

V ČSOB PREMIUM

AKCIOVÉ PORTFOLIO



KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA – 1. ČTVRTLETÍ 2021

ISIN	BE6285921308
Měna	CZK
Datum vzniku	2. 8. 2016
Vlastní kapitál (mil. Kč)	545,56

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

Petr Kubec
portfolio manažer

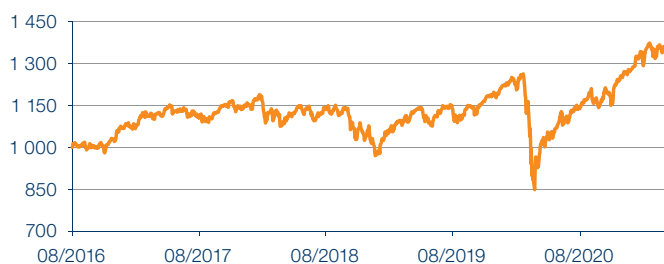
Má více než 20 let zkušeností v oblasti investic a finančních trhů.



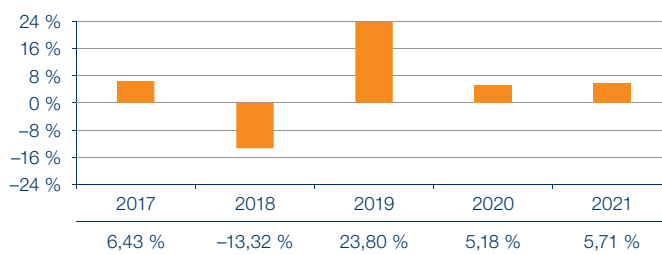
Aktivita v portfoliu

- 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.

Vývoj NAV



Výkonnost v jednotlivých letech



Výkonnost fondu

NAV	NAV ZE DNE	VÝKONNOST				
		3M	6M	1 ROK	3 ROKY	OD VZNIKU (p. a.)
1 360,23	31. 3. 2021	5,71 %	16,71 %	41,97 %	7,68 %	6,82 %

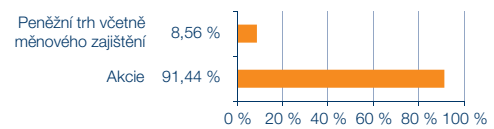
Aktuální výhled

- Na konci druhého čtvrtletí by měla být dostatečná proočekávanost obyvatelstva v západním světě, dostatečná pro návrat k životu blížícímu se předkoronavirové době.
- Trhy může ovlivňovat jednání o korporátní dani potřebné pro financování fiskálního balíku v USA.
- Rizikem by mohla být inflace a postupné snižování státní podpory, které se však naplo projeví pravděpodobně až ve druhé polovině roku.
- 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; pokračující ekonomické oživení spolu s bezprecedentní podporou centrálních bank a vlád podporují růst rizikových aktiv.
- Ze sektorů nejvíce nadvažují komunikační služby, zboží dlouhodobé spotřeby a finanční instituce; mezi regiony nadvažují Asii, severní Ameriku a EMU. Proti tomu podvažují Japonsko, Británii a jižní Ameriku.
- V dluhopisové části fondu stále preferuji rizikovější dluhopisy.

Rozložení tříd aktiv



Nejvýznamnější tituly v portfoliu

NÁZEV	VÁHA
Plato Institutional Index Fund N,Am, Eq -ISB	17,87 %
Plato Institutional Index Fund World -ISB	17,41 %
KBC Equity Fund Finance Institutional B Shares	6,92 %
KBC Equity Fund New Asia -ISB	6,54 %
KBC Equity Fund Consumer Durables -ISB	5,49 %
KBC Equity Fund Technology -ISB	5,48 %
KBC Equity Fund Industrials&Infrastr -ISB	4,86 %
KBC Equity Fund Communication Services -ISB	4,78 %
KBC Equity Fund Commodities&Materials -ISB	3,64 %
Plato Institutional Index F Pacif, Eq -ISB EUR	2,92 %

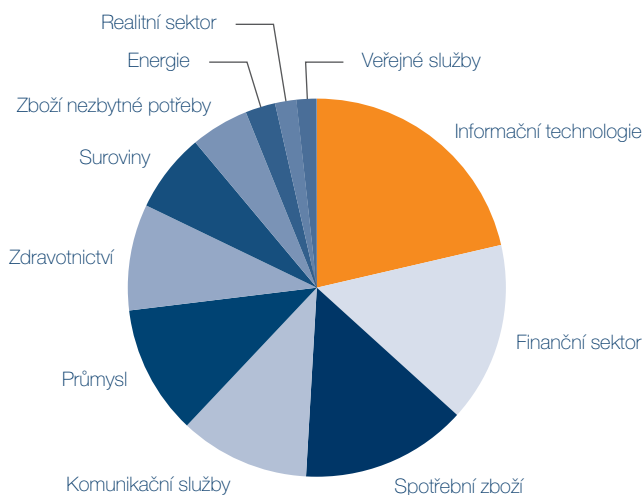
Zdroj: KBC.

Konkrétní informace k vývoji portfolia fondu ČSOB Premium Akciové portfolio

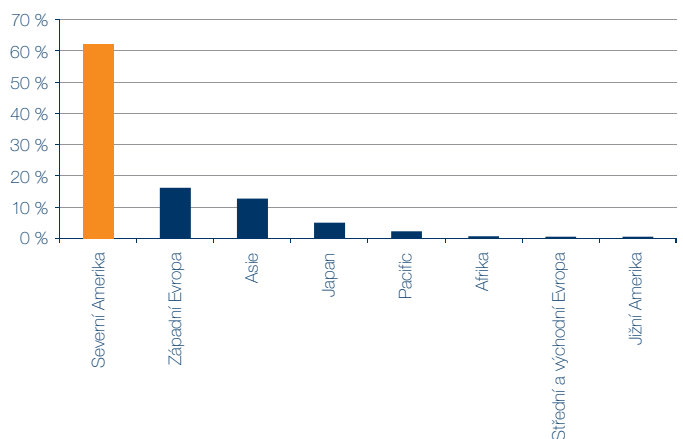
Vidina blížící se normalizace ekonomické situace a další bezprecedentní podpora ze strany vlád a centrálních bank dále podporovala akciové trhy v růstu. Tento stav bude ještě nějakou dobu trvat, a proto držím nadvážené akcie. V průběhu čtvrtletí jsem přistoupil k výměně některých sektorů v portfoliu. 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 obnovení 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



Regionální rozložení




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 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.