OPTIMUM FUND ČSOB PREMIUM

OPATRNÝ

KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA – 4. ČTVRTLETÍ 2024

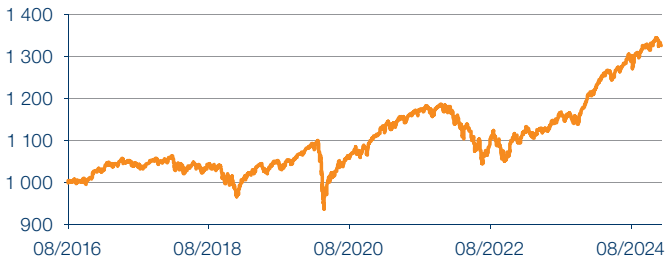
ISIN	BE6285923320
Měna	CZK
Datum vzniku	2. 8. 2016
Vlastní kapitál (mil. Kč)	9 233,20

Petr Kubec
portfolio manažer
Má více než 20 let zkušeností v oblasti investic a finančních trhů.

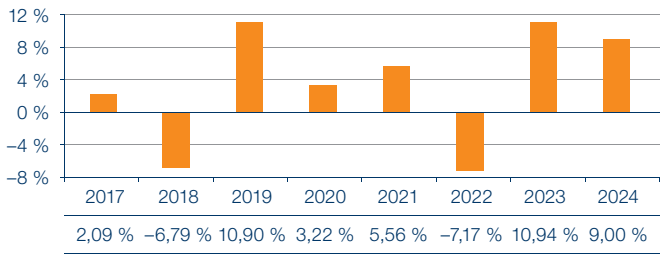
Aktivita v portfoliu

- Na začátku čtvrtletí jsem po zářijovém růstu snižoval čínské akcie a navyšoval jsem americké.
- V očekávání výsledků amerických prezidentských voleb jsem snižoval podíl evropských akcií a dále jsem navyšoval akcie z USA, především IT společnosti.
- S rostoucími preferencemi Donalda Trumpa jsem také uzavřel podvážení dokoupením akcií Tesly.
- Na konci listopadu jsem uzavřel zisky na japonských akciích. Proti tomu jsem zvýšil nadvážení amerických akcií.

Vývoj NAV



Výkonnost v jednotlivých letech



Výkonnost fondu

NAV	NAV ZE DNE	VÝKONNOST					
		3M	6M	1 ROK	2 ROKY (p. a.)	5 LET (p. a.)	8 LET (p. a.)
1 324,22	31. 12. 2024	−0,06 %	3,21 %	9,00 %	9,97 %	4,11 %	3,24 %

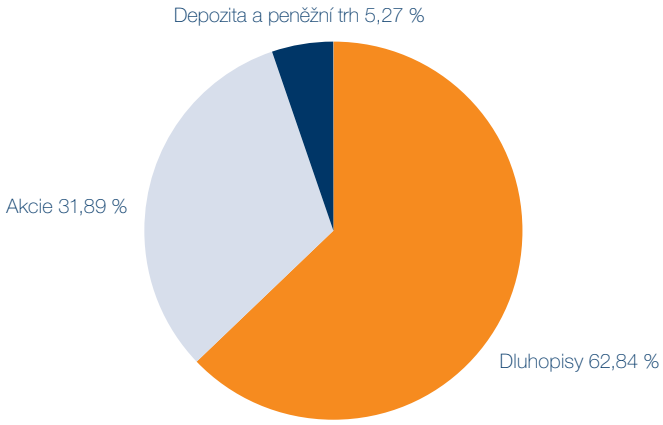
Aktuální výhled

- Česká národní banka pokračovala ve snižování sazeb, v listopadu je snížila na 4 % a v novém roce očekáváme pokles na 3,5 %. ECB snížila sazby v říjnu i prosinci, Fed dle očekávání dvakrát snížil sazby, ale další vývoj je nejistý kvůli krokům nové americké administrativy.
- Očekávaný růst zisků amerických firem v roce 2025 je téměř 15 %, ale část je již započtena v cenách akcií. Fed se obává, že snížení daní a regulací by mohlo zvýšit inflační očekávání, což žene výnosy vzhůru. Vyšší dluhopisové výnosy budou tlačit na nižší růst akcií v roce 2025.
- Začátek úřadování Donalda Trumpa pravděpodobně zvýší tržní volatilitu, ale případné poklesy mohou být příležitostí k nákupům. Portfolio mám vyvážené – defenzivní část tvoří zdravotnictví, dynamickou finanční instituce a reality.
- Výnosy delších státních dluhopisů nad 4 % vnímám jako ideální pro nadváženou duraci. Očekávám jejich pokles, a pokud k němu dojde, budu duraci snižovat. Výnos dluhopisové části je těsně pod 6 % p. a., což je zajímavá alternativa k akciím.

Strategie na další období

- Potenciál výnosů dluhopisů a akcií v roce 2025 vidím podobně, a proto držím akcie poblíž neutrálních úrovní.
- I přes změny v sektorovém rozložení se složení nejpreferovanějších sektorů nezměnilo,patří do nich stále zdravotnictví, finance a reality.
- Očekávám, že americká ekonomika bude v roce 2025 patřit k nejsilnějším, což reflektuji v nadvážení amerických akcií.
- Durace dluhopisů zůstává na nadvážené úrovni.
- Výnos do splatnosti dluhopisové části je těsně pod 6 % p. a.

Rozložení tříd aktiv



Nejvýznamnější akciové tituly v portfoliu

NÁZEV	VÁHA
APPLE INC	4,26 %
MICROSOFT CORP	3,48 %
NVIDIA CORP	3,48 %
AMAZON.COM INC	2,85 %
ALPHABET INC-CL C	2,32 %
META PLATFORMS INC-CLASS A	1,65 %
TESLA INC	1,37 %
BROADCOM INC	1,33 %
ELI LILLY & CO	1,11 %
UNITEDHEALTH GROUP INC	0,81 %

Zdroj: KBC Group NV.

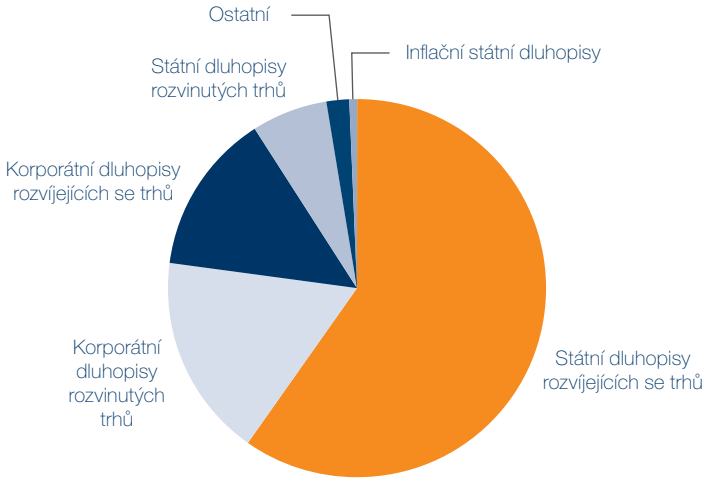
Konkrétní informace k vývoji portfolia fondu ČSOB Premium Opatrný

Dluhopisová složka

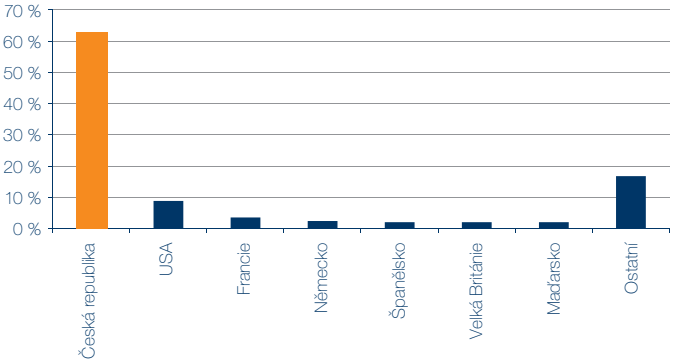
Do posledního čtvrtletí roku jsme vstupovali s výnosy delších českých státních dluhopisů v okolí 4,1 %, kde následně čtvrtletí také zakončily. V průběhu čtvrtletí se výnosy pohybovaly v relativně úzkém pásmu, takže jsem neměl výraznější důvody ke změně durace. Dluhopisovým investicím se ve čtvrtém kvartále příliš nedařilo. Nejhůře dopadly americké státní dluhopisy, které po zvolení Donalda Trumpa novým americkým prezidentem odepsaly velkou část zisků z předchozího čtvrtletí. Naopak relativně nejlépe se dařilo dluhopisům z rozvíjejících se zemí, které se jako jediné dostaly v tomto kvartále do kladného teritoria.

Duraci fondu držím nad neutrální úrovní. Očekávám, že výnosy budou v následujících měsících spíše klesat než růst. Pokud tomu tak bude, budu s klesajícími výnosy snižovat duraci blíže k neutrální úrovni. Pokud by naopak výnosy ještě rostly, duraci bych dále navyšoval.

Sektorové rozložení dluhopisové části



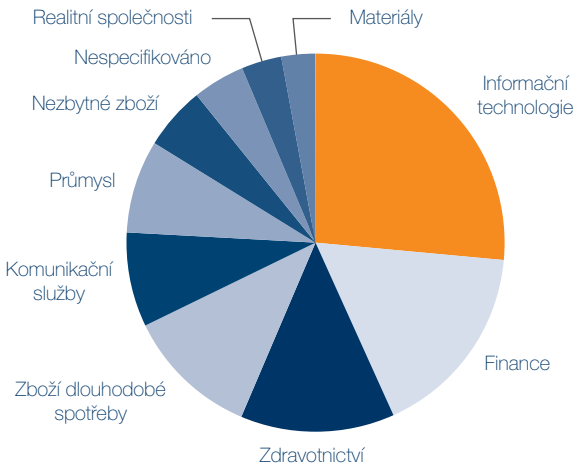
Regionální rozložení dluhopisové části



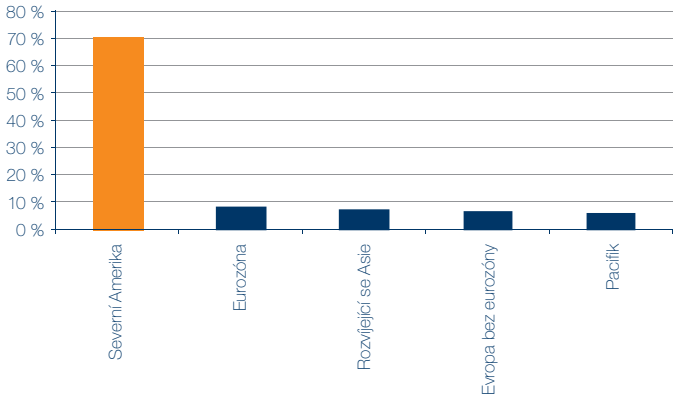
Akciová složka

Akciové trhy před americkými volbami vyčkávaly, co se bude dít a stagnovaly. V tomto období jsem nakupoval americké akcie za evropské. Zároveň jsem navyšoval technologické akcie v čele s takzvanými Megacaps (Apple, NVIDIA, Alphabet). Proti tomu jsem snižoval pozici v sektoru zboží běžné spotřeby (Nestlé, Coca-Cola). Týden před volbami, když se zvyšovala pravděpodobnost vítězství Donalda Trumpa, jsem také uzavřel výrazné podvážení akcií Tesly. Tento krok se následně ukázal jako správný. S výsledky voleb jsem také snížil váhu čínských akcií a dále jsem navýšil akcie americké. Tyto kroky se ukázaly jako správné, když americké akcie zažily strmý růst a akcie Tesly patřily k lídrům trhu. Naopak akcie z rozvíjejících se asijských zemí z obavy uvalení cel klesaly. Na konci listopadu jsem pak ještě vybíral zisky na japonských akciích. Na konci roku pak došlo k mírnému poklesu akciových trhů z důvodu vybírání zisků a vyšších výnosů dluhopisů. Dva nejpreferovanější sektory měly naprosto opačný vývoj. Sektor zdravotnictví se z obavy z nového amerického ministra zdravotnictví výrazně propadl. Naopak finanční instituce si připsaly výrazné zisky z důvodu očekávání snížení regulace bankovního sektoru v USA. Pozitivní přínos mělo také snížení sektoru zboží běžné spotřeby, ve prospěch technologických firem. IT firmy byly v posledním čtvrtletí téměř o 8 % lepší než firmy ze sektoru zboží běžné spotřeby. Jediným nadváženým regionem se po rotaci v průběhu čtvrtletí stala Severní Amerika.V následujících měsících očekávám zvýšenou volatilitu z důvodu nástupu Donalda Trumpa do Bílého domu a s tím spojené první činy v prezidentském úřadě. Portfolio je dle mého názoru vyváženě nastavené a připravené na případnou volatilitu. Pokud by docházelo k výraznějším poklesům akciových trhů, viděl bych to spíše jako příležitost k nákupu než důvod k panic.

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 SOUNDCLOUD Spotify

Zdroj dat k 31. 12. 2024: ČSOB AM; v prosinci vycházela ekonomická data za předcházející měsíce.

Materiál má pouze informační charakter, nelze vykládat jako investiční poradenství nebo jinou investiční službu, nejde o nabídku, veřejnou nabídku nebo o návrh na uzavření smlouvy. Je určen pouze pro klienty ČSOB. Pokud kopii tohoto dokumentu obdrží jiná, než výše uvedená osoba, neměla by své investiční rozhodnutí založit výhradně na tomto dokumentu. Informace obsažené v tomto dokumentu poskytuje 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 ČSOB AM uvedené v tomto dokumentu se mohou měnit bez předchozího upozornění a ČSOB AM nenese odpovědnost za jakoukoli ztrátu nebo škodu, která by mohla vzniknout použitím zde uvedených informací. Skladba a výnos konkrétního klientského portfolia se může lišit zejména s ohledem na vklady a výběry z portfolia a vlivem proměnlivých tržních podmínek.

Minulé výnosy nebo prognózy očekávané výkonnosti nejsou zárukou výnosů budoucích a nezohledňují daně a některé poplatky. Podílové fondy narozdíl od klasických depozitních produktů nespadají pod režim pojištění vkladů. Hodnota investice může kolísat, návratnost není zaručena. Daný investiční nástroj nemusí být z pohledu cílového trhu vhodný pro každého klienta. Podrobné informace o konkrétních investičních nástrojích naleznete v dokumentech Sdělení klíčových informací a v prospektu/statutu fondu, dostupných na www.csob.cz, nebo si je můžete vyžádat v listinné podobě od svého Premium bankéře.

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.