

# KB Privátní správa aktiv 2

**Koronový smíšený defenzivní fond s neutrální vahou peněžního trhu 10 %, státních dluhopisů ČR 60 % a akciové složky 30 %.  
V ní kombinuje akcie z vyspělých trhů a CEE. Má dobré výsledky.**

KB Privátní správa aktiv 2 je korunový smíšený defenzivní fond, který investuje v neutrální alokaci 70 % majetku do konzervativních nástrojů, zejména dluhopisů a 30 % majetku do akcií nebo podobných cenných papírů (ETF). Zatímco v dluhopisové složce dominují státní dluhopisy ČR (neutrální váha 60 %), akciová složka nabízí pokrytí širšího spektra vyspělých trhů (neutrální váha 15 %) i trhů střední a východní Evropy (neutrální váha 15 %). Měnové riziko akciové složky fond nezajišťuje.

Neutrální alokace portfolia vychází z kompozitního benchmarku, v němž zaujímá 10 % index korunového peněžního trhu,

60 % index státních dluhopisů ČR, 15 % středo- a východoevropské akciové indexy na Polsko (6 %), Rusko (4,5 %), ČR (3 %) a Maďarsko (1,5 %) a dalších 15 % akciové indexy vyspělých trhů na USA (8,25 %), eurozónu (4,5 %), Japonsko (1,5 %) a zbývající Asii a Pacifik bez EM (0,75 %). Zastoupení akciové i dluhopisové složky se může odchýlit od neutrální váhy do  $\pm 10$  procentních bodů, u obou hlavních segmentů akciové složky pak do  $\pm 5$  procentních bodů. Váha peněžního trhu nesmí přesáhnout 15 %.

## JEN MALÉ ODCHYLKY

Graf 1 ukazuje složení portfolia portrétovaného fondu z konce července podle hlavních tříd aktiv a jejich regionálního zařazení v kontextu uvedeného benchmarku. Ze srovnání s ním vyplývá, že fond nepatrně převažuje akcie z regionu CEE (16 %; hlavně Rumunsko a ČR), ale mírně podvažuje akcie z vyspělých trhů (13,5 %; zejména Evropu a Japonsko). Z akciových sektorů se na celém portfoliu nejvíce podílejí finance (7,5 %) a energie (6 %). Silně zastoupenou třídou aktiv tvoří dluhopisy (61 %), emitovaná především českým státem, ale nejen jím.

## DOBŘÉ VÝSLEDKY

Grafy 2 a 3 ukazují, jak si KB Privátní správa aktiv 2 vedla proti konkurenčním smíšeným defenzivním až vyváženým fondům za poslední 3 roky. Již na úvod můžeme sdělit, že portrétovaný fond dosáhl dobrých výsledků, když měl ve sledované pěti nejvyšší volatilitu a jen nepatrně ho překonal Erste AM ČR Vyvážený Mix FF. Střednědobě s ním držel krok ještě Generali Fond fondů vyvážený, zatímco fondy ČSOB Vyvážený a Conseq Active Invest Vyvážený již výrazněji zaostaly. Portrétovaný fond vykázal menší ztráty než zobrazená konkurence během poklesů akciových trhů vyvolaných

Data fondu	
Velikost fondu k 31.7.	4 621 mil. CZK
ISIN	CZ0008474483: Popular CZ0008473154: Exclusive
Typ fondu	smíšený defenzivní CZK
Typ výnosu	kapitalizační
Vznik fondu	červenec 2009
Vstupní poplatek	2,0 % P.; max. 1,5 % E.
Manažerský poplatek	0,9 % (OCF 1,06 %)
Benchmark	ano: viz text
Minimální investice	5 tis. / 500 tis. CZK (P./E.)

prohloubením obchodní války USA a Číny nebo strachem z recese. K jeho větší odolnosti vůči těmto rizikům zřejmě přispěly vysoká váha státních dluhopisů ČR, nezahrnutí asijských akciových emerging markets do portfolia a nižší podíl akciové složky než ve fondu Conseq (40 %), resp. rizikových dluhopisů než ve fondech Generali a Erste.

Fond KB PSA 2 poslouží jako významná pozice zejména investorům s nižší až střední tolerancí k riziku, kteří věří, že region CEE dokáže v rámci EM relativně dobře čelit uvedeným hrozbám. ■

**Aleš Vocílka**

