

# V ČSOB PREMIUM

VYVÁŽENÉ PORTFOLIO

## MĚSÍČNÍ KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA – ŘÍJEN 2016

ISIN	BE6285923320
Měna	CZK
Datum vzniku	2. 8. 2016
Vlastní kapitál (mil. Kč)	994,35



**Petr Kubec**  
portfolio manažer

### Shrnutí

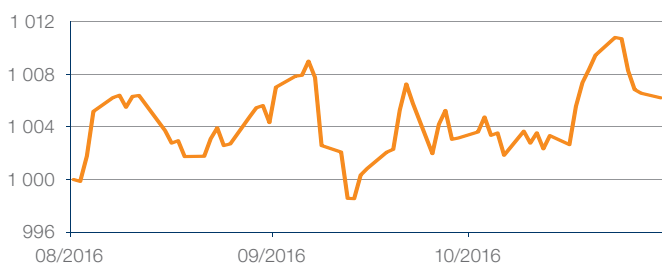
- Volatilita akcií se před americkými volbami zvýšila.
- Akciové trhy byly v říjnu smíšené.
- Rizikové dluhopisy, především pak z rozvíjejících trhů, patřily k nejlepším aktivům.
- Americký dolar výrazně rostl.

### Očekávání

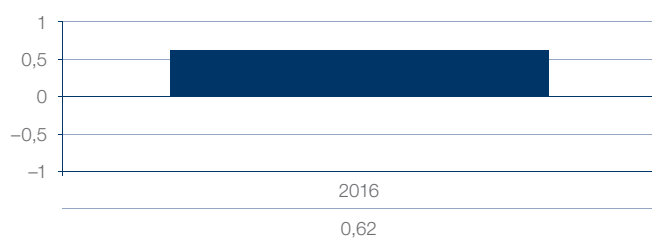
Volatilitu před prezidentskými volbami využijí na navýšení akcií, u dluhopisů naopak plánují snížení rizikovosti. V případě vítězství Hillary Clintonové v prezidentských volbách neplánují výrazné změny v nastavení fondu. Pokud zvítězí Donald Trump, očekávám výprodeje na trzích rizikových aktiv. V těchto výprodejích budu dokupovat riziková aktiva z rozvinutých

trhů. Naopak investice do rozvíjejících se trhů s velkou pravděpodobností výrazně zredukuji. U dluhopisové složky plánuji kvůli vysokým zajišťovacím nákladům snížit přímé investice do dluhopisů, a to u dluhopisů denominovaných v eurech.

### Vývoj NAV



### Výkonnost v jednotlivých letech v %



### Tabulka výkonnosti fondu ČSOB Premium Vyvážené portfolio

1M	2M	3M	Od vzniku
0,56 %	0,32 %	0,62 %	0,62 %

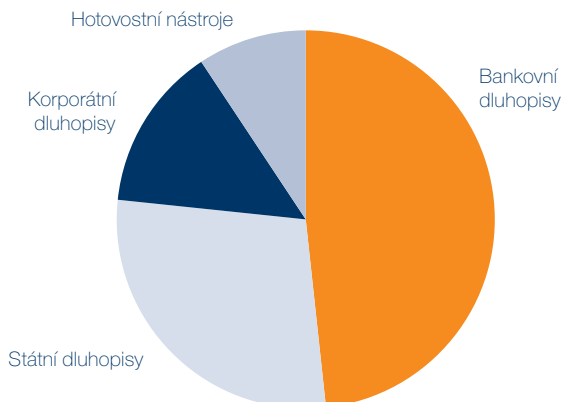
## Konkrétní informace k vývoji portfolia fondu ČSOB Premium Vyvážené portfolio

### Dluhopisová složka

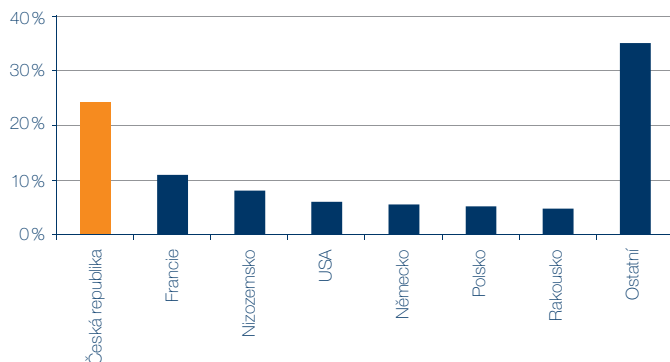
Durace fondu v říjnu mírně vzrostla na dva roky. Dařilo se rizikovějším dluhopisům. Nejvýraznější zisky si připsaly dluhopisy z rozvíjejících zemí v lokálních měnách. Ztrátu, kterou však více než dobře pokrylo posílení

americké měny, zaznamenaly dluhopisy z rozvíjejících se zemí v dolarech. Nedařilo se korporátním dluhopisům s investičním ratingem.

### Sektorové rozložení dluhopisové části



### Regionální rozložení dluhopisové části

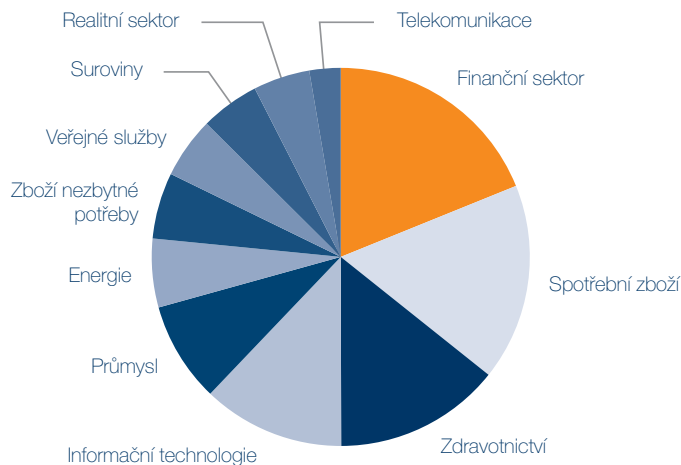


### Akciová složka

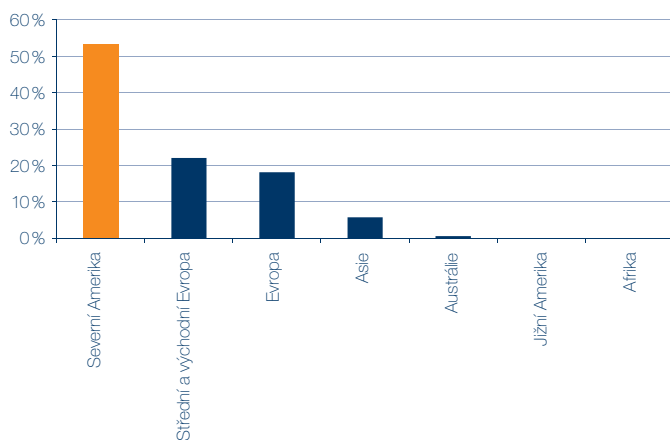
V říjnu jsem nastavení akciové složky ponechal beze změny. Strategie nadvážených rizikových dluhopisů a podvážených akcií působila na výkonnost fondu pozitivně. Akcie z USA, které nadvažují, zaostaly za svými evropskými protějšky. Pozitivně naopak působily akcie z regionu střední Evropy, jež patřily k nejlepším. V sektorové alokaci se nedařilo. Klesaly

akcie farmaceutických společností, které ve fondu držím nadvážené. Došlo také k vybírání zisků na realitních akciích, což mělo negativní vliv na výkonnost fondu. Výrazné zisky přineslo posílení amerického dolaru proti euru. Pozitivní vliv na výnos měla také alternativní investice do fondu KBC Currency Lacerta.

### Sektorové rozložení akciové části



### Regionální rozložení akciové části



Data jsou k 31. 10. 2016; 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 Vyvážené 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.