

# V ČSOB PREMIUM

VELMI OPATRNÝ

## KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA – 2. ČTVRTLETÍ 2021

ISIN	BE6285922314
Měna	CZK
Datum vzniku	2. 8. 2016
Vlastní kapitál (mil. Kč)	1 109,31

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

**Petr Kubec**  
portfolio manažer

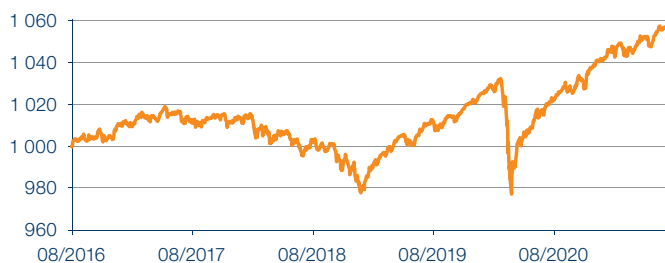
Má více než 20 let zkušeností v oblasti investic a finančních trhů.



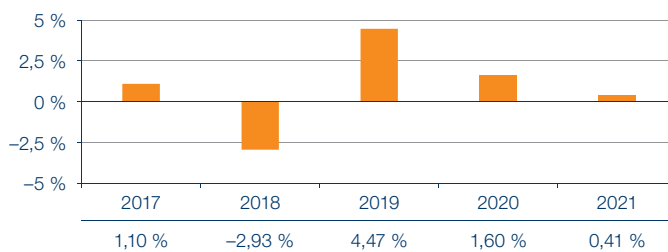
### Aktivita v portfoliu

- I ve druhém čtvrtletí jsem pokračoval v sektorové rotaci. Uzavřel jsem zisky na sektoru materiálů, který patřil do té doby k nejnadváženějším a nejlepšími. Proti tomu jsem dále navyšoval podíl ropných společností, finančních institucí a také defenzivního sektoru zboží nezbytné potřeby, který by měl být odolnější vůči zvýšené inflaci.
- Z regionů jsem prodával asijské akcie, jež do té doby výrazně překonávaly výkonnost trhů. Navyšoval jsem evropské akcie, které v současném prostředí nabízejí dle našeho názoru nejvyšší potenciál. Dále jsem snižoval váhu japonských akcií.
- Po růstu výnosů v prvním čtvrtletí jsem výrazně zvýšil podíl českých státních dluhopisů, čímž jsem zároveň i navyšil duraci portfolia do blízkosti neutrálu.
- Z korporátních dluhopisů jsem se soustředil na dluhopisy s neinvestičním ratingem, jejichž podíl jsem v portfoliu navyšil.

### Vývoj NAV



### Výkonnost v jednotlivých letech



## Výkonnost fondu

NAV	NAV ZE DNE	VÝKONNOST					
		3M	6M	1 ROK	3 ROKY	4 ROKY	OD VZNIKU (p. a.)
1 056,50	30. 6. 2021	1,01 %	1,42 %	3,91 %	1,97 %	1,09 %	1,55 %

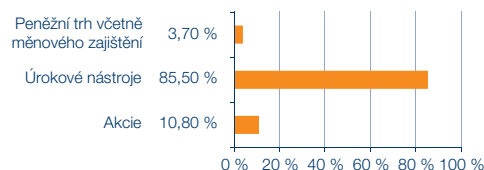
### Aktuální výhled

- Šíření delta varianty přineslo na konci čtvrtletí na trhy nejistotu, náš hlavní scénář je však stále návrat k normálu v druhé polovině roku.
- V průběhu druhého čtvrtletí převzaly hlavní roli centrální banky, které budou dominovat dění i v následujících měsících.
- Výnosy pětiletých dluhopisů prakticky dohnaly výnosy dluhopisů s delšími splatnostmi. Bude se proto soustředit na nákupy dluhopisů s těmito splatnostmi.

### Strategie na další období

- Podíl akciové složky v portfoliu je mírně nadvážený; stále nevidím důvod pro pokles akcií, dražší ohodnocení akciových trhů však nabádá k opatrnosti.
- Ze sektorů nejvíce nadvažují komunikační služby, zboží dlouhodobé spotřeby a finanční instituce; mezi regiony preferuji Evropu a USA. Proti tomu podvažují Japonsko a jižní Ameriku.
- Po dalším navýšení českých státních dluhopisů je podíl státních a korporátních dluhopisů prakticky vyrovnaný. Výnosový potenciál zvyšují dluhopisy rozvíjejících se zemí a s neinvestičním stupněm.

### Rozložení tříd aktiv



### Nejvýznamnější tituly v portfoliu

NÁZEV	VÁHA
KBC Renta Czechrenta Institutional B Shares	13,79 %
KBC Multi Interest CSOB CZK Medium -ISB	12,29 %
KBC Part, Local Emerging Market Bonds -ISB	5,18 %
KBC Bonds Corporates Euro -ISB	4,30 %
KBC Bonds Emerging Markets -ISB	4,08 %
HYPOTECNÍ BANKA CSKHYP Float 11/10/22	2,91 %
Plato Institutional Index Fund N,Am, Eq -ISB	2,71 %
KBC Part, PB Active Bond Selection -ISB	2,44 %
CHINA DEV BANK SDBC 0 3/8 11/16/21	2,19 %
Plato Institutional Index Fund World -ISB	2,02 %

Zdroj: KBC.

## Konkrétní informace k vývoji portfolia fondu ČSOB Premium Velmi opatrný

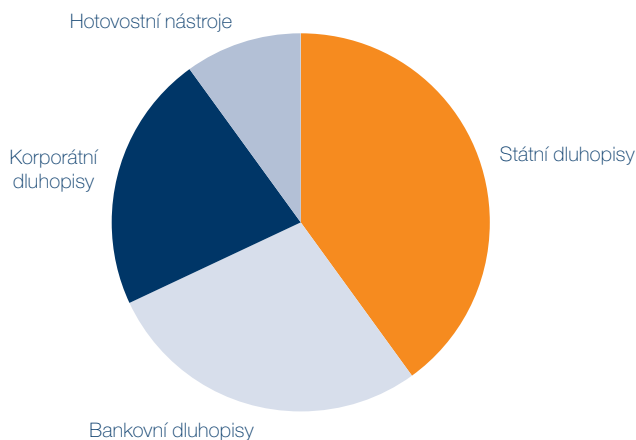
### Dluhopisová složka

Růst výnosů českých státních dluhopisů v prvním čtvrtletí zvýšil jejich atraktivitu, a tak jsem po delší době a ve větší míře nakupoval právě tyto dluhopisy. To zároveň vedlo k výraznému navýšení durace k 3 letům. Také jsem nakoupil některé korunové korporátní dluhopisy, které přinášejí investorům zajímavý poměr výnosu a rizika, mnohdy i z důvodu toho, že se jedná o korunové emise, případně, že firma není tolik známá zahraničním investorům. Strategie, kdy jsem ve fondu držel kombinaci dluhopisů s dlouhou dobou do splatnosti a hotovost, bez zastoupení dluhopisů se

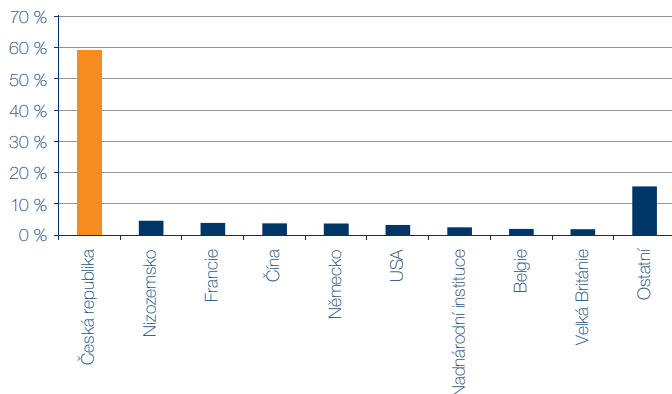
střední splatností se ukázala jako správná. Také rizikovější dluhopisy v uplynulém čtvrtletí vzrostly a celkově tak dluhopisová část přispěla k pozitivní výkonnosti portfolia.

V následujícím čtvrtletí plánuji pokračovat s nákupy dluhopisů se středními splatnostmi, které jsou na současných úrovních atraktivní volbou a zároveň budu vyhledávat příležitosti k nákupu zajímavých korporátních emisí, především v CZK.

### Sektorové rozložení dluhopisové části



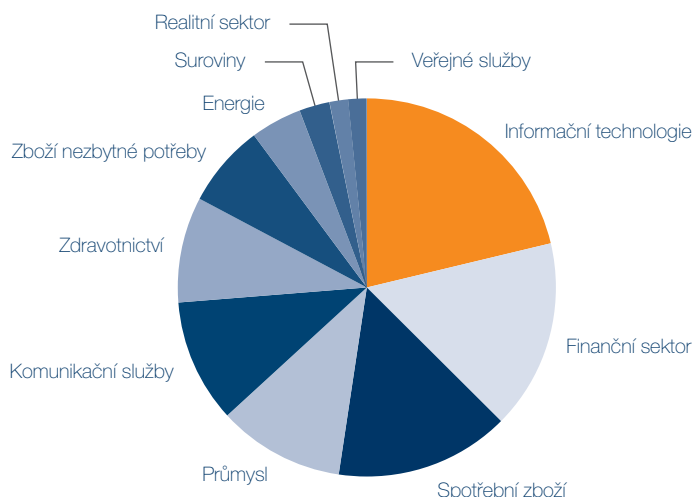
### Regionální rozložení dluhopisové části



## Akciová složka

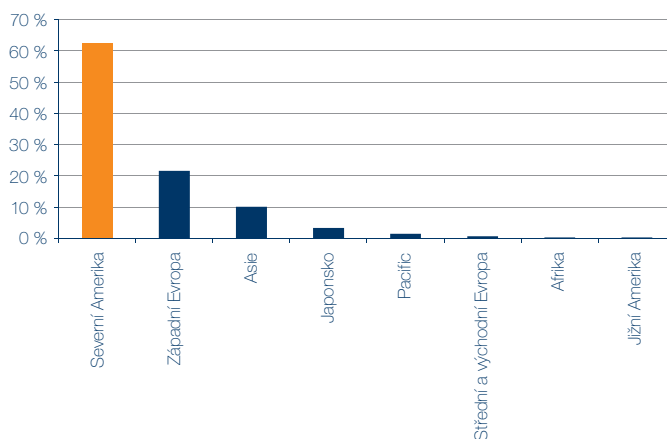
Pokračující globální oživení, spolu se stále trvajícím podporou vlád a centrálních bank, vedlo k dalšímu růstu akciových trhů. Využíval jsem tohoto růstu k vybírání zisků a postupnému snižování akciové složky. Nicméně stále ponechávám akciové investice v portfoliu mírně nadvážené. Vyšší ocenění akciových trhů a začínající diskuse o rizicích nabádají k vyšší opatrnosti. Pokračoval jsem také ve snižování cykličnosti portfolia. Výrazně jsem snížil investici do sektoru materiálů, jednu z nejvíce nadvážených a neúspěšnějších investic posledních měsíců. Místo toho jsem navýšil defenzivnější sektor zboží nezbytné potřeby (Nestlé, Unilever, Coca-Cola), který v minulosti mimo jiné dobře sloužil v dobách zvýšené inflace. Dále jsem navyšoval investiční banky a společnosti, jako jsou např. Goldman Sachs, Berkshire Hathaway, BlackRock. Americká centrální banka po provedení tzv. stress testů dovolila bankám obnovit vyplácení

### Sektorové rozložení akciové části



dividend, což by mohlo podpořit výkonnost bankovních titulů. Navyšoval jsem také ropné společnosti (Shell, BP, ExxonMobil). Ty těží z rostoucích cen ropy, které se dostaly v posledních měsících na několikaletá maxima. Nejlepší příspěvek k výkonnosti fondu však měl dlouhodobě nadvážený sektor komunikačních služeb, který ve druhém čtvrtletí překonal výkonnost trhu. Z regionů jsem navyšoval evropské akcie. Evropa zaváděla jednu z nejtvrdějších lockdownů v boji s koronavirovou nákazou, což vedlo k propadu ekonomiky. Nyní se život vrací k normálu a evropské akcie by měly z tohoto oživení těžit nejvíce i proto, že patří z globálního pohledu k tomu levnějšímu na akciových trzích. V Evropě jsou také více zastoupeny sektory, které v současné době preferuji. Z regionů k dobré výkonnosti fondu pomáhal růst amerických akcií a také výrazné podvážení japonských akcií, jež v uplynulém čtvrtletí výrazně zaostaly za výkonností trhu.

### Regionální rozložení akciové části

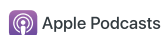


### Chcete více informací o aktuálním dění na finančních trzích?

- 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.**



Data jsou k 30. 6. 2021; 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 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.