

Martin Horák
portfolio manažer

Vážený kliente,
přečtěte si můj komentář za uplynulý měsíc k Vaší investiční strategii.

ISIN	770000001116
Měna	CZK
Datum vzniku	27. 2. 2017
Vlastní kapitál	7 491 mil. CZK

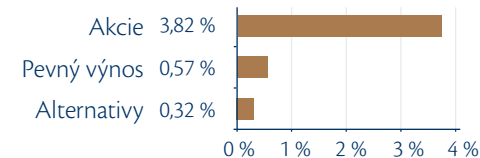
Komentář portfolio manažera

Srpen byl pro akciové investice poměrně příznivým měsícem, když investoři oceňovali zejména pokračování vynikající výsledkové sezóny. Zisky jsou sice stále koncentrovány v technologiích a komunikačních službách, ovšem nadprůměrné výsledky vykazaly firmy prakticky ve všech sektorech. Po slabém předchozím měsíci se opět obnovil optimismus ohledně vyhlídek AI sektoru, který měl vliv na rozdílnou výkonnost jednotlivých regionů, když USA a Asie v srpnu předčily Evropu. Makroekonomický obrázek během srpna zůstal stabilní. Americká inflace byla sice o něco výše, než by se zamlouvalo centrální bance, ovšem nijak se nevymykala trendu z předchozích měsíců. Evropská ekonomika si vede dokonce lépe ve srovnání s očekáváním ze začátku letošního roku, ovšem zde se stále vznáší stín možného zrychlení inflace při růstu cen energetických komodit. Investiční prostředí považujeme za relativně příznivé pro akciové investice, přičemž hlavním rizikem je, stejně jako pro většinu finančních aktiv, obnovení inflačních tlaků v souvislosti s geopolitickou situací na Blízkém východě.

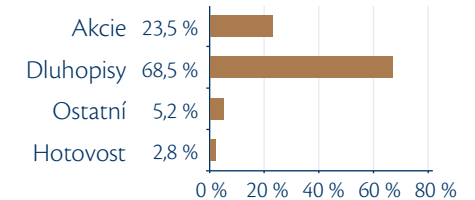
Dluhopisové trhy mají za sebou druhý slabší měsíc v řadě, když výnosy státních dluhopisů vzrostly, především na delších splatnostech. Investoři se tentokrát zaměřili kromě obvyklých témat na vysoké zadlužení některých vyspělých ekonomik, v čele s USA, které může mít z dlouhodobého hlediska negativní vliv na jejich důvěryhodnost. Ke globálnímu trendu růstu výnosů (poklesu cen) se připojily i české státní dluhopisy, přestože zrovna v oblasti výše zadlužení si vedeme stále dobře. Bankovní rada ČNB na srpnovém zasedání ponechala úrokové sazby beze změny na 3,75 %. Centrální banka nadále zdůrazňovala především vývoj mezd, inflace ve službách a situaci na trhu práce jako klíčové faktory pro další nastavení měnové politiky. České státní dluhopisy v srpnu oslabily napříč splatnostmi. Výnos dvouletého dluhopisu vzrostl o 6 bazických bodů na 4,05 %, zatímco výnos desetiletého dluhopisu se zvýšil o 15 bazických bodů na 5,04 %. V portfoliu držíme zvýšené zastoupení dlouhodobých českých státních dluhopisů a dlouhodobé výnosy mírně nad 5 % považujeme ze střednědobého hlediska za atraktivní.

Rozdílná výkonnost akcií a dluhopisů je běžná. Akcie mají vyšší potenciál růstu, ale také vyšší riziko, zatímco dluhopisy mohou zmírňovat kolísavost fondu.

Indikativní výkonnost tříd aktiv YTD



Struktura portfolia



Výkonnost investičního portfolia

2020	2021	2022	2023	2024	2025	YTD
4,16 %	3,31 %	-5,44 %	10,19 %	7,89 %	7,04 %	4,71 %

Aktivity v portfoliu

- Mírné navýšení podílu zlata po poklesu ceny v předchozích měsících.

Hlavní dopady na výkonnost

- **Pozitivní:** akcie z technologického sektoru; sektor zdravotnictví; zlato nahradilo ztráty z předchozích dvou měsíců.
- **Negativní:** sektor zboží nezbytné spotřeby, dlouhodobé dluhopisy.

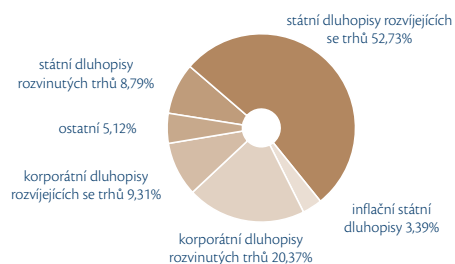
TOP 10 dluhopisových emitentů

POŘADÍ	EMITENT	PODÍL Z PORTFOLIA	PODÍL Z DLUHOPISOVÉ ČÁSTI
1	Czech Republic	30,51%	44,56%
2	United States of America	3,56%	5,20%
3	Blackrock Inc	3,11%	4,54%
4	Net4gas Holdings sro	1,51%	2,20%
5	European Holding Co SE	1,19%	1,74%
6	French Republic	1,07%	1,57%
7	Banco Santander SA	0,93%	1,37%
8	Republic of Italy	0,87%	1,26%
9	United Mexican States	0,71%	1,04%
10	CSG Fin AS	0,71%	1,04%

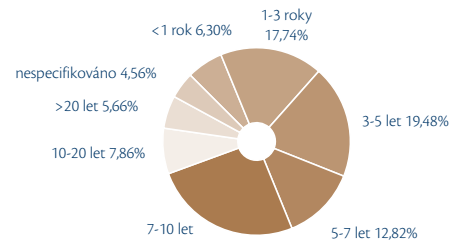
TOP 10 akcií

POŘADÍ	EMITENT	PODÍL Z PORTFOLIA	PODÍL Z AKCIOVÉ ČÁSTI
1	MICROSOFT CORP	0,98%	4,15%
2	ALPHABET INC-CL C	0,79%	3,37%
3	NVIDIA CORP	0,65%	2,77%
4	JPMORGAN CHASE & CO	0,57%	2,42%
5	ASML HOLDING NV	0,56%	2,37%
6	APPLE INC	0,55%	2,35%
7	VISA INC-CLASS A SHARES	0,48%	2,03%
8	TAIWAN SEMICONDUCTOR MAN	0,45%	1,89%
9	BANCO SANTANDER SA	0,44%	1,85%
10	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	0,42%	1,77%

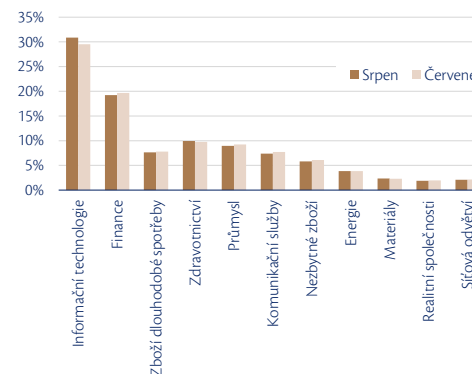
Dluhopisová alokace dle typů dluhopisů



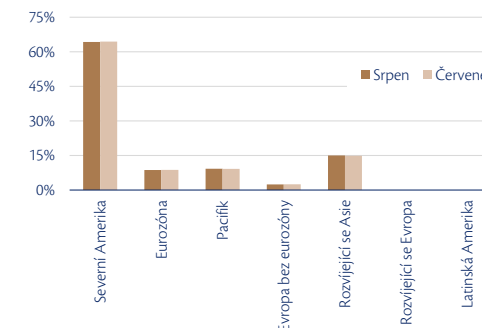
Dluhopisová alokace dle splatnosti



Akciová alokace dle sektorů



Akciová alokace dle regionů



Zdroj dat k 31. 8. 2026: ČSOB AM. Cílem dokumentu je poskytnout klientům informace o portfoliu fondu s ohledem na vývoj na finančních trzích za uvedené období.

Tento propagační materiál má pouze informační charakter, nelze jej vykládat jako investiční poradenství nebo jinou investiční službu, nejde o nabídku, veřejnou nabídku nebo o návrh na uzavření smlouvy. Je určen pouze pro podílníky fondu ČSOB Wealth Office II. Pokud kopii tohoto dokumentu obdrží jiná, než výše uvedená osoba, neměla by své investiční rozhodnutí založit 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. Minulé výnosy nebo prognózy očekávané výkonnosti nejsou zárukou výnosů budoucích a nezohledňují daně a některé poplatky. Investiční nástroje narozdíl od klasických depozitních produktů nespádají pod režim pojištění vkladů. Hodnota investice může kolísat, její návratnost není zaručena. Daný investiční nástroj nemusí být z pohledu cílového trhu vhodný pro každého klienta. Podrobné informace o konkrétních investičních nástrojích včetně informací o poplatcích a rizicích naleznete v dokumentech Sdělení klíčových informací, Jak se stanovuje produktové skóre a/nebo v statutu fondu (v češtině), dostupných na www.csob.cz, nebo si je můžete vyžádat v listinné podobě od svého privátního 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