

ČSOB BOHATSTVÍ SÁHNĚTE SI NA BOHATSTVÍ

KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA – 4. ČTVRTLETÍ 2024

ISIN	770000002244
Měna	CZK
Datum vzniku	15. 10. 2000
Vlastní kapitál (mil. Kč)	42 348,73
Typ fondu	smíšený

AKTIVITA V PORTFOLIU

- Držíme neutrální až mírně převážený podíl akcií
- Redukce pozic citlivých na cla a obchodní války
- Navýšení amerického finančního sektoru a segmentu malých firem
- Vyšších výnosů českých státních dluhopisů jsme v závěru roku využili k navýšení podílu v dluhopisech s delší dobou do splatnosti

DLUHOPISOVÁ SLOŽKA

V posledním čtvrtletí uplynulého roku vykázala dluhopisová část portfolia mírně negativní výkonnost a rok 2024 lze pro dluhopisy označit jako průměrný. Výnos desetiletého českého státního dluhopisu během čtvrtého čtvrtletí vzrostl z 3,7 % na 4,1 %, přičemž tento vývoj byl dán zejména trendy na globálních dluhopisových trzích. Nárůst výnosů (pokles cen) byl patrný zejména u dolarových dluhopisů a byl způsoben zpomalením až zastavením poklesu inflace. Také v Česku přestala v posledním čtvrtletí meziroční hodnota inflace zpomalovat, nicméně v novém roce jsou očekávané hodnoty opět nižší, což by mělo umožnit ČNB pokračovat ve snižování úrokových sazeb. Současné výnosy dlouhodobých českých státních dluhopisů mírně nad 4 % považujeme za atraktivní, čemuž odpovídá i jejich zesílená pozice v portfoliu. Durace dluhopisové části je na konci čtvrtého čtvrtletí nastavena na mírně nadváženou úroveň.

VÝVOJ NAV



Martin Horák

portfolio manažer
dluhopisové části



Pavel Kopeček

portfolio manažer
akciové části

NEJVÝZNAMĚJŠÍ AKCIOVÉ TITULY V PORTFOLIU

MICROSOFT	5,07 %
NVIDIA	4,91 %
APPLE	3,74 %
AMAZON	2,84 %
ALPHABET	2,47 %
ASML HOLDING NV	2,31 %
JPMORGAN CHASE & CO	1,97 %
VISA	1,93 %
META PLATFORMS	1,87 %
BROADCOM	1,77 %

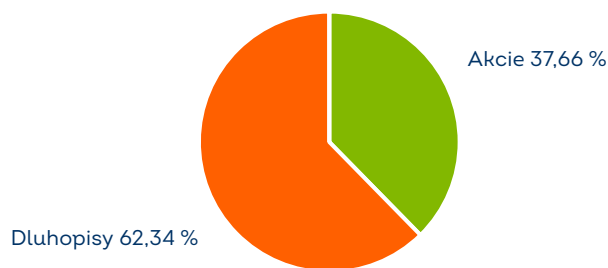
AKCIOVÁ SLOŽKA

Pozornost v posledním čtvrtletí roku si pro sebe vzaly volby v USA, které zastínily například jinak důležité rozhodnutí o dalším snížení sazeb americké centrální banky. Samotné volby navzdory předběžným průzkumům dopadly celkem jednoznačně. Na jednu stranu se nerealizoval scénář povolebních dohadů o to, kdo vlastně vyhrál, na druhou stranu republikánská strana vedle úřadu prezidenta ovládla také obě komory parlamentu. Donald Trump tak bude mít minimálně na příští dva roky (tj. do tzv. „midterms“ voleb) volné ruce k realizaci vlastní politiky. Ta by měla zahrnovat jak nižší firemní daně a méně regulace, tak novou celní a imigrační politiku včetně agresivního stylu vyjednávání v mezinárodních vztazích. Prvotní tržní reakce na americkém trhu byla pozitivní, ale například evropské akcie po úvodní euforii zamířily dolů.

S ohledem na rostoucí šance Donalda Trumpa na jeho znovuzvolení jsem v portfoliu před volbami snížil podíl společností vysoce citlivých na případná cla při exportu do USA, jako je britské Diageo.

Z uvolněných prostředků jsem dále navýšil podíl ve fondu malých amerických společností, které z politiky Donalda Trumpa mohou mít krátkodobě výrazný prospěch a zároveň nemusely nutně ztrácet ani v případě vítězství Kamaly Harrisové. V reakci na následné zvolení Donalda Trumpa prezidentem jsem ve fondu ještě více snížil podíl akcií citlivých na omezení v zahraničním obchodě s USA, tj. především evropské akcie v čele s automobilkami, a naopak jsem investoval do amerického finančního sektoru a do společností s malou tržní kapitalizací.

ALOKACE AKTIV



Raději audio než text?

V krátkých podcastech si můžete pustit komentáře našich odborníků kdykoli a kdekoli.



Chcete více informací o aktuálním dění na finančních trzích?

- Přinášíme pravidelně aktualizované informace na našich webových stránkách.

[VÍCE INFORMACÍ >](#)

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 nenesou 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 nespádají 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 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.