

V ČSOB PREMIUM

KONZERVATIVNÍ PORTFOLIO

KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA – 4. ČTVRTLETÍ 2020

ISIN	BE6285922314
Měna	CZK
Datum vzniku	2. 8. 2016
Vlastní kapitál (mil. Kč)	713,57

Aktivita v portfoliu

- V rámci akciové části fondu jsem navyšoval především cyklické sektory, jako jsou zboží dlouhodobé spotřeby a materiály.
- Z regionů jsem pokračoval v navyšování pozice v asijských akcích na úkor ostatních rozvíjejících se trhů.
- Navyšoval jsem podíl investic v korporátních dluhopisech s investičním stupněm, především účastí na primárních úpisech dluhopisů.
- Prostřednictvím fondů jsem pak navyšoval pozici v dluhopisech z rozvíjejících se trhů.

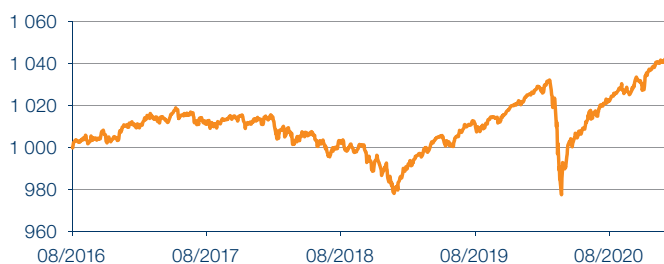
Petr Kubec

portfolio manažer

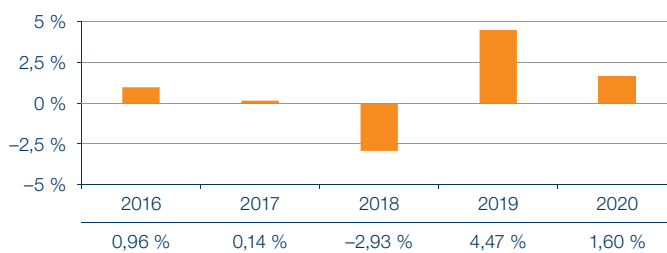
Má více než 20 let zkušeností v oblasti investic a finančních trhů.



Vývoj NAV



Výkonnost v jednotlivých letech



Výkonnost fondu

NAV	NAV ZE DNE	VÝKONNOST				
		3M	6M	1 ROK	3 ROKY	OD VZNIKU (p. a.)
1 041,68	31. 12. 2020	1,36 %	2,45 %	1,60 %	3,03 %	0,93 %

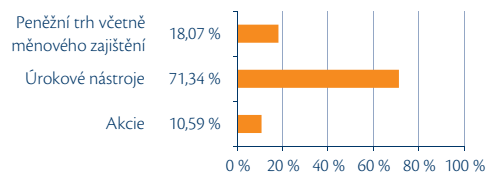
Aktuální výhled

- První čtvrtletí roku 2021 bude ovlivněno reálnými očkovacími kapacitami a s tím související rychlostí návratu života k normálu.
- Mělo by se ukázat, jak moc jednotná bude americká Demokratická strana v přijímání dalších fiskálních stimulů, změn ve zdanění a případné snaze o regulaci technologických gigantů.
- Z pohledu rizikově očištěného výnosu se mi aktuálně nejvíce líbí korporátní dluhopisy, včetně dluhopisů s neinvestičním ratingem a dluhopisů z rozvíjejících se zemí.

Strategie na další období

- Podíl akciové složky v portfoliu je mírně nadvážený; nalezení vakcíny na koronavirus přiblížilo návrat k normálu a vítězství Joea Bidena v amerických prezidentských volbách zvýšilo pravděpodobnost ekonomické podpory do doby, než se tak stane.
- Ze sektorů nejvíce nadvažují materiály, komunikační služby a zboží dlouhodobé spotřeby; nejpreferovanějším regionem i nadále zůstává jihovýchodní Asie
- V dluhopisové části fondu preferuji mírně rizikovější dluhopisy, které podle mého aktuálně přinášejí nejlepší poměr výnosu ve vztahu k riziku.

Rozložení tříd aktiv



Nejvýznamnější tituly v portfoliu

NÁZEV	VÁHA
KBC Multi Interest CSOB CZK Medium -ISB	15,47 %
KBC Interest Fund CZK Omega Institutional B Shares	14,58 %
Optimum Fund CSOB Kratkodobých dluhopisu -ISB	6,88 %
HYPOTECNI BANKA CSKHYP Float 11/10/22	3,38 %
KBC Part. PB Active Bond Selection -ISB	2,78 %
Plato Institutional Index Fund N.Am. Eq -ISB	2,75 %
CHINA DEV BANK SDBC 0 3/8 11/16/21	2,62 %
CESKO OBCH BK CZ KBCBB Float 09/11/25	2,26 %
CETIN FINANCE BV CETIN 1.423 12/06/21	2,16 %
JPM FDS - EUROPE HIGH YIELD BOND FD-CEUR	2,11 %

Zdroj: KBC.

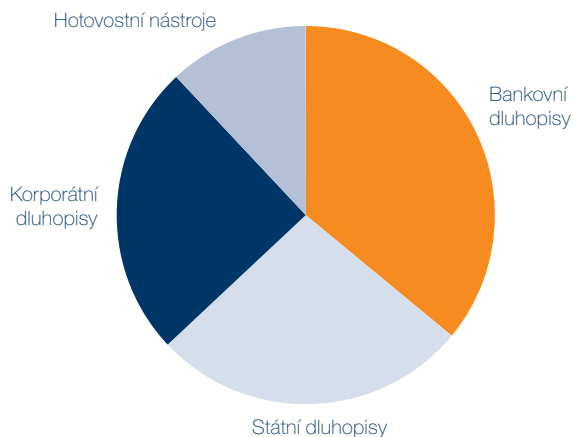
Konkrétní informace k vývoji portfolia fondu ČSOB Premium Konzervativní portfolio

Dluhopisová složka

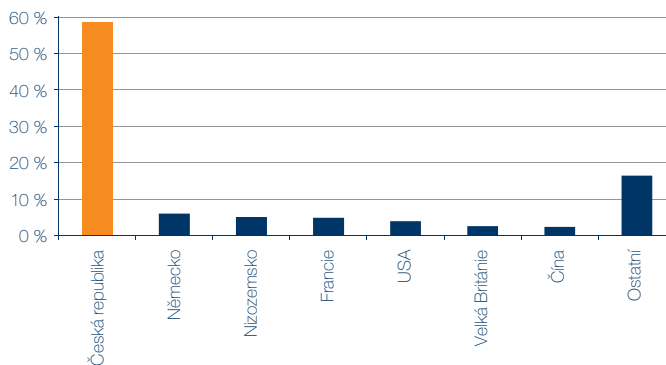
V průběhu čtvrtého čtvrtletí jsem navyšoval korporátní dluhopisy a dluhopisy z rozvíjejících se zemí. Durace portfolia se držela stabilní lehce pod 1,5 roku. Očekávám, že hlavními investicemi do dluhopisové části v prvním

čtvrtletí roku 2021 budou vybrané emise korporátních dluhopisů, které přináší zajímavější výnosy za cenu akceptovatelného rizika.

Sektorové rozložení dluhopisové části



Regionální rozložení dluhopisové části

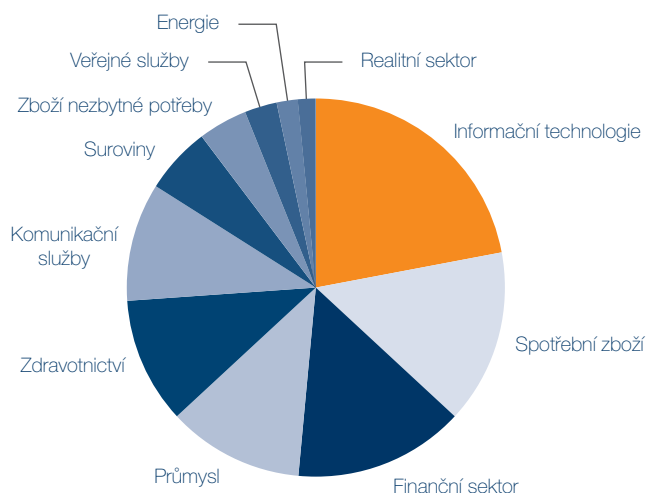


Akciová složka

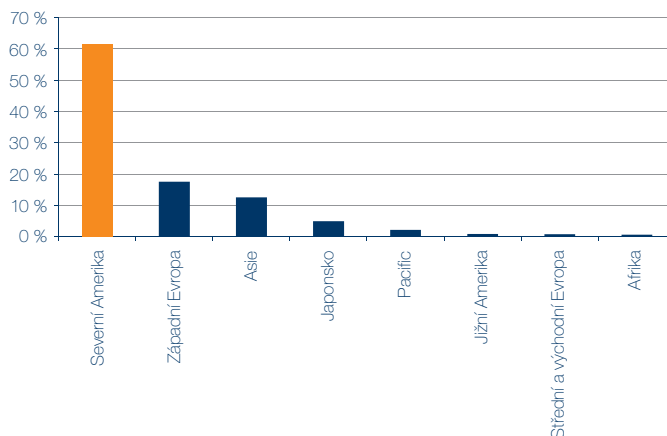
Akciové trhy ve čtvrtém čtvrtletí dostaly impuls z oznámené vysoké účinnosti vakcín na koronavirus a z amerických prezidentských voleb. V průběhu čtvrtletí jsem navyšoval akcie. Vybíral jsem především cyklické sektory, jako je sektor zboží dlouhodobé spotřeby, mezi jehož největší zástupce patří např. Amazon, těžící ze změny spotřebitelského chování směrem k on-line. Také sektor materiálů jsem dále navyšoval, protože by měl těžit z fiskálních stimulů, které přijímají vlády z celého světa. Strategie se ukázala jako správná, když tyto sektory výrazně překonaly výkonnost

trhů. Naopak sektory, které jsem preferoval v první polovině roku, jsem dále uprodával. Sektor zdravotnictví, který měl velmi dobrou výkonnost, jsem dále snižoval. Snižování lékařských výkonů kvůli koronaviru může mít dopad do zisků tohoto sektoru, který je z historického pohledu drahý. Také zboží běžné spotřeby jsem dále snižoval. Tento sektor patří mezi stabilní v dobách krize, ale při ekonomickém růstu zaostává za dynamičtějšími sektory. Z regionů jsem pokračoval v dalším nadřazování asijských akcií na úkor ostatních rozvíjejících se trhů.

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 kdykoli a kdekoli ze svého telefonu či počítače.



Apple Podcasts



Spotify

Data jsou k 31. 12. 2020; v prosinci 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 nenesou 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.