

ČSOB BOHATSTVÍ SÁHNĚTE SI NA BOHATSTVÍ

KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA – 2. ČTVRTLETÍ 2025

ISIN	770000002244
Měna	CZK
Datum vzniku	15. 10. 2000
Vlastní kapitál (mil. Kč)	43 425,83
Typ fondu	smíšený

AKTIVITA V PORTFOLIU

- Akcie na neutrální úrovni
- Návrat do amerických akcií
- Navýšení technologického a bankovního sektoru
- V rámci dluhopisové části jsme využili dubnového růstu výnosů (poklesu cen) českých státních dluhopisů k navýšení podílu v dlouhodobých dluhopisech

DLUHOPISOVÁ SLOŽKA

Ve druhém čtvrtletí letošního roku vykázala dluhopisová část portfolia solidní výkonnost. Zatímco obecně jsme na finančních trzích byli svědky zvýšené volatility v souvislosti s hektickým vývojem okolo americké obchodní politiky, české státní dluhopisy byly ostrovem stability. Výnos desetiletého českého státního dluhopisu se během celého druhého čtvrtletí pohyboval mírně na 4 % a nakonec jej zakončil na úrovni 4,2 %. Inflační vývoj v Česku je v současnosti pod kontrolou a ve druhém pololetí očekáváme další zpomalení inflace mírně pod hodnotu 2,5 %. Podle našeho názoru by tak letos mohl pro ČNB existovat prostor pro ještě jedno snížení úrokových sazeb o 0,25 p.b. a právě z tohoto důvodu jsme v dubnu mírně navýšili podíl v dlouhodobých českých státních dluhopisech. Ve druhém čtvrtletí došlo díky silnému závěru ke zúžení kreditních přírážek (růstu cen) firemních dluhopisů, které nadále považujeme za vhodný doplněk k dluhopisům státním.

VÝVOJ NAV



Upozornění: Uvedené číselné údaje se týkají minulosti, výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucích výsledků. Údaje jsou založeny na hrubé výkonnosti a nezahrňují vliv vstupních poplatků a daní. Zdroj dat k 30. 6. 2025: ČSOB AM.



Martin Horák

portfolio manažer
dluhopisové části



Pavel Kopeček

portfolio manažer
akciové části

NEJVÝZNAMĚJŠÍ AKCIOVÉ TITULY V PORTFOLIU

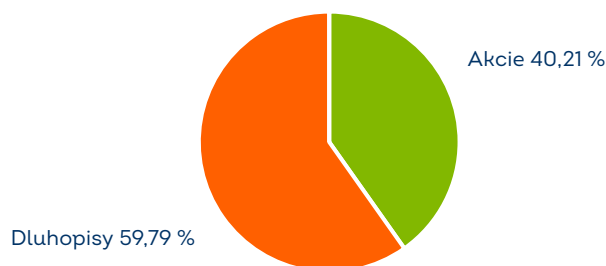
MICROSOFT	5,74 %
NVIDIA	4,68 %
AMAZON	3,05 %
JPMORGAN CHASE & CO	2,55 %
ALPHABET INC-CL C	2,49 %
META PLATFORMS INC-CLASS A	2,47 %
BROADCOM INC	2,45 %
APPLE	2,02 %
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	1,96 %
BANK OF AMERICA	1,89 %

AKCIOVÁ SLOŽKA

Druhé čtvrtletí roku 2025 se neslo ve znamení opatrného optimismu i přetrvávající nejistoty. Trhy sledovaly chaotickou celní politiku Donalda Trumpa, vývoj inflace, kroky centrálních bank, geopolitické napětí a rychlé oslabování amerického dolaru. Investoři přehodnocovali svá očekávání a trhy se přepínaly mezi defenzivním a růstovým nastavením. Navzdory všemu nakonec zvítězili kupci, když akciové trhy za celé čtvrtletí skončily v kladných číslech a v případě amerických trhů téměř s dvouciferným zhodnocením. Druhé čtvrtletí tak bylo ve znamení návratu investorů do amerických akcií, když především technologické akcie vzrostly nejvíce. Velkým fenoménem druhého kvartálu byl oslabující dolar. Slabší dolar na jedné straně zvyšuje velkým americkým korporacím hodnotu příjmů ze zahraničí, na druhé straně snižuje výnos z investic v USA. Díky měnovému zajištění, které ve fondech používáme, využíváme výhod prvního efektu, zatímco druhý neutralizujeme.

V reakci na rostoucí rizika obchodních válek jsme na přelomu prvního a druhého čtvrtletí snížili podíl akcií v portfoliu. S ohledem na odklad celních pravidel a dobré korporátní výsledky, jsme následně akcie dokoupili zpět na neutrální úroveň. Slabší dolar a klesající valuační rozpětí mezi USA a Evropou nás přiměly také k návratu do amerických akcií, jejichž podíl jsme snižovali v předchozím čtvrtletí. Nakupovali jsme technologické společnosti zastoupené v indexu NASDAQ, a především velká technologická jména jako Amazon, Alphabet a Meta Platforms. Na druhou stranu jsme vedle prodeje evropských společností také vybrali zisky z letošních veleúspěšných investic v Netflixu a Walmartu a uvolněné prostředky přesunuli do bankovního sektoru v Evropě a USA.

ALOKACE AKTIV



Raději audio než text?

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



Chcete více informací o aktuálním dění na finančních trzích?

- Přinašíme pravidelně aktualizované informace na našich webových stránkách.

[VÍCE INFORMACÍ >](#)

Zdroj dat k 30. 6. 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