

## ČTVRTLETNÍ ZPRÁVA O VÝKONNOSTI FONDU

KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV FLEXIBILNÍ –  
EXCLUSIVE  
K 30.6.2018

### INVESTIČNÍ STRATEGIE

Cílem investiční strategie fondu je dosahovat růstu kapitálu investicemi alespoň 85 % hodnoty jeho majetku do cenných papírů vydávaných řídicím fondem (SG Flexible). Menší část majetku (maximálně 15 % jeho celkové hodnoty) mohou tvořit pohledávky na výplatu peněžních prostředků z účtů v české nebo cizí měně a finanční deriváty sjednávané za účelem zajištění. Výkonnost fondu bude velmi podobná výnosnosti řídicího fondu. Řídicí fond investuje napříč všemi trhy a aktivy, bez jakýchkoliv regionálních, sektorových a kapitalizačních omezení. Podíl akciových investic je omezen na maximálně 30 % majetku řídicího fondu. Roční míra volatility řídicího fondu nesmí přesáhnout 10 %.

#### Fakta o fondu

NAV fondu v mil. CZK	3 067
NAV/PL	0,9871
Datum založení fondu	22. 5. 2017
Měna	CZK
ISIN	CZ0008475068

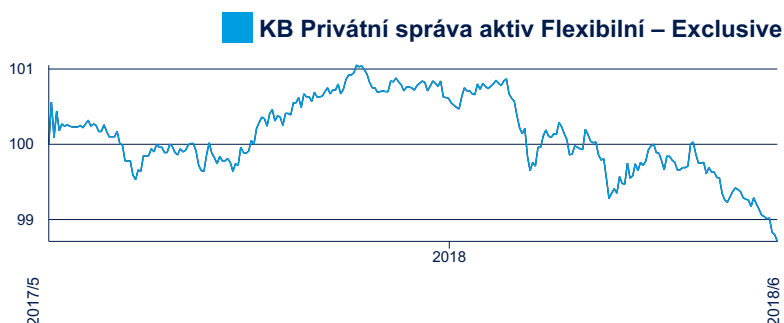
### PORTFOLIO MANAŽER FONDU



**Zuzana Mullerová**

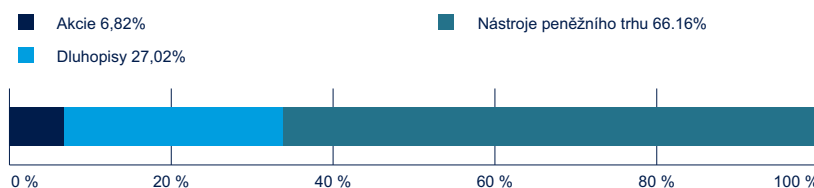
Portfolio manažer, 10 let zkušeností

### VÝKONNOST FONDU



	3 M	6 M	1 Y	2 Y	3 Y	5 Y	Od zal. 2017/5
<b>Fond</b>	-0,70%	-1,91%	-1,28%				-1,29%

#### Struktura aktiv portfolia



Země	Váha v %
Česká Republika	66,15
Eurozóna	25,10
USA	4,85
Ostatní země	3,90

Odvětví	Váha v %
Finance	76,1
Vládní instituce	9,1
Průmysl	4,8
Informační technologie	2,8
Ostatní	7,2

#### Nejvýznamnější investice v portfoliu

Název CP	Váha v %
SG MONETAIRE PLUS	19,9
AMUNDI CASH CORPORATE	19,2
SG MONE TRESO	19,2
AMUNDI ABS	10,2
UNITED STATES OF AMERICA	7,8
AMUNDI 3 M	7,5
AMUNDI FD BD GBL EMER HARD CUR	5,0
ALGEBRIS FINANCIAL CREDIT FUND	3,8

Název CP	Váha v %
AMUNDI FD GBL MACRO FOREX	3,0
Ostatní	4,5

## KOMENTÁŘ MANAŽERA

- Výkonnost za druhé čtvrtletí : Fond -0,7 %
- Investice s pozitivním dopadem: americké a evropské akcie
- Investice s negativním dopadem: dluhopisy, eurové nástroje peněžního trhu
- Událostí mající vliv na výkonnost: nárůst politických rizik, vyšší volatilita na měnových trzích, averze vůči rozvíjejícím se trhům

Konzervativní investice procházejí poměrně obtížným obdobím. Ceny dluhopisů klesají, centrální banky zvyšují úrokové sazby nebo hovoří o stažení podpůrných opatření a vše navíc komplikuje vyšší volatilita na měnovém trhu, která prodražuje zajištění investic v cizí měně. Pomyslnou vzpruhu nepřináší konzervativním strategiím letos ani doplňkové akciové investice, které kvůli nárůstu politických rizik, růstu cen ropy a obav z růstu úrokových sazeb jsou letos mnohem méně stabilní a od začátku roku je jejich výkonnost záporná. **Za současných podmínek je naším primárním cílem minimalizovat ztráty fondu a mít dostatek volné likvidity pro moment obratu na dluhopisovém a akciovém trhu.** Z tohoto důvodu je většina portfolia dnes investována na peněžním trhu, kde investoři podstupují jen minimální riziko.

V portfoliu fondu jsme během druhého čtvrtletí **snížili zastoupení rizikových aktiv.** Jejich podíl poklesl z 35 % na 21%, z toho akcií z 15% na 7 %. Největší změny nastaly u evropských akcií a dluhopisů rozvíjejících se zemí. U evropských akcií jsme se rozhodli realizovat zisky a ukončit investici. Zároveň jsme otevřeli spekulativní pozici na pokles evropských akcií. Důvodem byl nárůst politických rizik, dopady obchodních válek, hrozba poklesu dynamicky růstu ekonomiky.

Opatrnější postoj jsme zaujali i vůči dluhopisům rozvíjejících se zemí. Tyto dluhopisy nabízejí investorům na jedné straně vyšší výnos, na druhé straně je ale u nich potřeba počítat s mnohem většími výkyvy cen, a to zvláště v období nárůstu stresu na finančních trzích. Investoři během druhého kvartálu redukovali své pozice u těchto dluhopisů kvůli nárůstu politických rizik (napětí kolem obchodní války, politická krize v Itálii) a silnějšímu dolaru. Jednání trhu v souladu s naším postupem.

**Získané prostředky jsme použili k navýšení pozic v amerických akciích, vybudování nové pozice v japonských jenech a posílení alokace v nástrojích peněžního trhu.** Věříme, že americké akcie mohou dále posilovat. Pomáhat by jim měly nižší daně, volnější regulace, stále silný růst spotřebních výdajů a zvyšující se výdaje na výzkum a vývoj amerických firem. Investici do japonských jenů (zhruba 2 % portfolia) jsme realizovali, abychom posílili bezpečnost portfolia. Japonská měna je považována všeobecně za bezpečný přístav a posiluje téměř vždy, pokud na trzích panuje nejistota. Změny v portfoliu tak ilustrují, že očekáváme v nadcházejícím období spíše méně klidné období na finančních trzích.

Naš výhled pro fond zůstává z dlouhodobého pohledu pozitivní. v Hlavní výhodou investiční strategie fondu zůstává flexibilita, tj. možnost investovat do širokého spektra investiční příležitosti napříč akciovými a dluhopisovými trhy. V současném prostředí, kdy je výkonnost u tradičních konzervativních investic nízká nebo záporná, považujeme tuto strategii za optimální pro většinu konzervativních investorů.

## 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.