

ČTVRTLETNÍ ZPRÁVA O VÝKONNOSTI FONDU

KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 2 – EXCLUSIVE
K 2018-09-30

INVESTIČNÍ STRATEGIE

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

Fakta o fondu

NAV fondu v mil. CZK	4 968
NAV/PL	1,3591
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%

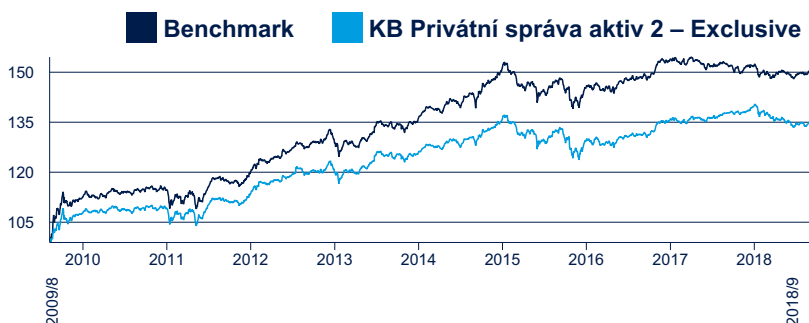
PORTFOLIO MANAŽER FONDU



Markéta Jelínková

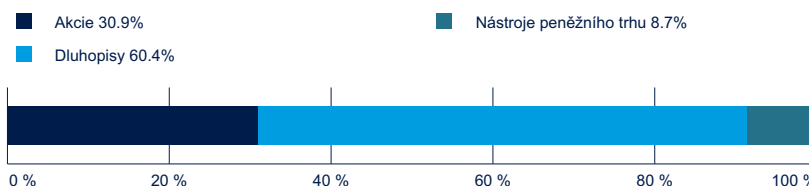
Senior portfolio
manažer, 24 let
zkušeností

POROVNÁNÍ VÝKONNOSTI FONDU A BENCHMARKU



	3 M	6 M	1 Y	2 Y	3 Y	5 Y	Od zal. 2009/8
Fond	1,38%	-0,47%	-1,48%	3,45%	5,21%	11,83%	35,77%
Benchmark	1,32%	1,16%	-1,14%	1,59%	4,70%	15,89%	50,44%

Struktura aktiv portfolia



Země	Váha v %
Česká republika	65,5
Rozvíjející se země	17,1
USA	8,3
Eurozóna	7,2
Japonsko	1,9

Odvětví	Váha v %
Vládní instituce	55,1
Finance	19,0
Energetika	6,1
Telekomunikace	5,4
Informační technologie	2,6
Veřejné služby	2,3
Zdravotnictví	1,9
Spotřební zboží - nezbytné	1,9
Spotřební zboží - zbytné	1,9
Ostatní	3,9

Nejvýznamnější investice v portfoliu

Název CP	Váha v %
CZGB FRN 04/23	22,1
CZGB FRN 11/27	17,7
CZGB 4.70% 09/22	5,3
AMUNDI S&P 500 UCITS ETF - USD (C)	5,3
CZGB 1% 6/26	4,7
CETFIN 1.25% 06/12/23	3,3
DAT 27/03/19 7521316Z CZK F 1.25	3,1
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	2,2
LPTY FRN 10/24	2,1
CZECH KORUNA	2,1
DAT 31/10/18 CESKASPO CZK F 1.43	2,1
DAT 27/03/19 7521316Z CZK F 1.25	1,6
CEZ	1,5
OSTATNÍ	21,5

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 fondu se vrátila do plusu, kurz ve třetím čtvrtletí posílil o 1,4 %**
- Investice s pozitivním dopadem: americké a japonské akcie, české a polské akcie, dluhopisy s plovoucím úročením
- Investice s negativním dopadem: západoevropské akcie
- Události ovlivňující výkonnost: zvýšení úrokových sazeb v ČR, nárůst politických rizik v Evropě (Itálie a blížící se brexit), nejistota kolem rozvíjejících se zemí

Výkonnost fondu se ve třetím čtvrtletí vrátila do zisku. Jeho kurz posílil za tři měsíce o 1,4 % a zaznamenal tak nejlepší kvartální výsledek za poslední rok. V porovnání s benchmarkem (1,3 % za kvartál) byla výkonnost fondu mírně lepší. Podporována byla především akciovými investicemi. Nejlepší výsledek v portfoliu zaznamenaly americké a japonské akcie, které posílily o 7 % (index S&P 500) a 8 % (index Nikkei). Dařilo se i středoevropským titulům. Například české akcie zpevnily o 3,5 % a polské o 7,0 %. Brzdou portfolia byly západoevropské akcie (0,1 % za kvartál), které zaostávaly za ostatními trhy kvůli nárůstu politické nejistoty v Itálii a kolem brexitu. Akciové investice tvořily na konci čtvrtletí 31 % majetku fondu.

Kladný příspěvek do celkové výkonnosti dodaly i dluhopisové pozice a nástroje peněžního trhu, které tvoří dominantní část portfolia (69 %). Vyplatilo se naše strategické rozhodnutí investovat do dluhopisů s plovoucím úrokem a navýšit v portfoliu podíl nástrojů peněžního trhu. Tyto investice pozitivně reflektovaly trojí nárůst domácích sazeb. Česká národní banka výrazně sešlápla plyn v utahování měnové politiky a během pouhých tří měsíců třikrát zvýšila základní úrokovou sazbu. Ta se dostala na 1,50 %, tedy nejvýše za posledních devět let. Hlavními důvody, proč centrální bankéři přistoupili k tomuto kroku, byly vyšší inflace, růst ekonomiky a napjatá situace na trhu práce (růst mezd, nízká míra nezaměstnanosti). **Očekáváme, že ČNB do konce roku úroky zvedne ještě jednou a jejich růst bude pokračovat i příští rok.** Nástroje peněžního trhu a dluhopisy s plovoucím úrokem pro nás proto zůstávají i nadále klíčovými investicemi. Právě ony tvořily na konci září více než polovinu majetku fondu.

Situace na domácím dluhopisovém a peněžním trhu se bezpochyby mění k lepšímu, což by se mělo pozitivně odrážet na výkonnosti fondu. Investoři mohou již dnes počítat s více než procentním ročním zhodnocením u nástrojů peněžního trhu. Ještě lepší výsledek lze očekávat u českých státních dluhopisů s plovoucím úrokem. Kvůli zvyšování domácích sazeb zatím stále otálíme s investicemi do českých státních dluhopisů s delší splatností. Každopádně doba, kdy se u nich investoři začnou vracet do pozic, se velmi přiblížila. Investiční okno by se v jejich případě mohlo začít otevírat již ve druhém čtvrtletí 2019.

Během třetího čtvrtletí jsme navýšili pozice v amerických akciích, které zůstávají relativně rezistentní vůči narůstajícím rizikovým faktorům (vzestup úrokových sazeb, politická nejistota, obchodní spory a války). Důvodem je vysoká ziskovost amerických firem podpořená fiskálními/daňovými stimuly. Kvůli riziku možné náklady (turecká, italská krize, nejistota kolem brexitu) jsme v portfoliu snížili zastoupení evropských akcií. Celkově se domníváme, že **růst akciových trhů bude pokračovat,** bude ale čím dál častěji přerušován obdobími poklesu. Ekonomické fundamenty a prognózy v tomto ohledu působí přesvědčivě navzdory všem hrozbám.

Za posledních 10 let zaznamenal fond pouze jedinkrát (v roce 2011) zápornou roční výkonnost. Dosavadní průběh indikuje, že i ta letošní bude zřejmě záporná, což je dáno velmi nepříznivým prostředím v první polovině roku. Od července je patrné zlepšení. Tento trend by měl pokračovat i v dalších měsících, a to vzhledem k lepším vyhlídkám pro dluhopisový trh a k potenciálu akciového trhu. **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 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.