

ČTVRTLETNÍ ZPRÁVA O VÝKONNOSTI FONDU

KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 4 – EXCLUSIVE
K 30.6.2018

INVESTIČNÍ STRATEGIE

Investiční strategie fondu se opírá o dva pilíře. Dominantním pilířem je akciová složka, která zahrnuje akcie emitentů ze střední a východní Evropy a také akcie obchodované na vyspělých akciových trzích (USA, západní Evropa). Váha akciové složky kolísá s ohledem na tržní situaci v intervalu 60–80 %. Neutrální lokace je 70 %. Druhým pilířem fondu jsou české státní dluhopisy. Váha dluhopisové složky v celkovém portfoliu kolísá s ohledem na situaci na kapitálových trzích v intervalu 15–35 %. Neutrální alokace je 20 %.

Fakta o fondu

NAV fondu v mil. CZK	2282,565047
NAV/PL	1,4502
Datum založení fondu	8. 6. 2009
Měna	CZK
ISIN	CZ0008473162
Benchmark:	
Bloomberg/EFAS bond index (Czech government)	20%
Světové akcie/Akcie ze střední a východní Evropy	70%
2M PRIBOR	10%

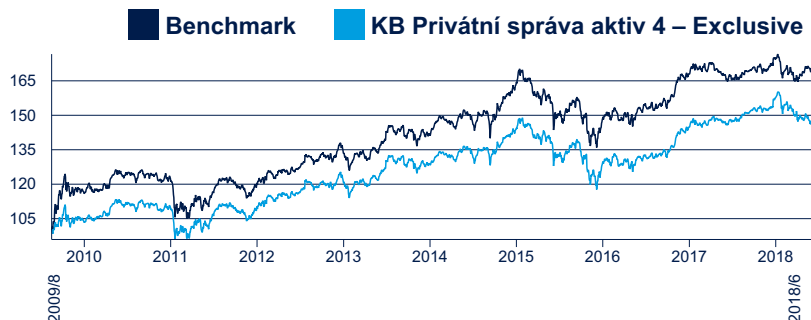
PORTFOLIO MANAŽER FONDU



Markéta Jelínková

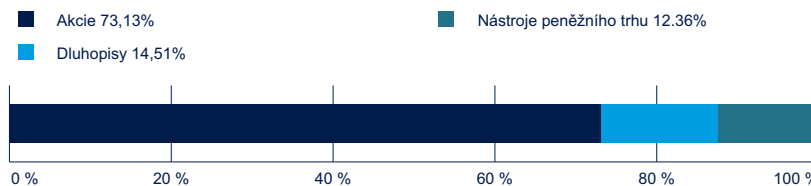
Senior portfolio
manažer, 24 let
zkušeností

POROVNÁNÍ VÝKONNOSTI FONDU A BENCHMARKU



	3 M	6 M	1 Y	2 Y	3 Y	5 Y	Od zal. 2009/8
Fond	-3,53%	-5,48%	-0,52%	12,97%	3,85%	24,28%	45,02%
Benchmark	1,51%	-1,70%	2,01%	13,48%	7,14%	30,93%	68,63%

Struktura aktiv portfolia



Země	Váha v %	Odvětví	Váha v %
Eurozóna	12,21	Finance	35,3
Japonsko	3,81	Vládní instituce	14,5
USA	19,29	Energetika	12,4
Česká republika	31,74	Informační technologie	6,8
Rozvíjející se země	32,95	Spotřební zboží - nezbytné	5,5
		Spotřební zboží - zbytné	4,7
		Materiály	3,6
		Zdravotnictví	3,5
		Průmysl	3,2
		Ostatní	10,6

Nejvýznamnější investice v portfoliu

Název CP	Váha v %	Název CP	Váha v %
AMUNDI S&P 500 UCITS ETF - USD (C)	8,9	LUKOIL-USD-GB-ADR	2,8
CZGB FRN 04/23	7,4	CZGB 5.00% 04/19	2,7
SPDR TRUST SERIES 1	5,5	ERSTE BANK OESTE-CZK	2,4
AMU EURO STOXX 50 UC ETF DR-EUR(C)	5,5	AMUNDI NASDAQ-100 UCITS ETF - USD	2,1
AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS ETF - DH	3,8	SPDR DJ INDUSTRIAL ETF	2,1
CZGB FRN 09/12/20	3,2	CEZ	1,5
SBERBANK RUB-GB-ADR	3,0	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN	1,5
ISHARES STOXX EUR50 XETRA	2,9	OSTATNÍ	44,9

Čtěte důležité upozornění na zadní straně.

Rádi zodpovíme Vaše dotazy na bezplatné infolince 800 111 166 nebo e-mailem info-cr@amundi.com.

KOMENTÁŘ MANAŽERA

- Výkonnost za druhé čtvrtletí : Fond -3,5 %, srovnávací index +1,5 %
- 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: nárůst politických rizik, vyšší volatilita na měnových trzích, averze vůči rozvíjejícím se trhům

Fond KB Privátní správa aktiv 4 oslabil ve druhém čtvrtletí o 3,5 % a zaostal tak za výkonností srovnávacího indexu (+1,5 %). **Výkonnost akciových pozic jako celku byla kladná, nicméně kvůli výraznému oslabení koruny, byl nakonec dopad do výkonnosti portfolia negativní.** To byl také hlavní důvod, proč výkonnost fondu tolik zaostala za srovnávacím indexem. Konstrukce benchmarku totiž nebere v potaz vliv měnových kurzů.

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 ze 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.**

Zahraněční investice jsou primárně tvořeny akciemi, které tvoří 73 % portfolia. 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). Výkonnost u východoevropských akcií bude záviset hodně na globálním sentimentu. Z fundamentálního pohledu nabízejí tyto akcie největší ziskový potenciál.

Pozitivem pro fond by měla být zvolna se lepšící situace na domácím dluhopisovém trhu. České státní dluhopisy tvoří 15 % portfolia. 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 úrovní 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 ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na bezplatné informační lince 800 111 166, info-cr@amundi.com nebo 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 nezákonou. 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 takové sdělení nebo použití zakazovaly.