

ČTVRTLETNÍ ZPRÁVA O VÝKONNOSTI FONDU

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

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. Ten 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 jeho volatility nesmí přesáhnout 10 %.

Fakta o fondu

NAV fondu v mil. CZK	2 980
NAV/PL	0,9900
Datum založení fondu	22. 5. 2017
Měna	CZK
ISIN	CZ0008475068

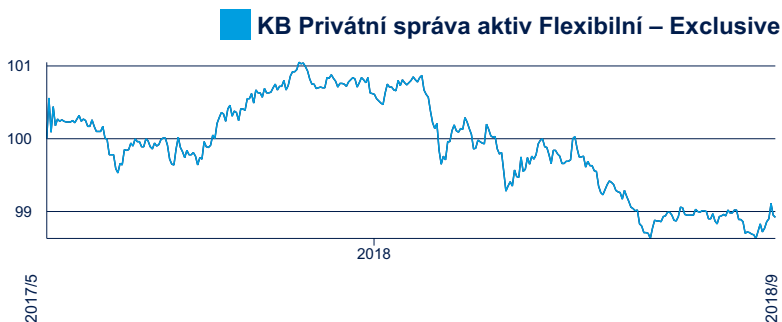
PORTFOLIO MANAŽER FONDU



Zuzana Mullerová

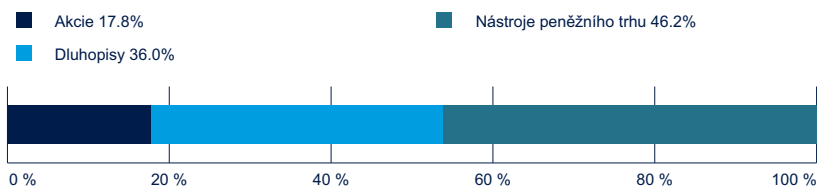
Portfolio manažer, 10 let zkušeností

VÝKONNOST FONDU



	3 M	6 M	1 Y	2 Y	3 Y	5 Y	Od zal. 2017/5
Fond	0,21%	-0,49%	-1,48%				-1,08%

Struktura aktiv portfolia



Země	Váha v %
Eurozóna	71,0
USA	17,4
Rozvíjející se země	8,0
Japonsko	2,1
ČR	1,5

Odvětví	Váha v %
Finance	56,8
Vládní instituce	19,5
Průmysl	3,3
Informační technologie	3,0
Ostatní	17,5

Nejvýznamnější investice v portfoliu

Název CP	Váha v %
AMUNDI CASH CORPORATE	19,6
SG MONE TRESO	19,6
SG MONETAIRE PLUS	15,6
SHORT BTP	11,1
AMUNDI ABS	10,3
T-NOTE 10Y	8,1
AMUNDI 3M	7,6
SCD ITRAXX S30 5Y	5,1

Název CP	Váha v %
Ostatní	3,1

KOMENTÁŘ MANAŽERA

- **Fond zastavil svůj pokles, kurz ve třetím čtvrtletí vzrostl o 0,21 %**
- Investice s pozitivním dopadem: akciové investice, evropské dluhopisy, HY dluhopisy
- Investice s negativním dopadem: americké vládní a podnikové dluhopisy, nástroje peněžního trhu
- Události ovlivňující výkonnost: velmi dobré finanční výsledky firem, růst amerických sazeb, nárůst politických rizik v Evropě (Itálie a blížící se brexit), nejistota kolem rozvíjejících se zemí

Kurz fondu během třetího čtvrtletí stoupl o 0,21 %. **Výkonnost se vrátila do plusových hodnot díky růstu cen akcií a vybraných dluhopisů.** Nejlepší výsledek zaznamenaly v portfoliu americké akcie, následované těmi z rozvíjejících se trhů. U obligací jsme nejlepší výkonnost registrovali u vládních dluhopisů jihoevropských zemí a vysoce úročených firemních dluhopisů. Pozitivně k celkové výkonnosti přispěla i sázka na silnější dolar. Kurz naopak zbrzdily investice v amerických vládních a podnikových dluhopisech, které negativně reagovaly na růst úrokových sazeb.

V portfoliu jsme během posledních tří měsíců **mírně zvýšili objem akciových investic**, konkrétně v případě západoevropských a čínských akcií. Některé z těch evropských, například bankovní tituly, se dostaly podle našeho názoru na relativně atraktivní úroveň, když do jejich cen investoři promítli řadu negativních faktorů (například italská fiskální krize, obavy z rozšíření problémů rozvíjejících se zemí na evropský finanční sektor), které se pravděpodobně nematerializují v nejčernějších scénářích. Na druhé straně trh ignoruje/nedoceňuje pozitiva, robustní a odolný růst ziskovosti evropských firem a budoucí zvyšování úrokových sazeb, což podle našeho názoru představuje významnou a pozitivní změnu pro finanční sektor.

Věříme, že návrat inflace (zlepšení na trhu práce, vyšší ceny ropy, vzestup ochranných opatření) a omezování podpůrné měnové politiky ze strany Evropské centrální banky podpoří růst dlouhodobých úrokových sazeb. Ten by měl být velmi prospěšný pro akcie finančních institucí, především bank, kterým poroste úroková marže. Na druhé straně bude penalizovat akcie růstových firem, které jsou typicky více zadlužené a budou se muset vyrovnat s vyššími náklady na cizí kapitál.

Větší příležitost dostaly v portfoliu také čínské akcie. Domníváme se, že trh bere až příliš v potaz důsledky obchodní války mezi USA a Čínou a nereflkuje snahy vládních autorit podpořit ekonomický růst, například prostřednictvím snížení povinných bankovních rezerv, které musejí komerční subjekty držet u centrální banky. Mezi akciemi rozvíjejících se trhů mají čínské akcie dle našeho názoru nejsilnější fundamenty.

Několik změn jsme realizovali i v dluhopisové části portfolia. Ve fondu jsme snížili zastoupení dluhopisů z rozvíjejících se trhů kvůli přetrvávající nejistotě. Navýšili jsme také objem investic směřujících do amerických vládních dluhopisů, poté co se jejich výnosy dostaly na několikaletá maxima. V portfoliu jsme rovněž iniciovali spekulativní pozici na pokles kurzu britské libry. Důvodem je vyšší pravděpodobnost tzv. tvrdého brexitu, tedy stavu, kdy se Velká Británie a Evropská unie nedokáží dohodnout na všech podmínkách společného rozvodu. Jakákoliv nejistota ohledně brexitu bude pochopitelně negativně dopadat na kurz libry.

Náš výhled pro fond zůstává z dlouhodobého pohledu pozitivní. Hlavní výhodou jeho investiční strategie zůstává flexibilita, tj. možnost investovat do širokého spektra investičních příležitostí 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 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.