

OPTIMUM FUND ČSOB PREMIUM

ODVÁŽNÝ

KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA – 1. ČTVRTLETÍ 2025

ISIN	BE6285869754
Měna	CZK
Datum vzniku	2. 8. 2016
Vlastní kapitál (mil. Kč)	5 878,88

Petr Kubec

portfolio manažer

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



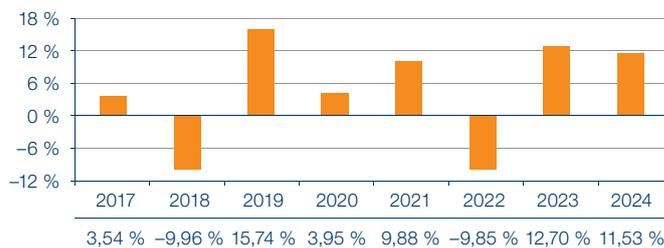
Aktivita v portfoliu

- Po poklesech akcií z prvních dnů roku jsme navyšovali akciovou pozici. Na konci čtvrtletí nás však rétorika Donalda Trumpa přiměla pozici v akciích snížit.
- Z regionů jsme prodávali především americké akcie a nakupovali evropské. Německo schválilo výrazné investice do infrastruktury a obranného průmyslu, což by mělo pomoci celé evropské ekonomice.
- Ze sektorů jsme prodávali především IT a sektor spotřebního zboží. Ceny první jmenovaného v sobě měly započítány silný ekonomický růst, který je nahloden zvýšenou ekonomickou nejistotou. Druhý pak patří mezi nejvíce zasažené celní politikou USA.
- K navyšení došlo u defenzivních sektorů, jako je zboží běžné spotřeby. Navyšovali jsme také sektor komunikačních služeb a evropské banky.

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.)
1 423,63	31. 3. 2025	-1,96 %	-1,82 %	3,29 %	9,20 %	8,10 %	3,62 %

Upozornění: Uvedené číselné údaje se týkají minulosti, výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucích výsledků. Údaje jsou založeny na hrubé výkonnosti a nezahrnují vliv vstupních poplatků a daní. Zdroj dat k 31. 3. 2025: ČSOB AM.

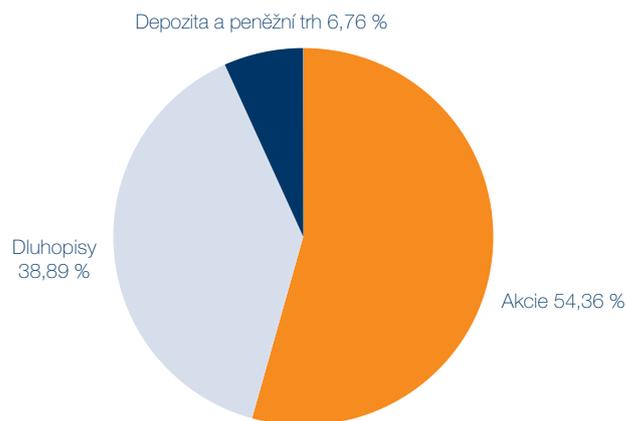
Aktuální výhled

- Výrazná nejistota způsobená politikou amerického prezidenta snižuje schopnost předvídat budoucí ekonomický vývoj. Změny názorů ze dne na den s sebou přináší vysokou míru investiční nejistoty, což by mělo vést ke zpomalení globálního ekonomického růstu. Zároveň vyšší cla by měla mít dopad na vyšší inflaci. V tomto prostředí budou muset i centrální banky pečlivě zvažovat, jaké další kroky učiní.
- Nižší ekonomická aktivita má za následek i nižší očekávání firemních zisků. Z 15% růstu zisků očekávaného na začátku roku, jsme aktuálně již pod 10 % a nelze vyloučit další pokles. Očekáváme zvýšenou volatilitu, která bude ale na druhou stranu přinášet zajímavé nákupní příležitosti u vybraných společností.
- Aktuální výnosy delších státních dluhopisů nad 4 % považují za ideální pro nadváženou duraci. Očekávám, že výnosy budou v následujících měsících spíše klesat než růst. Pokud tomu tak bude, budu snižovat duraci blíže k neutrální úrovni. Výnos dluhopisové části se pohybuje nad 5,5 % p. a., což představuje zajímavou alternativu k akciím a zároveň zajišťuje částečnou ochranu proti jejich výkyvům.

Strategie na další období

- Celní politika Donalda Trumpa přinesla zvýšenou nejistotu ohledně budoucího vývoje, což nás vede k mírně podvážené akciové pozici.
- Větší nejistotě odpovídá také defenzivnější sektorové nastavení v čele se zdravotnictvím. Mezi další preferované sektory patří komunikační služby a evropské finanční instituce.
- Dle dosavadních analýz dopadnou uvalená cla nejvíce na americkou ekonomiku. Proto, podvážujeme americké akcie, a naopak nadvážujeme evropské, kde byly oznámeny významné vládní investice.
- Durace dluhopisů zůstává na nadvážené úrovni.
- Výnos do splatnosti dluhopisové části je nad 5,5 % p. a.

Rozložení tříd aktiv



Nejvýznamnější akciové tituly v portfoliu

NÁZEV	VÁHA
ALPHABET INC-CL C	3,23 %
NVIDIA CORP	3,11 %
APPLE INC	2,76 %
MICROSOFT CORP	2,45 %
META PLATFORMS INC-CLASS A	1,82 %
INTL BUSINESS MACHINES CORP	1,42 %
AMAZON.COM INC	1,14 %
NETFLIX INC	1,14 %
WELLS FARGO & CO	0,97 %
NOVARTIS AG-REG	0,96 %

Zdroj: KBC Group NV.

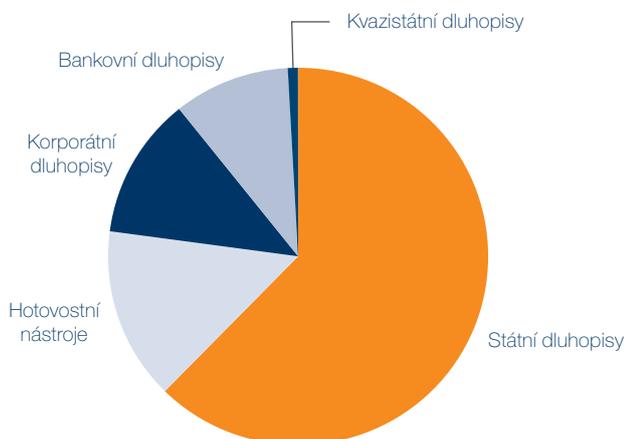
Konkrétní informace k vývoji portfolia fondu ČSOB Premium Odvážný

Dluhopisová složka

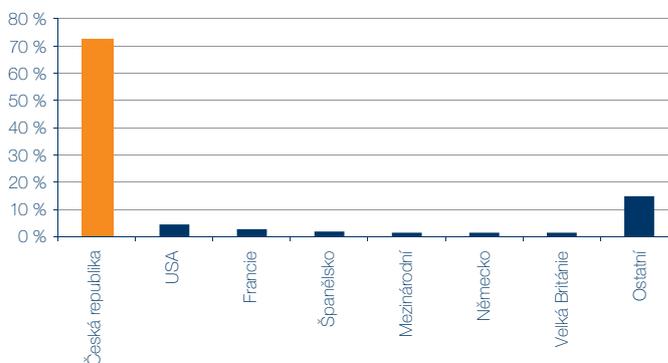
Do nového roku jsme vstoupili s nadváženou durací. Po únorovém poklesu výnosů jsme uzavřeli část zisků snížením durace. Poté, co v březnu výnosy opět vyskočily nad úroveň ze začátku roku, jsme zpět navýšili duraci fondu. V prvním čtvrtletí se dařilo všem složkám dluhopisové části. Nejlépe si však vedly korporátní dluhopisy, a to jak s investičním, tak neinvestičním ratingem.

Duraci fondu držíme nad neutrální úroveň. Vyšší durace zároveň může působit jako pojistka v případě propadu akciových trhů v důsledku celní politiky amerického prezidenta.

Sektorové rozložení dluhopisové části



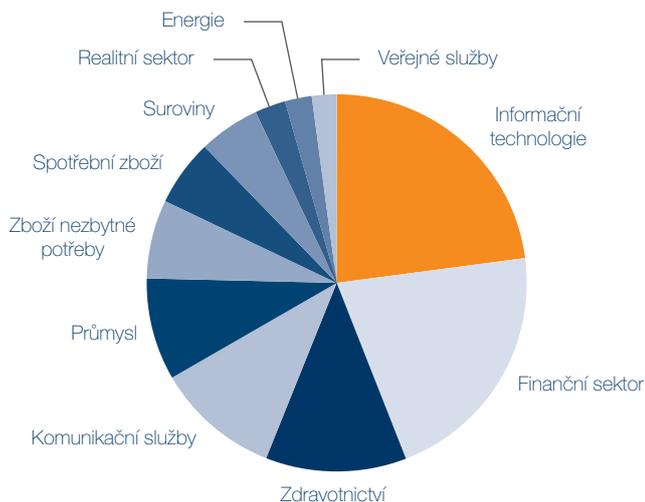
Regionální rozložení dluhopisové části



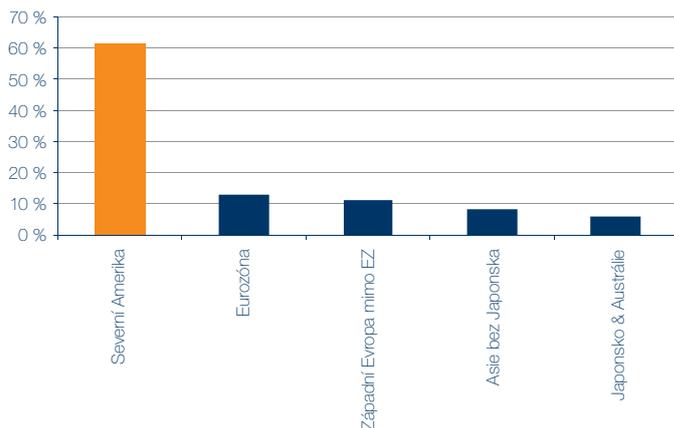
Akciová složka

Akciové trhy vstoupily do nového roku nesměle, když v prvních dnech klesaly. Tohoto poklesu jsem využil k navýšení akciové pozice, a to především evropskými akciemi, které byly relativně levnější a zároveň jsme je měly podvážené. Následně převážilo pozitivní očekávání z kroků nastupujícího amerického prezidenta. Ty bohužel nenaplnily očekávání a Donald Trump se více než na podporu trhů, soustředil v prvních dnech své vlády na vymezení si pozice mezi spojenci. To vedlo Evropu v čele s Německem k oznámení obřího investičního balíku do infrastruktury a obranného průmyslu. To nás vedlo k výraznému navýšení evropských akcií oproti americkým. Zároveň jsme snižovali technologické akcie v čele s takzvanými Megacaps (Apple, NVIDIA, Microsoft). Proti tomu jsme navýšovali pozici v sektoru zboží běžné spotřeby (Nestlé, Coca-Cola).

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



Spotify

Zdroj dat k 31. 3. 2025: ČSOB AM.

Tento propagační materiál má pouze informační charakter a nelze jej vykládat jako poskytování investičního poradenství nebo jiné investiční služby, nejedná se ani o návrh na uzavření smlouvy. ČSOB a ČSOB AM při přípravě tohoto materiálu vycházely z aktuálně dostupných ekonomických informací a jejich vyhodnocení v době přípravy a na základě pramenů, které považují za správné, důvěryhodné a odpovídající skutečnosti. Názory uvedené v tomto dokumentu se mohou měnit bez předchozího upozornění a ČSOB ani ČSOB AM ani žádný z jejich zaměstnanců či zmocněnců nepřebírá žádnou právní odpovědnost ani záruku vůči klientovi za jakoukoliv informaci, která je obsažena v tomto dokumentu, a zároveň ČSOB ani ČSOB AM nečiní žádné prohlášení ohledně přesnosti a úplnosti těchto informací. ČSOB ani ČSOB AM také nepřebírají jakoukoliv odpovědnost za případnou ztrátu nebo škodu, kterou může klient utrpět. Tento materiál byl zpracován v dobré víře a vychází z prognóz očekávaného vývoje na finančních trzích, přičemž ČSOB ani ČSOB AM negarantují naplnění těchto prognóz. Investiční nástroje narozdíl od klasických depozitních produktů nespádají pod režim pojištění vkladů. Hodnota investice může kolísat a její návratnost není zaručena. Daný investiční nástroj nemusí být z pohledu cílového trhu vhodný pro každého klienta. Podrobné informace ke konkrétnímu investičnímu nástroji včetně informací o poplatcích a rizicích naleznete v dokumentech Sdělení klíčových informací (v češtině), Jak se stanovuje produktové skóre (v češtině) a/nebo v prospektu/statutu fondu (v češtině, nebo v angličtině), či obdobných dokumentech (dle typu investičního nástroje).

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.