

ČSOB PREMIUM

AKCIOVÉ PORTFOLIO



KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA – SRPEN AŽ ŘÍJEN 2017

ISIN	BE6285921308
Měna	CZK
Datum vzniku	2. 8. 2016
Vlastní kapitál (mil. Kč)	275,19

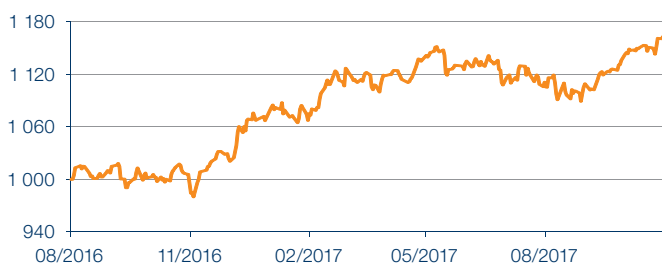


Petr Kubec
portfolio manažer

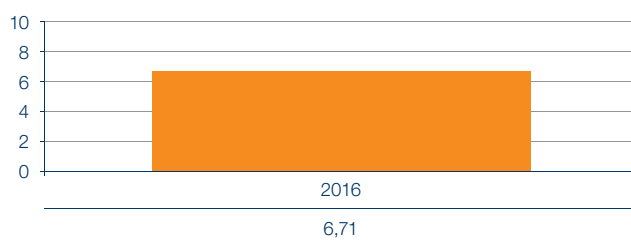
Shrnutí

- Geopolitická nejistota zvyšuje napětí na trzích, ale může přinést příležitosti.
- Akciové trhy, v čele s evropskými, za poslední 3 měsíce výrazně vzrostly.
- Farmaceutické akcie se propadly.
- Náklady na měnové zajištění poklesly.

Vývoj NAV



Výkonnost v jednotlivých letech v %



Tabulka výkonnosti fondu ČSOB Premium Akciové portfolio

1M	2M	3M	6M	Od začátku roku	Od vzniku
2,40 %	5,24 %	5,16 %	2,48 %	8,98 %	12,84 %

Očekávání

Velmi sledované budou makroekonomické ukazatele, v čele s inflací. Americká centrální banka pravděpodobně znovu zvýší sazby v prosinci. Dobré makroekonomické prostředí bude podporovat další pozvolný růst akciových trhů. V Čechách očekávám další pozvolný růst úrokových sazeb. To by však nemělo mít výrazný dopad na výkonnost fondů. Ve fondu udržuji krátkou dobu a většina dluhopisových investic je v EUR se zajištěním

do české koruny, takže portfolio fondu je více senzitivní na pohyb sazeb v EMU než v ČR. Ve fondu budu i nadále držet mírně nadváženou akciovou složku a preferovat malé a střední podniky, hodnotové akcie, finanční instituce a výrobce zboží dlouhodobé spotřeby. V dluhopisové složce budou hlavními tématy podřízené dluhopisy bank a také dluhopisy z rozvíjejících se zemí v lokálních měnách.

Situace na trzích

Americká ekonomika

Americký HDP ve 3Q 17 mírně zpomalil na 3,0 % (mezičtvrtletně, přepočteno na roční bázi), po 3,1 % ve 2Q 17. Slabší spotřebu v důsledku hurikánů vykompenzoval nárůst zásob a nižší deficit zahraničního obchodu. Pracovní trh se pohyboval poblíž úrovně plné zaměstnanosti. Míra nezaměstnanosti se držela na šestnáctiletých minimech (v říjnu 4,2 %) a vznikalo v průměru 160 tisíc pracovních míst měsíčně (průměr stáhl dolů zejména slabý údaj za září, který byl ovlivněn hurikány, v srpnu a říjnu vznikalo přes 200 tisíc pracovních míst měsíčně). Spotřebitelská inflace dosáhla v září tempa 2,2 % meziročně a jádrová inflace již od května stagnovala na 1,7 %.

Evropská ekonomika

HDP eurozóny ve 3Q 17 mírně zpomalil na 2,4 % (mezičtvrtletně, přepočteno na roční bázi), po 2,6 % ve 2Q 17. Předstihové ukazatele PMI se již několik měsíců nacházely vysoko nad 50 body. Míra nezaměstnanosti potvrdila výbornou kondici ekonomiky, když v červnu poklesla na 9,1 %, tedy nejnižší od ledna 2009. Inflace v eurozóně zůstala tlumená, podle předběžných údajů v říjnu dosáhla 1,4 % meziročně. Jádrová inflace, nezahnující volatilitní složky jako energie a potraviny, dokonce ve stejném období poklesla na pětiměsíční minimum 0,9 %.

Finanční trhy

Světové akcie mají za sebou úspěšné tři měsíce (MSCI World All Countries +3,99 %, v USD). Pomáhaly jim silné korporátní výsledky firem. Americké indexy si od konce července připsaly dalších několik procentních bodů (S&P 500 +4,25 %, Dow Jones +6,79 % a Nasdaq +5,98 %). Euro v posledních 3 měsících vůči dolaru ztrácelo (1,66 % vs. USD). Slabší měna a slušný makroekonomický vývoj pomohly evropským akciím (DAX +9,17 % vč. dividend, CAC 40 8,04 % a Euro Stoxx 50® +6,51 %). Slabší dynamika růstu v kombinaci s přísnější měnovou politikou a běžící lhůtou na vyjednání podmínek brexitu zvyšovala nejistotu v Británii. Britský index FTSE 100 tak s +1,64 % zaostal za světovými akciemi. Zahraničním investorům ale mohla přinést lepší zhodnocení libra, která proti hlavním měnám díky zvýšení úrokových sazeb BoE posílila (+2,20 % vs. EUR). Slušnou výkonnost zaznamenaly asijské akcie (Nikkei 225 +10,47 %, Hang Seng +3,37 %). Část zhodnocení z japonských akcií ale nehedgeovaným investorům odmazal slábnoucí jen (-3,07 % vs. USD). Ve střední a východní Evropě se akciím

rovněž vesměs nadprůměrně dařilo. Vítězem byl stejně jako v předchozím období maďarský BUX (+10,74 % vč. dividend, forint ale 2,37 % k euru ztratit). Pražská burza si připsala 5,61 %. Česká koruna se posunula na nová postintervenční maxima, říjen zakončila u 25,66 koruny za euro. Ruské akcie napravily předchozí ztráty (dolarový index RTS +10,55 %).

Výnosy 10letých amerických dluhopisů v porovnání s koncem července mírně vzrostly o 9 b.b. Fed potvrdil chystané zvýšení sazeb v prosinci a od října odstartoval proces postupné redukce rozvahy. Výnosy německých státních dluhopisů se naproti tomu na desetileté splatnosti snížily o 18 b.b. K jejich poklesu přispěla ECB, která na říjnovém zasedání rozhodla o pomalejším ústupu od stimulační politiky, než čekal trh. Tempo nákupů dluhopisů se snížilo na polovinu ze současných 60 miliard EUR měsíčně s účinností od ledna 2018, program bude ale prodloužen nejméně do září příštího roku. Výnosy periferních státních dluhopisů v uplynulých měsících klesaly (u italských 10letých dluhopisů -27 b.b., naproti tomu u španělských jen -3 b.b. kvůli nejistotě, kterou vyvolala katalánská krize).

Rychlejší čerpání zásob, stagnace až pokles americké produkce a spekulace kolem OPEC o možném prodloužení platnosti produkčních kvót na celý rok 2018 pomohly cenám ropy nad 60dolarovou hranici. Brent zdražil o 16,56 % na 61,37 USD za barel. Cena zlata stoupla (+0,16 %) a přehoupla se přes 1 270 USD za trojskou uncí.

Očekávání

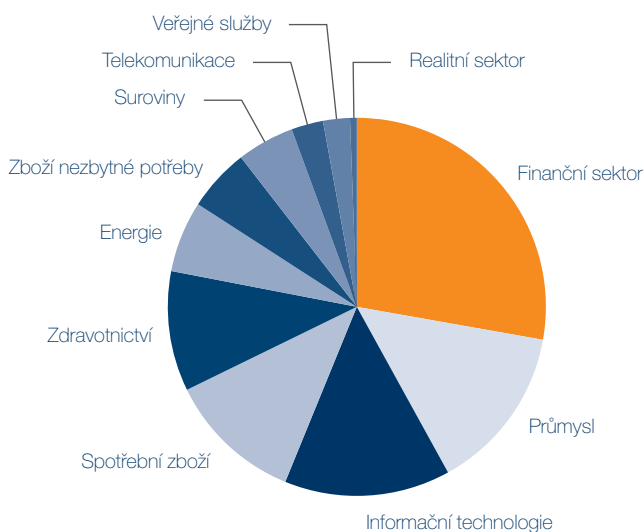
Velmi sledované budou makroekonomické ukazatele, v čele s inflací. Americká centrální banka pravděpodobně znovu zvýší sazby v prosinci. Dobré makroekonomické prostředí bude podporovat další pozvolný růst akciových trhů. V Čechách očekávám další pozvolný růst úrokových sazeb. To by však nemělo mít výrazný dopad na výkonnost fondů. Ve fondu udržuji krátkou duraci a většina dluhopisových investic je v EUR se zajištěním do české koruny, takže portfolio fondu je více senzitivní na pohyb sazeb v EMU než v ČR. Ve fondu budu i nadále držet mírně nadváženou akciovou složku a preferovat malé a střední podniky, hodnotové akcie, finanční instituce a výrobce zboží dlouhodobé spotřeby. V dluhopisové složce budou hlavními tématy podřízené dluhopisy bank a také dluhopisy z rozvíjejících se zemí v lokálních měnách.

Konkrétní informace k vývoji portfolia fondu ČSOB Premium Akciové portfolio

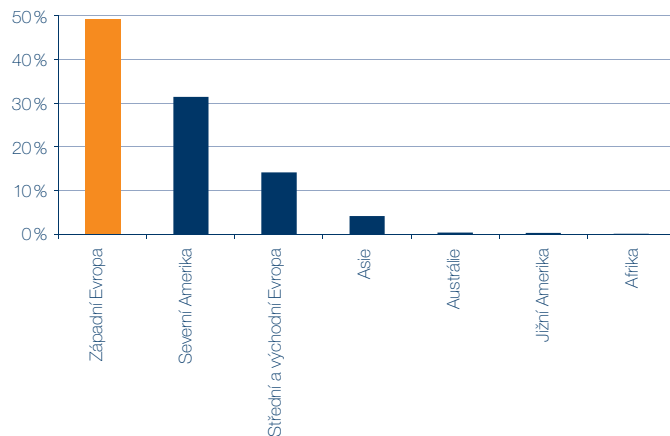
V srpnu jsem mírně snižoval podíl akcií z důvodu zvýšeného rizika v souvislosti s jadernými testy v Severní Koreji. Po ústupu tohoto rizika jsem nakoupil zpět pozici v akciích primárně přes evropské akcie. Navýšil jsem tak převážení evropských akcií oproti americkým, které dle mého názoru již velkou část svého letošního potenciálu vyčerpaly. Evropským akciím se v minulých měsících dařilo, což působilo pozitivně na výkonnost fondu. Slušné zisky si připsaly také středoevropské akcie. Sektorová alokace do-

padla smíšeně. Zisky zaznamenaly technologické akcie a menší a střední evropské podniky. Naopak ztrácely farmaceutické společnosti a finanční instituce. Na začátku srpna jsem měnově zajistil americký dolar oproti evropské měně poté, co dosáhl předem stanovenou hranici. Po většinu sledovaného období tak neměl vývoj na dolaru na výkonnost fondu vliv. V případě nových informací jsem však připraven se do pozice v americkém dolaru vrátit.

Sektorové rozložení



Regionální rozložení



Data jsou k 31. 10. 2017; v říjnu 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 Akciové 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.