv



Nejvýznamnější tituly v portfoliu

NÁZEV	VÁHA
KBC Interest Fund CZK Omega Institutional B Shares	16,03 %
KBC Multi Interest CSOB CZK Medium -ISB	15,58 %
Optimum Fund CSOB Krátkodobých dluhopisů -ISB	7,03 %
CESKO OBCH BK CZ KBCBB Float 12/12/21	4,22 %
HYPOTECNI BANKA CSKHYP Float 11/10/22	3,17 %
KBC Part, PB Active Bond Selection -ISB	2,80 %
CHINA DEV BANK SDBC 0 3/8 11/16/21	2,49 %
Plato Institutional Index Fund N,Am, Eq -ISB	2,11 %
CETIN FINANCE BV CETFIN 1,423 12/06/21	2,06 %
KBC Participation Europe Fin, Bond Opp -ISB	1,99 %

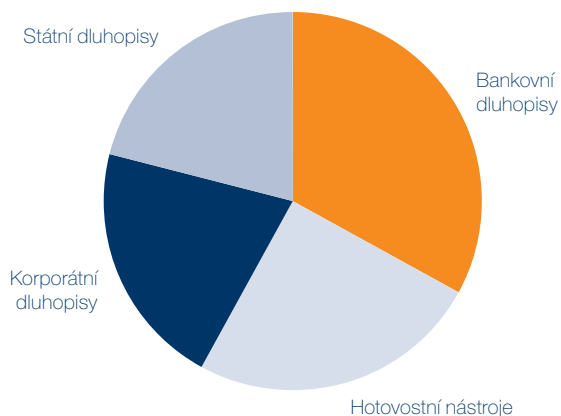
Zdroj: KBC.

Konkrétní informace k vývoji portfolia fondu ČSOB Premium Konzervativní portfolio

Dluhopisová složka

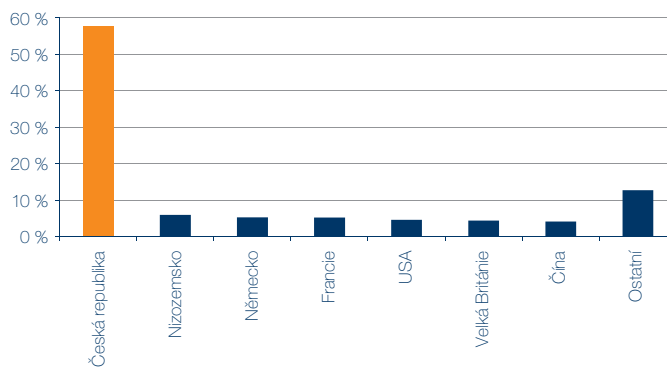
Výnosy českých státních dluhopisů se znovu po několika letech přiblížily k nule. Spolu s méně rizikovými dluhopisy se dařilo také korporátním dluhopisům, kde centrální banky buď přímo nakupovaly, či přislíbily, že budou v případě potřeby nakupovat. V průběhu čtvrtletí jsem využíval tohoto

Sektorové rozložení dluhopisové části



trendu a dokupoval jsem střednědobé korporátní dluhopisy za hotovost, kterou jsem měl ve fondu připravenou. Těmito nákupy jsem navýšil duraci fondu na 1,5. Očekávám, že pokud se situace na trhu výrazně nezmění, budu v této strategii pokračovat.

Regionální rozložení dluhopisové části

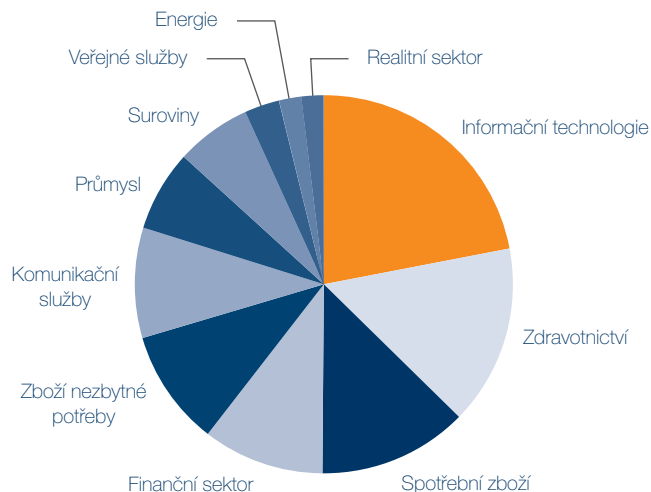


Akciová složka

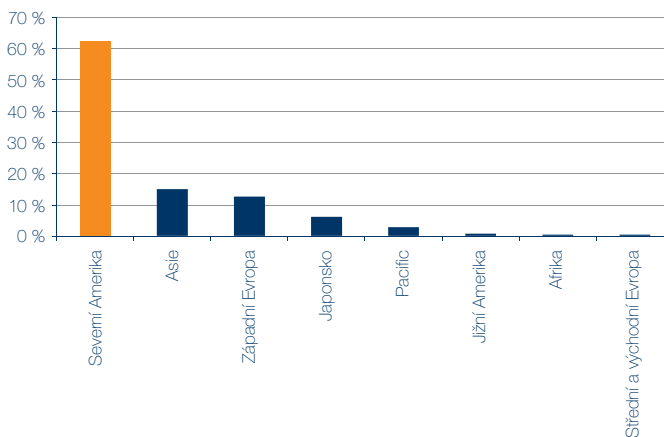
Akciové trhy zažily jedno z nejlepších čtvrtletí v historii a vymazaly tak velkou část ztrát způsobených globálním rozjezdem koronavirové epidemie. Tento růst byl podpořen nadějí v rychlé odeznění následků této pandemie a také bezprecedentní podporou ze strany vlád a centrálních bank. Na druhou stranu jsou i kvůli tomu akciové trhy z historického pohledu drahé. V rámci fondu jsem výrazněji změnil jak regionální, tak sektorovou alokaci. Z regionů jsem snížil podíl defenzivnějších japonských akcií, a naopak jsem navýšil levné evropské akcie. Po výrazném růstu jsem také uprodal americké akcie. Nejpreferovanějším regionem i nadále zůstává jihovýchodní Asie. Evropa má podle všeho to nejhorší z pan-

demie za sebou, na rozdíl od USA. Také v oblasti podpory ekonomiky byly v USA rychlejší, ale Evropa je pomalu dohání. Dokupoval jsem akcie ze sektoru komunikačních služeb, jako jsou Facebook, Alphabet, Netflix a také technologické společnosti např. Microsoft, Apple, Visa. Na druhé straně jsem prodával sektor zpracování surovin (materiálů) např. Linde a ropné společnosti typu ExxonMobil nebo Shell. Pozice na posilování koruny přispěla pozitivně do výkonnosti fondu poté, co koruna umazala část svých ztrát z předchozího čtvrtletí. Fond tak zažil nejlepší čtvrtletí za dobu své existence.

Sektorové rozložení akciové části



Regionální rozložení akciové části



Chcete více informací o aktuálním dění na finančních trzích?

- Přinášíme pravidelně aktualizované informace na našich webových stránkách.

[VÍCE INFORMACÍ >](#)

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



Apple Podcasts



Spotify

Data jsou k 30. 6. 2020; v červnu 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.