

Privátní portfolio fondů Moderato

Zpráva o vývoji portfolia
Srpen



Martin Horák
portfolio manažer

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

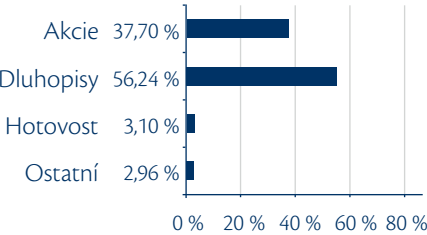
STRATEGIE MODERATO	
ISIN	CZ0008474582
Měna	CZK
Datum vzniku	8. 8. 2014
Vlastní kapitál	10 844 mil. CZK

Komentář portfolio manažera

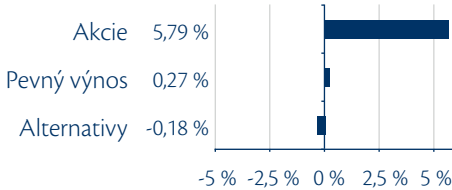
Srpen byl pro akciové investice poměrně příznivým měsícem, když investoři oceňovali zejména pokračování vynikající výsledkové sezóny. Zisky jsou sice stále koncentrovány v technologiích a komunikačních službách, ovšem nadprůměrné výsledky vykázaly firmy prakticky ve všech sektorech. Po slabém předchozím 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 vyšší, 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.

Struktura portfolia



Indikativní výkonnost tříd aktiv YTD



Výkonnost investičního portfolia

2020	2021	2022	2023	2024	2025	YTD
3,06 %	6,71 %	-7,17 %	11,48 %	8,45 %	6,35 %	5,89 %

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

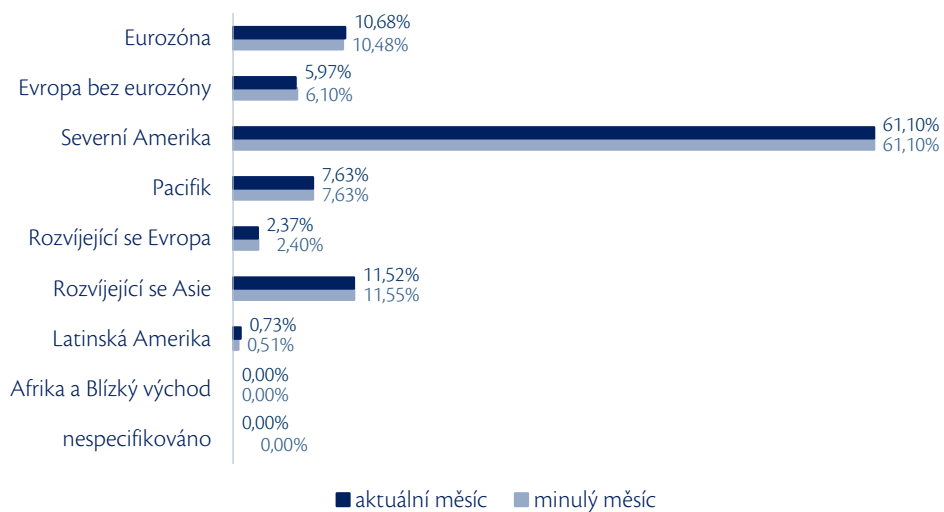
Aktivity v portfoliu

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

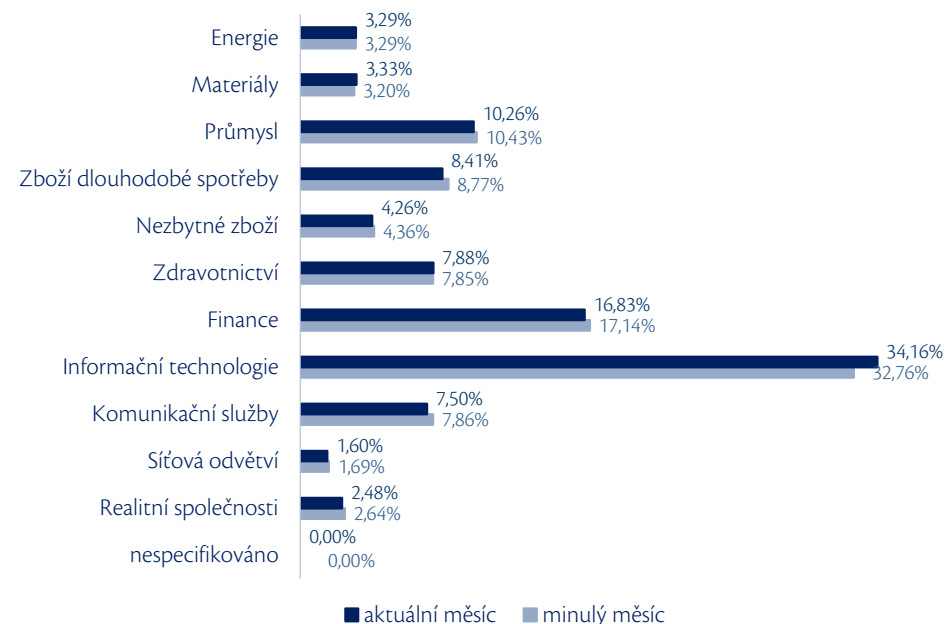
Hlavní dopady na výkonnost

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

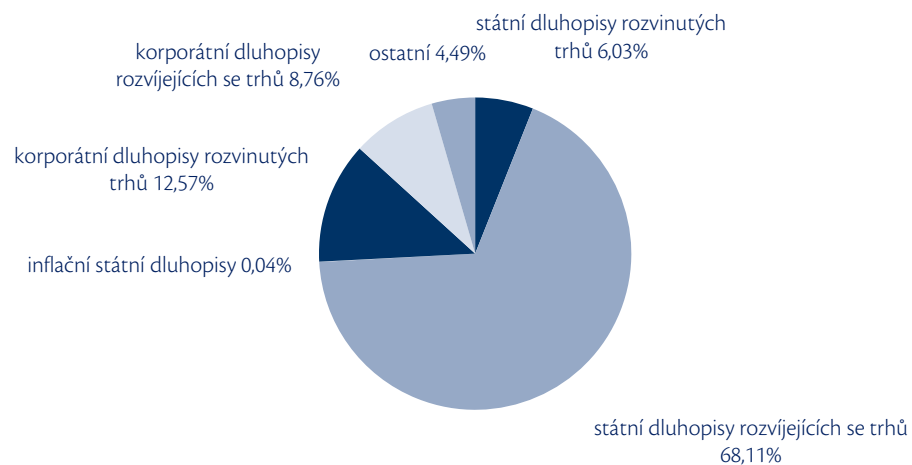
Akciová alokace dle regionů



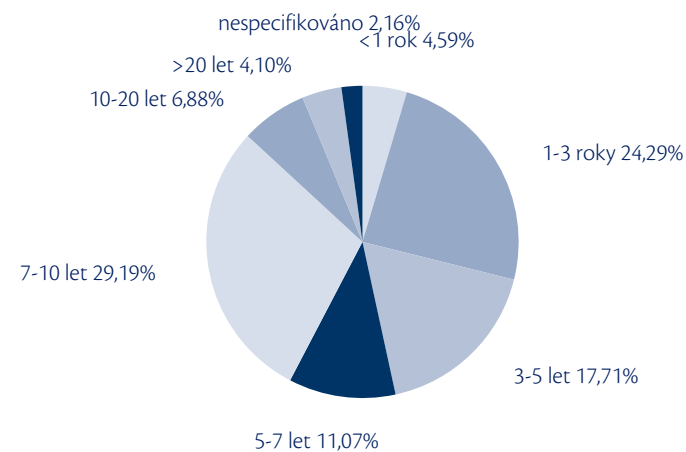
Akciová alokace dle sektorů



Dluhopisová alokace dle typů dluhopisů



Dluhopisová alokace dle splatnosti



TOP 10 dluhopisových emitentů

POŘADÍ	EMITENT	PODÍL Z PORTFOLIA	PODÍL Z DLUHOPISOVÉ ČÁSTI
1	Czech Republic	34,63%	53,35%
2	United States of America	1,81%	3,54%
3	Net4gas Holdings sro	0,96%	1,74%
4	European Holding Co SE	0,83%	1,57%
5	Blackrock Inc	0,67%	1,28%
6	Moneta Money Bank AS	0,56%	1,25%
7	United Mexican States	0,50%	1,19%
8	World Bank Group/The	0,44%	1,04%
9	Federative Republic of Brazil	0,44%	0,94%
10	European Bank for Reconstructi	0,41%	0,85%

TOP 10 akcií

POŘADÍ	EMITENT	PODÍL Z PORTFOLIA	PODÍL Z AKCIOVÉ ČÁSTI
1	NVIDIA CORP	1,80%	4,55%
2	APPLE INC	1,45%	3,74%
3	MICROSOFT CORP	1,29%	2,88%
4	ALPHABET INC-CL C	0,94%	2,34%
5	AMAZON.COM INC	0,80%	1,92%
6	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	0,77%	1,71%
7	BROADCOM INC	0,69%	1,67%
8	MICRON TECHNOLOGY INC	0,47%	1,35%
9	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	0,44%	1,10%
10	ASML HOLDING NV	0,41%	0,98%

Cílový trh fondu ČSOB Private Banking Moderato:

Z pohledu cílového trhu je fond ČSOB Private Banking Moderato určen pro neprofesionální investory, kteří mají alespoň základní znalosti o investicích, profil Opatrný s doporučeným investičním horizontem 4 let. Cílem těchto investorů je dosáhnout výnosu převyšujícího výnosy z běžných bankovních vkladů s cílem mírně překonat růst spotřebitelských cen (inflaci). Investoři do tohoto produktu kladou důraz na rovnováhu mezi očekávaným výnosem a mírou kolísavosti hodnoty investice. Klient si také uvědomuje, že všechny finanční prostředky, které hodlá do daného investičního nástroje zainvestovat, jsou pro něj postradatelné, a tedy o ně může přijít bez následného ovlivnění jeho životní úrovně.

Zdroj dat k 31. 8. 2026: ČSOB AM. 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 Privátního bankovníctví 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 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 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.