

## ČTVRTLETNÍ ZPRÁVA O VÝKONNOSTI FONDU

KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 2 – EXCLUSIVE  
K 30.6.2018

### INVESTIČNÍ STRATEGIE

Fond KB PSA 2 nabízí investorům konzervativní přístup v investování, když více jak 60 % investic fondu směřuje do českých vládních dluhopisů. Strategie fondu zároveň umožňuje investorům, aby zachytili a využili příležitosti, které nabízejí akciového trhu. Podíl akcií v portfoliu přitom nesmí překročit hranici 40 %, čímž je udržován rizikový profil fondu na průměrné úrovni.

#### Fakta o fondu

NAV fondu v mil. CZK	5033,970322
NAV/PL	1,341
Datum založení fondu	8. 6. 2009
Měna	CZK
ISIN	CZ0008473154
Benchmark:	
Bloomberg/EFAS bond index (Czech government)	60%
Světové akcie/Akcie ze střední a východní Evropy	30%
2M PRIBOR	10%

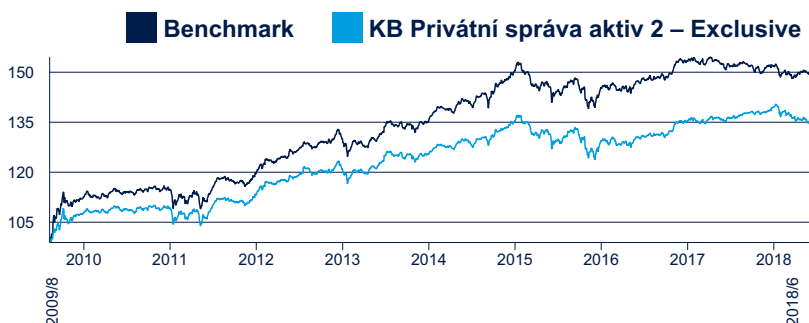
### PORTFOLIO MANAŽER FONDU



**Markéta Jelínková**

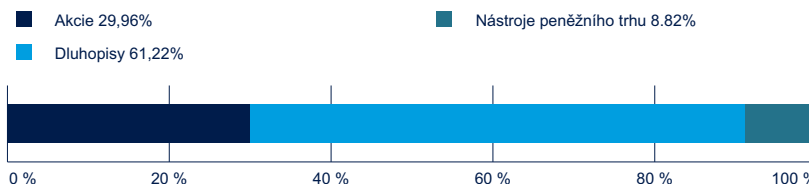
Senior portfolio  
manažer, 24 let  
zkušeností

### POROVNÁNÍ VÝKONNOSTI FONDU A BENCHMARKU



	3 M	6 M	1 Y	2 Y	3 Y	5 Y	Od zal. 2009/8
<b>Fond</b>	-1,82%	-3,23%	-0,91%	4,17%	2,29%	13,44%	33,93%
<b>Benchmark</b>	-0,16%	-1,86%	-1,79%	2,31%	2,18%	17,48%	48,48%

#### Struktura aktiv portfolia



Země	Váha v %
Eurozóna	7,03
Japonsko	2,58
USA	7,19
Česká republika	68,63
Rozvíjející se země	14,57

Odvětví	Váha v %
Vládní instituce	56,0
Finance	19,9
Energetika	4,9
Telekomunikace	4,5
Informační technologie	3,1
Veřejné služby	2,2
Spotřební zboží - nezbytné	2,2
Ostatní	7,3

#### Nejvýznamnější investice v portfoliu

Název CP	Váha v %
CZGB FRN 04/23	21,5
CZGB FRN 11/27	16,9
DAT 04/07/18 CESKASPO CZK F 0.3	8,2
CZGB 4.70% 09/22	6,6
CZGB 1% 6/26	4,6
AMUNDI S&P 500 UCITS ETF - USD (C)	4,3
CETFIN 1.25% 06/12/23	3,2
CZGB 0.45% 10/23	2,9

Název CP	Váha v %
AMU EURO STOXX 50 UC ETF DR-EUR(C)	2,7
AMUNDI NASDAQ-100 UCITS ETF - USD	2,1
AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS ETF - DH	2,1
CZGB 3.75% 09/20	2,1
LPTY FRN 10/24	2,0
CZGB 3.85% 9/21	1,5
SBERBANK RUB-GB-ADR	1,4
OSTATNÍ	17,9

## KOMENTÁŘ MANAŽERA

- Výkonnost za druhé čtvrtletí: Fond -1,82 %, srovnávací index -0,16 %
- Investice s pozitivním dopadem: americké a západoevropské akcie, nástroje peněžního trhu
- Investice s negativním dopadem: oslabení české koruny, akcie ze střední a východní Evropy, české státní dluhopisy s pevným výnosem
- Událostí mající vliv na výkonnost: zvýšení úrokových sazeb v ČR, nárůst politických rizik, vyšší volatilita na měnových trzích

Fond KB Privátní správa aktiv 2 oslabil ve druhém čtvrtletí o 1,82 %. **Výkonnost fondu ovlivnily nepříznivé podmínky na domácím dluhopisovém a měnovém trhu. Výkonnost akciových pozic jako celku byla kladná, nicméně kvůli výraznému oslabení koruny, byl nakonec dopad do výkonnosti portfolia negativní.**

České státní dluhopisy, které tvoří více jak polovinu portfolia, oslabily, když investoři do jejich cen promítli budoucí zvyšování domácích sazeb. Česká národní banka na konci června zvýšila podruhé v letošním roce úrokové sazby. Reagovala tak na vyšší růst inflace a také slabší kurz koruny. Domácí měna oslabila během druhého kvartálu proti euru o 2,3 % a proti americkému dolaru o 8,1 %. Hlavními důvody byla vyšší averze investorů vůči aktivům z rozvíjejících se trhů, spekulativní pozice účastníku trhu a také pobíhající sezóna dividend. Zahraniční majitelé místních firem během jara a léta převádějí své zisky do zahraničí a směňují na trhu koruny za eura. Tlak na oslabování koruny kvůli tomu pravidelně zesiluje.

Oslabení koruny mělo negativní dopad na zahraniční investice, které jsou zajištěny proti posilování koruny (dlouhodobý trend) a nikoliv proti jejímu oslabování (krátkodobý trend). Současné ztráty koruny podle našeho názoru nemají nic společného s fundamenty domácí ekonomiky, ale spíše se změnou sentimentu na trzích. **I nadále věříme, že by koruna měla dále postupně posilovat, což by mělo pozitivní dopad do přecenění měnových swapů a následně do výkonnosti fondu.**

Zahraniční investice jsou primárně tvořeny akciami. V uplynulém čtvrtletí jsme registrovali nejlepší výkonnost u amerických (index S&P 500 +5,3 %) a japonských akcií (index Nikkei +4,3 %). Kladné zhodnocení jsme zaznamenali i u západoevropských akcií (index Eurostoxx50 +1,0 %), přestože na evropském trhu panovala nervózní atmosféra kvůli napjaté politické situaci v Itálii. Nárůst stresu na finančních trzích nakonec dopadl nejvíce na rozvíjející se trhy. Silnější dolar a obavy z rozšíření obchodních válek zasáhly výkonnost těchto trhů a ceny akcií a dluhopisů zde oslabovaly. Akcie ve střední a východní Evropě nebyly výjimkou. České akcie oslabily o 5,5 %, polské o 3,4 %, ruské o 5,7 %.

**V našem výhledu vidíme stále potenciál pro další růst akciových trhů,** přestože se světová ekonomika již nachází v pozdní fázi své expanze. Ziskovost firem by se měla i nadále zvyšovat, byť pomalejším tempem než doposud. Hrozba recese není aktuální. Kapitálové výdaje firem se zvyšují, což svědčí o optimismu firem a dává předpoklad pro budoucí růst profitability. Z regionálního pohledu jsme aktuálně o něco víc pozitivní na americké akcie, kterým by měly pomáhat nižší daně, volnější regulace, stále silný růst spotřebních výdajů a zvyšující se výdaje na výzkum a vývoj amerických firem. U evropských akcií je náš výhled neutrální vzhledem k narůstajícím politickým rizikům (situace v Itálii, křehká koalice v Německu).

**Pozitivem pro fond by měla být zvolna se lepšící situace na domácím dluhopisovém trhu.** Domníváme se, že trh českých státních dluhopisů se přiblížil bodu obratu. Investoři do cen dluhopisů již promítli budoucí zvyšování sazeb, aktuálně trh počítá s jedním zvýšením domácích sazeb do konce roku a dalším postupným navyšováním sazeb během příštího roku. Je tedy velmi nepravděpodobné, že by se opakovala situace z posledních 12 měsíců a ceny českých státních dluhopisů dál oslabovaly. Naopak spíše lze předpokládat stabilitu výnosů a tedy pozvolný růst cen. Poklesu cen českých státních dluhopisů by měl bránit i pozitivní kupón, který se aktuálně pohybuje u většiny splatností nad úroveň jednoho procenta.

Z našeho výhledu vyplývá, že situace pro fond by se měla zlepšovat a výkonnost fondu by se měla vrátit na růstovou trajektorii. Náš výhled pro fond tak zůstává pozitivní.

## UPOZORNĚNÍ:

Uvedené informace nepředstavují poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí. Předchozí ani očekávaná budoucí výkonnost nezaručuje skutečnou výkonnost v budoucím období. Před investicí by klient měl provést vlastní analýzu rizik z hlediska právních, daňových a účetních konsekvencí, aniž by se výlučně spoléhal na informace v tomto dokumentu. Hodnota investice a příjem z ní může stoupat i klesat a není zaručena návratnost investované částky. Výnos u cizoměnových investičních nástrojů může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu. Zdanění závisí vždy na osobních poměrech zákazníka a může se měnit. Úplné názvy podílových fondů, detailní přehled výkonnosti, informace o rizicích a další informace jsou zveřejněny v českém (AMUNDI CR) nebo anglickém jazyce (Amundi) na [www.amundi-kb.cz](http://www.amundi-kb.cz) ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na bezplatné informační lince 800 111 166, [info-cr@amundi.com](mailto:info-cr@amundi.com) nebo [www.amundi-kb.cz](http://www.amundi-kb.cz). Společnost AMUNDI CR ani její mateřská společnost Amundi nepřijímají žádnou přímou ani nepřímou odpovědnost, která by mohla vzniknout v důsledku použití informací uvedených v tomto materiálu. Uvedené společnosti není možné volat jakýmkoli způsobem k odpovědnosti za jakékoli rozhodnutí nebo za jakoukoli investici učiněnou na základě informací uvedených v tomto materiálu. Informace uvedené v tomto materiálu nebudou kopírovány, reprodukovány, upravovány, překládány nebo rozšiřovány mezi třetí osoby bez předchozího písemného souhlasu ani mezi subjekty v jakékoli zemi nebo jurisdikci, které by vyžadovaly registraci společnosti AMUNDI CR nebo Amundi nebo jejich produktů v této jurisdikci, nebo ve kterých by mohla být považována za nezákonnou. Tyto materiály nebyly schváleny regulátorem finančního trhu. Tyto materiály nejsou určeny americkým osobám a nejsou zamýšleny pro seznámení nebo použití jakoukoli osobou, ať již se jedná o kvalifikovaného investora, či nikoli, z jakékoli země nebo jurisdikce, jejichž zákony nebo předpisy by takovéto sdělení nebo použití zakazovaly.