

ČTVRTLETNÍ ZPRÁVA O VÝKONNOSTI FONDU

KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 4 – EXCLUSIVE
K 2018-09-30

INVESTIČNÍ STRATEGIE

Investiční strategie fondu se opírá o dva pilíře. Tím dominantním je akciová složka, která zahrnuje akcie emitentů ze střední a východní Evropy a také ty obchodované na vyspělých akciových trzích (USA, západní Evropa). Váha akciové složky kolísá s ohledem na tržní situaci v intervalu 60–80 %. Neutrální alokace 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	2 336
NAV/PL	1,4866
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%

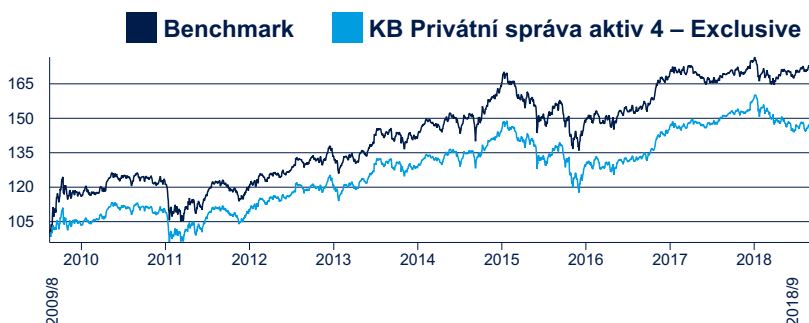
PORTFOLIO MANAŽER FONDU



Markéta Jelínková

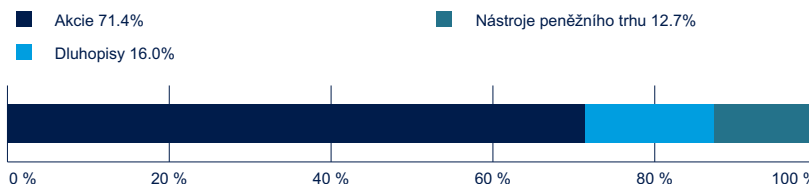
Senior portfolio
manažer, 24 let
zkušeností

POROVNÁNÍ VÝKONNOSTI FONDU A BENCHMARKU



	3 M	6 M	1 Y	2 Y	3 Y	5 Y	Od zal. 2009/8
Fond	2,52%	-1,09%	-1,89%	12,46%	13,91%	21,50%	48,68%
Benchmark	3,13%	4,69%	2,66%	13,47%	17,63%	29,49%	73,91%

Struktura aktiv portfolia



Země	Váha v %	Odvětví	Váha v %
Rozvíjející se země	33,9	Finance	33,7
Česká republika	30,9	Vládní instituce	16,0
USA	19,8	Energetika	13,8
Eurozóna	12,0	Informační technologie	4,8
Japonsko	3,4	Spotřební zboží - nezbytné	4,5
		Telekomunikace	4,4
		Spotřební zboží - zbytné	3,5
		Zdravotnictví	3,7
		Materiály	3,5
		Ostatní	12,2

Nejvýznamnější investice v portfoliu

Název CP	Váha v %	Název CP	Váha v %
CZGB FRN 04/23	9,1	CZGB 5.00% 04/19	2,6
AMUNDI S&P 500 UCITS ETF - USD (C)	9,0	ERSTE BANK OESTE-CZK	2,5
SPDR TRUST SERIES 1	5,6	SPDR DJ INDUSTRIAL ETF	2,5
AMU EURO STOXX 50 UC ETF DR-EUR(C)	5,2	AMUNDI NASDAQ-100 UCITS ETF - USD	2,1
AM JPX-NIKKEI 400 UCITS ETF - JPY (C)	3,4	SBERBANK RUB-GB-ADR	2,0
CZGB FRN 09/12/20	3,1	CEZ	1,6
LUKOIL-USD-GB-ADR	3,0	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN	1,6
ISHARES STOXX EUR50 XETRA	2,7	OSTATNÍ	43,9

KOMENTÁŘ MANAŽERA

- **Výkonnost fondu se vrátila do zisku, kurz ve třetím čtvrtletí posílil o 2,5 %**
- 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 2,5 % a zaznamenal tak nejlepší kvartální výsledek za poslední rok. Výkonnost byla podporována především akciovými investicemi. Nejlépe si vedly americké a japonské akcie, které posílily o 7 % (index S&P 500) a 8 % (index Nikkei). Dařilo se i střeoevropským 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 71 % majetku fondu.

Kladný příspěvek do celkové výkonnosti dodaly i dluhopisové pozice a nástroje peněžního trhu (29 % majetku fondu). 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.**

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. **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 takové sdělení nebo použití zakazovaly.