

# V ČSOB PREMIUM

KONZERVATIVNÍ PORTFOLIO

## KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA – 1. ČTVRTLETÍ 2021

ISIN	BE6285922314
Měna	CZK
Datum vzniku	2. 8. 2016
Vlastní kapitál (mil. Kč)	898,57

Ke dni 12. 4. 2021 došlo ke změně názvu fondu ČSOB Premium Konzervativní portfolio na ČSOB Premium Velmi opatrný.

**Petr Kubec**  
portfolio manažer

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



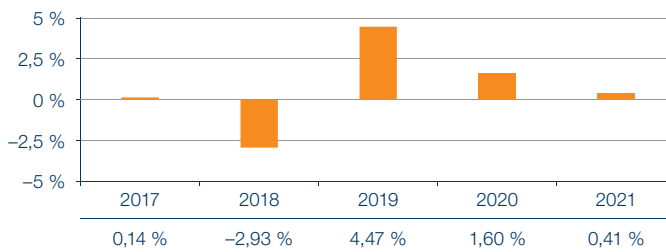
### Aktivita v portfoliu

- Očekávaný návrat k normálu podporuje sektorovou rotaci. Snižoval jsem sektory, kterým se dařilo ve druhé polovině loňského roku (IT, průmysl, zdravotnictví), a naopak jsem navyšoval sektory, které by měly těžit z vyšších sazeb a obnovené poptávky (banky, zboží dlouhodobé spotřeby, těžba ropy a zemního plynu).
- Z regionů jsem dokupoval akcie z EMU, naopak jsem dále snižoval podíl britských a švýcarských akcií.
- Navyšoval jsem podíl investic v korporátních dluhopisech s investičním stupněm, především účastí na primárních úpisech dluhopisů.
- Prostřednictvím fondů jsem pak dále navyšoval pozici v dluhopisech z rozvíjejících se trhů a v dluhopisech s neinvestičním stupněm.

### Vývoj NAV



### Výkonnost v jednotlivých letech



### Výkonnost fondu

NAV	NAV ZE DNE	VÝKONNOST				
		3M	6M	1 ROK	3 ROKY	OD VZNIKU (p. a.)
1 045,94	31. 3. 2021	0,41 %	1,77 %	5,39 %	1,39 %	0,97 %

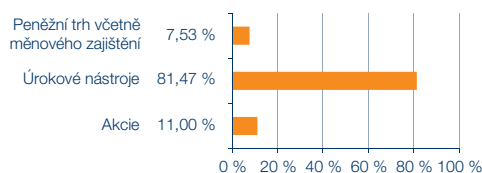
## Aktuální výhled

- 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	14,61 %
KBC Interest Fund CZK Omega Institutional B Shares	13,78 %
Optimum Fund CSOB Kratkodobých dluhopisu -ISB	6,50 %
HYPOTECNI BANKA CSKHYP Float 11/10/22	3,21 %
Plato Institutional Index Fund N,Am, Eq -ISB	2,84 %
KBC Part, PB Active Bond Selection -ISB	2,62 %
CHINA DEV BANK SDBC 0 3/8 11/16/21	2,47 %
CESKO OBCH BK CZ KBCBB Float 09/11/25	2,14 %
Plato Institutional Index Fund World -ISB	2,12 %
CETIN FINANCE BV CETIN 1,423 12/06/21	2,04 %

Zdroj: KBC.

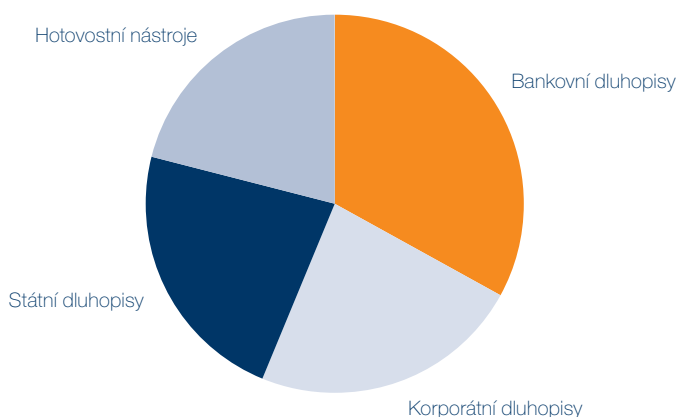
## Konkrétní informace k vývoji portfolia fondu ČSOB Premium Konzervativní portfolio

### Dluhopisová složka

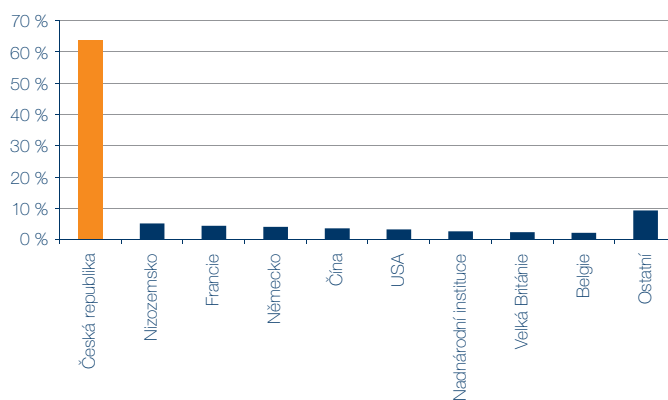
V průběhu prvního čtvrtletí jsem dále navyšoval korporátní dluhopisy a dluhopisy z rozvíjejících se zemí. S rostoucími výnosy jsem mírně snížil duraci portfolia k 1,3 roku. První čtvrtletí nebylo příznivé pro dluhopisové investice. Růst méně rizikových tržních sazeb znamenal pokles cen státních dluhopisů, ale také odliv kapitálu z rozvíjejících se zemí a tím pokles cen jejich dluhopisů. Mezi nejlepší patřily korporátní dluhopisy s neinvestičním ratingem, které v prvním čtvrtletí mírně vzrostly.

Ve druhém čtvrtletí očekávám postupné navýšení durace a pokračování v budování pozice v korporátních dluhopisech a dluhopisech z rozvíjejících se zemí.

### Sektorové rozložení dluhopisové části



### Regionální rozložení dluhopisové části

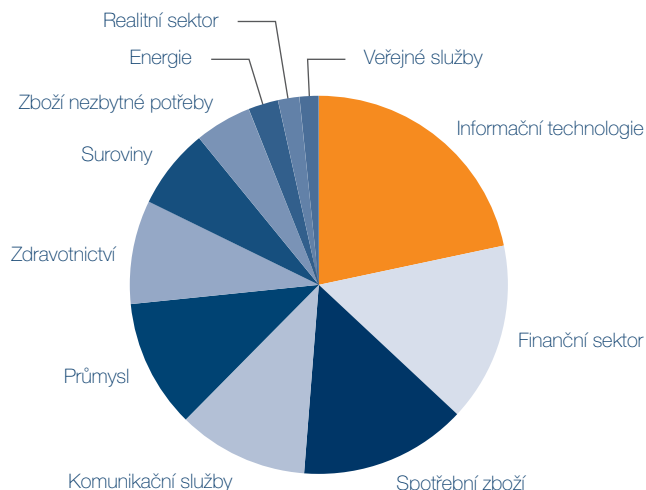


## Akciová složka

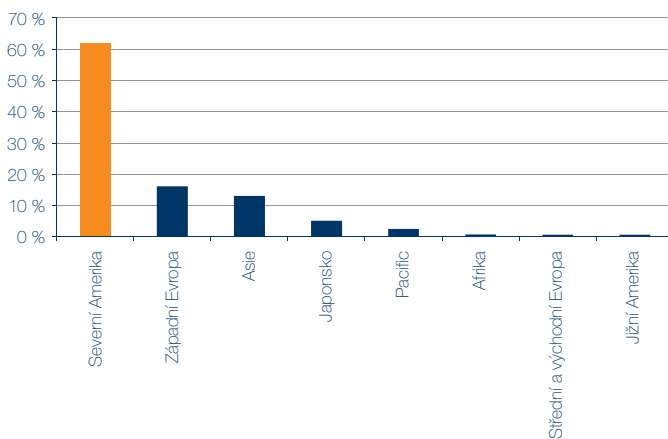
Vidina blížící se normalizace ekonomické situace a další bezprecedentní podpora ze strany vlád a centrálních bank dále podporovala akciové trhy v růstu. Tento stav bude ještě nějakou dobu trvat, a proto držím nadváženě akcie. V průběhu čtvrtletí jsem přistoupil k výměně některých sektorů v portfoliu. Snižoval jsem podíl IT firem, které mají za sebou úžasný rok a zároveň jsou citlivé na zvyšující se sazby. Naopak jsem navyšoval akcie bank, především amerických, jako např. Bank of Amerika nebo Goldman Sachs. Vyšší tržní sazby by měly zvýšit ziskovost těchto institucí a předpokládám další zvýšenou aktivitu na poli investičního bankovníctví. Očekávám obnovu mobility a poptávky ve světě táhlo cenu ropy

vzhůru. Růst cen ropy však nebyl plně zobrazen v cenách akcií ropných společností, a proto jsem se je rozhodl navyšit. Dále jsem snižoval sektor zdravotnictví. Sice dochází k postupnému obnovování lékařských výkonů kvůli koronaviru, nicméně kombinace nižších kapacit s vyššími sazbami tomuto sektoru nesvědčí. Z regionů jsem navyšoval akcie ze zemí platících eurem. Tento region je z historického pohledu levný, a i když návrat k normálu zde bude pravděpodobně pomalejší než v USA, bude přicházet také. Navíc v tomto regionu je vyšší zastoupení sektorů, které nyní preferuji.

### 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. 3. 2021; 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 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.