

ČSOB VELMI OPATRNÝ

INVESTICE NA MÍRU PŘÍMO PRO VÁS

KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA – 1. ČTVRTLETÍ 2025

ISIN	BE6327055362
Měna	CZK
Datum vzniku	3. 5. 2021
Vlastní kapitál (mil. Kč)	3 334,24
Typ fondu	smíšený



Petr Kubec
portfolio manažer fondu

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 prvně jmenovaného v sobě měly započítány silný ekonomický růst, který je nahloden zvýšenou ekonomickou nejistotou. Druhý pak patří mezi nejvíce zasažené celní politikou USA.
- K navýšení došlo u defenzivních sektorů, jako je zboží běžné spotřeby. Navyšovali jsme také sektor komunikačních služeb a evropské banky.

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, podvažujeme americké akcie, a naopak nadvažujeme evropské, kde byly oznámeny významné vládní investice.
- Durace dluhopisů zůstává na nadvážené úrovni.
- Výnos do splatnosti dluhopisové části je nad 5,5 % p.a.

Chcete více informací o aktuálním dění na finančních trzích?

- Přinašíme pravidelně aktualizované informace na našich webových stránkách.

VÍCE INFORMACÍ >

NEJVÝZNAMĚJŠÍ AKCIOVÉ TITULY V PORTFOLIU

ALPHABET INC-CL C	3,23 %
NVIDIA CORP	3,12 %
APPLE INC	2,78 %
MICROSOFT CORP	2,47 %
META PLATFORMS INC-CLASS A	1,82 %
INTL BUSINESS MACHINES CORP	1,42 %
AMAZON.COM INC	1,15 %
NETFLIX INC	1,14 %
WELLS FARGO & CO	0,97 %
NOVARTIS AG-REG	0,97 %

SEKTOROVÉ ROZDĚLENÍ AKCIOVÉ ČÁSTI

Informační technologie	23,30 %
Finance	20,87 %
Zdravotnictví	12,16 %
Komunikační služby	10,78 %
Průmysl	8,47 %
Nezbytné zboží	6,65 %
Zboží dlouhodobé spotřeby	5,31 %
Materiály	5,11 %
Realitní společnosti	2,69 %
Energie	2,20 %

VYDÁNO 4/2025

Raději audio než text?

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



Poslouchejte na
 Apple Podcasts



SOUND CLOUD



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

VYDÁNO 4/2025