

Privátní portfolio fondů Moderato EUR

Zpráva o vývoji portfolia
Srpen 2026



Martin Horák
portfolio manažer

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

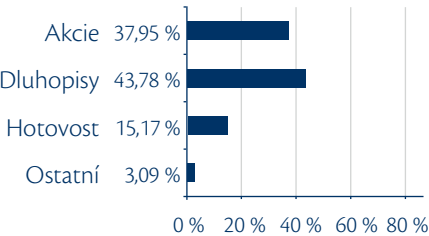
STRATEGIE MODERATO EUR	
ISIN	CZ0008474715
Měna	EUR
Datum vzniku	17. 2. 2015
Vlastní kapitál	41 mil. EUR

Komentář portfolio manažera

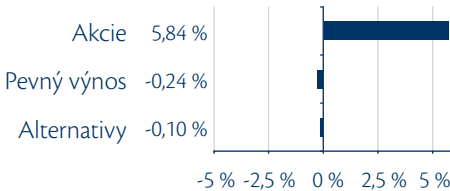
Srpen byl pro akciové investice poměrně příznivým měsícem, když investoři oceňovali zejména pokračování vynikající výsledkové sezóny. Zisky jsou sice stále koncentrovány v technologiích a komunikačních službách, ovšem nadprůměrné výsledky vykázaly firmy prakticky ve všech sektorech. Po slabém předchozím 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 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. Výnos desetiletého amerického státního dluhopisu vzrostl o 2 bazické body na 4,75 %, zatímco desetiletý německý výnos se zvýšil o 12 bazických bodů na 3,32 %. Růst výnosů se negativně projevil zejména na delších splatnostech státních dluhopisů. Firemní dluhopisy si navzdory růstu bezrizikových výnosů vedly relativně dobře. Kreditní přírůstky v segmentu amerických i evropských rizikovějších dluhopisů dále poklesly a zůstávají poblíž nejnižších úrovní posledních let. Investoři nadále preferovali rizikovější aktiva, což podpořilo zejména segment high yield dluhopisů.

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 %	5,51 %

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

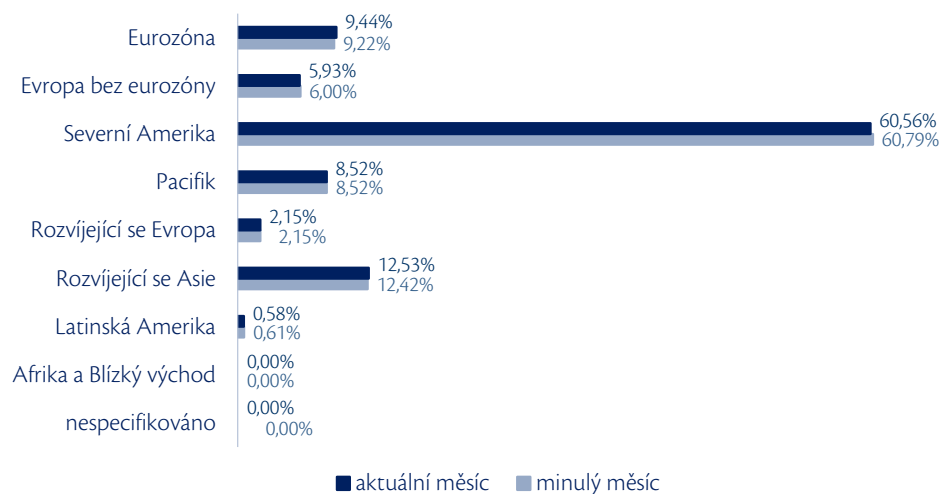
Aktivity v portfoliu

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

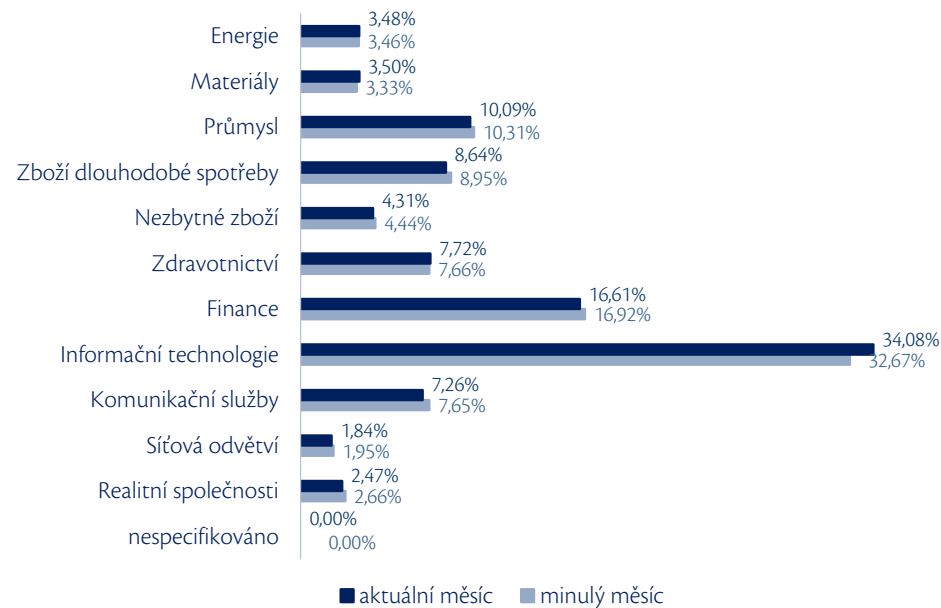
Hlavní dopady na výkonnost

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

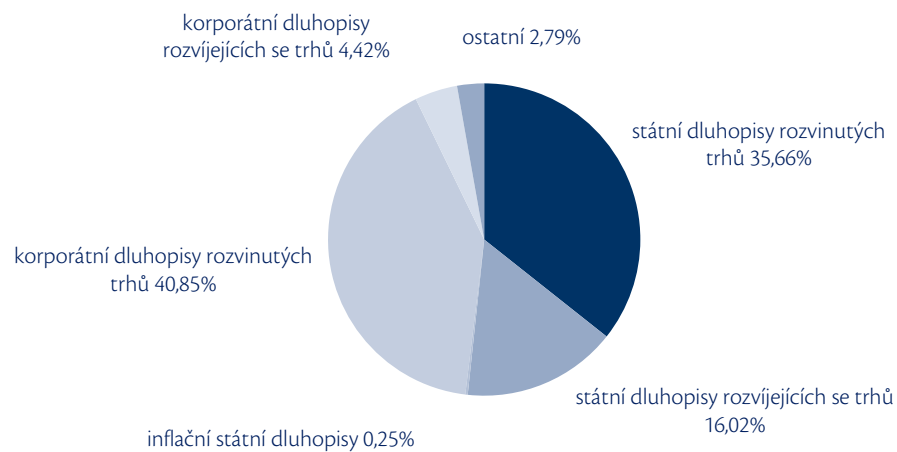
Akciová alokace dle regionů



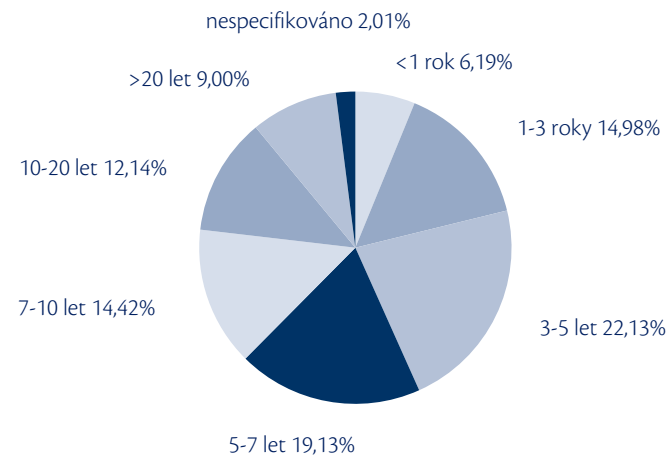
Akciová alokace dle sektorů



Dluhopisová alokace dle typů dluhopisů



Dluhopisová alokace dle splatnosti



TOP 10 dluhopisových emitentů

POŘADÍ	EMITENT	PODÍL Z PORTFOLIA	PODÍL Z DLUHOPISOVÉ ČÁSTI
1	French Republic	3,69%	8,44%
2	Republic of Italy	2,86%	6,54%
3	Federal Republic of Germany	2,32%	5,31%
4	Kingdom of Spain	2,28%	5,22%
5	Magyarország	2,03%	4,64%
6	Bank of America Corp	1,08%	2,48%
7	United States of America	1,06%	2,43%
8	Groupe BPCE	0,89%	2,03%
9	EQT AB	0,85%	1,93%
10	Czech Republic	0,84%	1,93%

TOP 10 akcií

POŘADÍ	EMITENT	PODÍL Z PORTFOLIA	PODÍL Z AKCIOVÉ ČÁSTI
1	NVIDIA CORP	1,73%	4,56%
2	APPLE INC	1,46%	3,85%
3	MICROSOFT CORP	1,24%	3,27%
4	ALPHABET INC-CL C	0,94%	2,47%
5	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	0,85%	2,24%
6	AMAZON.COM INC	0,81%	2,13%
7	BROADCOM INC	0,65%	1,70%
8	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	0,48%	1,28%
9	MICRON TECHNOLOGY INC	0,44%	1,15%
10	META PLATFORMS INC-CLASS A	0,40%	1,06%

Cílový trh fondu ČSOB Private Banking Moderato EUR:

Z pohledu cílového trhu je fond ČSOB Private Banking Moderato EUR 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 narození 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.