ČSOB Private Banking Bohatství

Komentář portfolio manažera – 1. čtvrtletí 2025

Martin Horák
portfolio manažer
dluhopisové části

Pavel Kopeček
portfolio manažer
akciové části

ISIN	770000001117
Měna	CZK
Datum vzniku	1. 10. 2018
Vlastní kapitál (mil. Kč)	7 980,80

Shrnutí

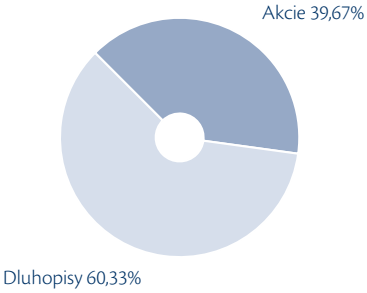
- Na akciích jsme neutrální až mírně podvážení.
- Navýšení evropských akcií na úkor amerických.
- Snížení cykličnosti akciového portfolia.
- V rámci dluhopisové části jsme využili březnového růstu výnosů (poklesu cen) českých státních dluhopisů k navýšení podílu v dlouhodobých dluhopisech.

Výkonnost investičního portfolia

NAV	NAV ze dne	Výkonnost					
		3M	6M	1R	2R (p. a.)	3R (p. a.)	5L (p. a.)
1,34	31. 3. 2025	-0,76 %	-1,66 %	1,40 %	8,10 %	5,26 %	6,59 %

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 31. 3. 2025: ČSOB AM.

Alokace aktiv



Nejvýznamnější tituly v portfoliu

MICROSOFT CORP	5,00 %
NVIDIA CORP	3,31 %
APPLE INC	2,67 %
AMAZON.COM INC	2,34 %
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	2,33 %
JPMORGAN CHASE & CO	2,06 %
ALPHABET INC-CL C	1,92 %
LINDE PLC	1,92 %
ASML HOLDING NV	1,90 %
T-MOBILE US INC	1,89 %

Dluhopisová složka

V prvním čtvrtletí letošního roku vykázala dluhopisová část portfolia pozitivní výkonnost, přičemž situaci na dluhopisových trzích lze charakterizovat jako poměrně stabilní. Výnos desetiletého českého státního dluhopisu během prvního čtvrtletí vzrostl z 4,1 % na 4,2 %, přičemž se po celé čtvrtletí pohyboval v poměrně úzkém pásmu 3,9 % – 4,3 %. Inflační vývoj v Česku se dále stabilizuje a letošní rok očekáváme další zpomalení inflace až pod hodnotu 2,5 %. To by mělo ČNB umožnit pokračovat ve snižování úrokových sazeb, což obecně znamená příznivé prostředí pro dluhopisové investice. Právě z tohoto důvodu jsme v březnu mírně navýšili podíl v dlouhodobých českých státních dluhopisech. Stabilní vývoj jsme v prvním čtvrtletí zaznamenali také na poli kreditních přirážek firemních dluhopisů, které nadále považujeme za vhodný doplněk ke dluhopisům státním.

Akciová složka

První týdny nového roku se ještě nesly ve znamení nadšení z nástupu nové americké administrativy. Trhy hleděly směrem ke snížení daní a deregulace v největší světové ekonomice a věřily, že obchodní války zůstanou především na papíře. Trumpova politika se ale nakonec vyvinula úplně jiným směrem, než investoři doufali, a stala se navíc budíčkem pro Evropu, která v reakci na ni musela začít uvažovat o podpoře obranného průmyslu i ekonomiky jako celku. Důkazem bylo schválení mohutného fiskálního balíčku v Německu, kde se kromě zbrojení myslelo například i na infrastrukturu. Na evropských akciích vyvolaly tyto zprávy euforii, která však brzy vyprchala po reálných krocích prezidenta Trumpa v oblasti celní politiky. Nejprve se rozhořela bitva o cla mezi USA a jejich nejbližšími obchodními partnery, Kanadou a Mexikem. Byl to jasný signál, že nezůstane jen u předvolebních slibů, ale obchodní války se stanou zásadní součástí letošního investičního uvažování.

Měnící se ekonomická situace nás vedla k navýšení evropských akcií na úkor amerických. Zároveň jsem přikoupil evropský bankovní sektor, který je stále velmi levný, a naopak jsem snížil podíl amerických malých firem, kterým nevyhovují vyšší výnosy z dluhopisů z důvodů jejich zvýšené zadluženosti. Kvůli rostoucím rizikům pro americkou ekonomiku jsem také přikoupil na ekonomickém cyklu méně závislé firmy, jako je T-Mobile a PepsiCo.

Preferujete mluvené slovo před psaným textem?

V krátkých podcastech si můžete pustit komentáře našich odborníků kdykoliv a kdekoliv ze svého telefonu či počítače.

Poslouchat na Podcasts

SOUNDCLOUD

Spotify

Zdroj dat k 31. 3. 2025: ČSOB AM.

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 klienty Privátního bankovnictví ČSOB. 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. 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. Investiční nástroje narozdíl od klasických depozitních produktů nespadají 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 prospektu/statutu fondu (v češtině nebo v angličtině), či obdobných dokumentech, dostupných na www.csob.cz, nebo si je můžete vyžádat v listinné podobě od svého 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