

ČTVRTLETNÍ ZPRÁVA O VÝKONNOSTI FONDU

KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 5D – TŘÍDA
EXCLUSIVE D
K 30.6.2018

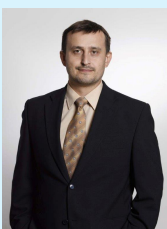
INVESTIČNÍ STRATEGIE

Fond investuje do akcií stabilních a globálně známých společností, které nabízejí investorům pravidelnou výplatu dividendy. Hlavní část portfolia fondu tvoří dividendové akcie společností obchodované na vyspělých amerických, evropských a asijských trzích. Okrajově se investiční strategie fondu orientuje na dividendové tituly ze střední a východní Evropy.

Fakta o fondu

NAV fondu v mil. CZK	8 041
NAV/PL	1,1549
Datum založení fondu	10. 6. 2013
Měna	CZK
ISIN	CZ0008473980

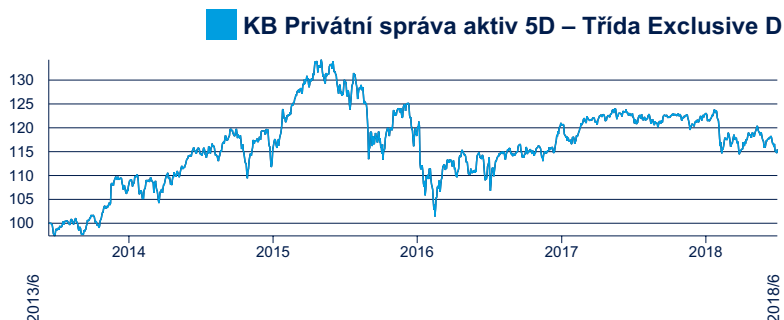
PORTFOLIO MANAŽER FONDU



Dan Karpíšek

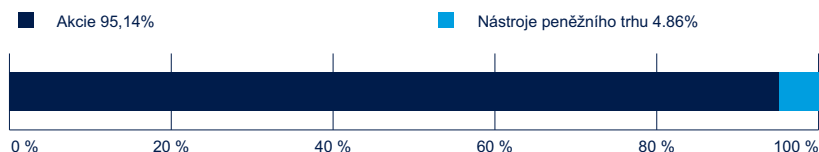
Senior portfolio
manažer, 22 let
zkušeností

VÝKONNOST FONDU



	3 M	6 M	1 Y	2 Y	3 Y	5 Y	Od zal. 2013/6
Fond	-0,03%	-6,08%	-4,52%	3,61%	-8,77%	17,12%	15,49%

Struktura aktiv portfolia



Země	Váha v %
Eurozóna	34,18
Japonsko	5,70
USA	28,54
Česká republika	12,79
Rozvíjející se země	18,8

Odvětví	Váha v %
Finance	29,9
Informační technologie	15,4
Energetika	11,1
Zdravotnictví	8,0
Telekomunikace	8,0
Spotřební zboží - nezbytné	7,8
Spotřební zboží - zbytné	5,9
Průmysl	3,7
Materiály	3,1
Ostatní	7,1

Nejvýznamnější investice v portfoliu

Název CP	Váha v %
VISA INC -A	3,1
MONETA MONEY BANK AS	2,8
LOGITECH INTERNAT	2,6
APPLE INC	2,4
ROYAL DUTCH SHL-A NA	2,3
TOTAL	2,3
AXA	2,3
PHILIP MORRIS	2,2

Název CP	Váha v %
MERCK AND CO	2,2
MICROSOFT CORP	2,1
WELLS FARGO & CO	2,1
KOMERCNI BANKA AS	2,0
PETROFAC LTD	2,0
TENCENT HOLDINGS LTD ADR	2,0
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN	1,9
OSTATNÍ	65,9

ČTVRTLETNÍ ZPRÁVA O VÝKONNOSTI FONDU

KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 5D – TŘÍDA
EXCLUSIVE D
K 30.6.2018

KOMENTÁŘ MANAŽERA

- Výkonnost za druhé čtvrtletí: Fond 0,0%
- Investice s pozitivním dopadem: americké, západoevropské a japonské akcie
- Investice s negativním dopadem: oslabení české koruny, východoevropské akcie
- Událostí mající vliv na výkonnost: volatilita na měnových trzích, nárůst politických rizik, averze vůči rozvíjejícím se trhům

Fond KB Privátní správa aktiv 5D zaznamenal v průběhu druhého čtvrtletí nulovou výkonnost. Hodnota kurzu se přitom během kvartálu často měnila. Od konce března do poloviny května kurz fondu rychle rostl a kopíroval pozitivní vývoj na hlavních akciových trzích. Akciové indexy v tomto období rostly díky dobrým finančním výsledkům firem a povzbudivým makroekonomickým datům. Později, od poloviny května do konce června, kurz fondu oslaboval, když jednotlivé trhy redukovaly své zisky. Jednou z primárních příčin byly obavy z dalšího rozšiřování obchodních válek. Na výkonnosti fondu se také negativně odrazilo oslabení koruny.

Valná většina akciových trhů dokázala zaznamenat ve druhém čtvrtletí kladné zhodnocení. Světové akcie (index MSCI World) posílily o 2,5 %, americké akcie (index S&P 500) přidaly +5,3 % a japonské akcie (index Nikkei) zpevnilo o +4,3 %. V plusu skončily i západoevropské akcie (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 %.

Výkonnost akciových investic v portfoliu byla ve druhém čtvrtletí kladná, nicméně kvůli výraznému oslabení koruny, byl tento efekt prakticky vymazán. 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.**

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.

Během druhého čtvrtletí jsme v portfoliu **výrazně navýšili investice do americký akcií.** Jejich podíl v portfoliu se zvýšil z 22 % na 29 % (důvody viz výše). **Zcela novou investicí v portfoliu jsou akcie DNB, největší norské finanční instituce.** Atraktivitu titulu vidíme v kombinaci štědré dividendové politiky, programu odkupu akcií, který společnost momentálně realizuje, a projekce budoucí ziskovosti. Firma očekává, že její ziskovost do roku 2020 bude růst o 6 % ročně. Na druhé straně jsme redukovali investice ve východoevropských akciích. Konkrétně jsme ukončili investice ve společnostech VIG, Tukcell, Aeroflot, Tupras. V rámci vyspělých trhů jsme pak prodali podíly ve společnostech Pandora (potvrzení negativního výhledu) a Hulliburton (dosažení cílové ceny),

Náš dlouhodobý výhled pro fond zůstává pozitivní. Atraktivitu fondu podtrhuje souhrnný očekávaný (příštích 12 měsíců) dividendový výnos, který se před zdaněním (hrubé vyjádření) na konci druhého čtvrtletí pohyboval na úrovni 4,7 %.

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 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.