

ČTVRTLETNÍ ZPRÁVA O VÝKONNOSTI FONDU KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 1 K 2018-09-30

INVESTIČNÍ STRATEGIE

Hlavním předpokladem pro výběr dluhopisů do portfolia fondu je jejich kvalita a délka splatnosti. Průměrná délka splatnosti portfolia nesmí přesáhnout 3 roky, což přispívá k vyšší stabilitě fondu. Emitenty dluhopisů mohou být státy, podniky nebo banky, přičemž kreditní/podnikové dluhopisy mohou tvořit maximálně 40 % majetku fondu. 80 % jeho majetku musí být zainvestováno vždy v dluhopisových instrumentech. V případě příznivé situace na finančních trzích může manažer fondu k zvýšení ziskového potenciálu zahrnout do portfolia i vysoce úročené dluhopisy neinvestičního stupně, maximálně však 20 % portfolia.

Fakta o fondu

NAV fondu v mil. CZK	7 692
NAV/PL	1,0393
Datum založení fondu	4. 6. 2012
Měna	CZK
ISIN	CZ0008473725
Benchmark:	
České státní dluhopisy 3 až 5 let	50%
České státní dluhopisy 1 až 3 roky	40%
2M PRIBOR	10%

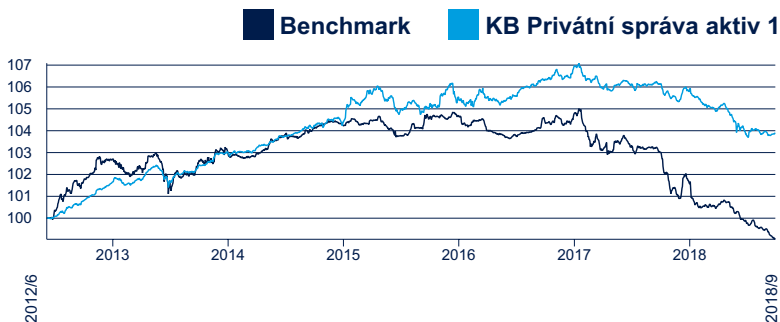
PORTFOLIO MANAŽER FONDU



Markéta Jelínková

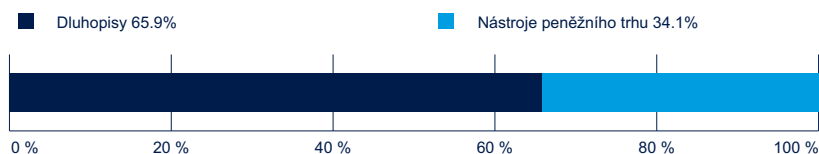
Senior portfolio
manažer, 24 let
zkušeností

POROVNÁNÍ VÝKONNOSTI FONDU A BENCHMARKU



	3 M	6 M	1 Y	2 Y	3 Y	5 Y	Od zal. 2012/6
Fond	0,13%	-1,09%	-1,90%	-2,40%	-1,10%	1,45%	3,90%
Benchmark	-0,72%	-1,57%	-3,56%	-5,14%	-5,36%	-3,54%	-0,95%

Struktura aktiv portfolia



Země	Váha v %	Odvětví	Váha v %
Česká republika	74,9	Vládní instituce	61,6
Eurozóna	13,3	Finance	33,2
Rozvíjející se země	8,3	Energetika	1,9
USA	3,5	Ostatní	3,3

Nejvýznamnější investice v portfoliu

Název CP	Váha v %	Název CP	Váha v %
CZGB FRN 09/12/20	17,5	CPR FOCUS INFLAT-I	2,5
CZGB FRN 04/23	9,9	BTPS 2.5% 5/19	2,5
CZGB 4.70% 09/22	6,7	CZGB 3.75% 09/20	2,0
CZGB 3.85% 9/21	5,7	PEMEX 3.125% 11/20 REGS	1,9
POLAND 1.75% 7/21	3,2	F 1.897% 08/19	1,8
A-F BD TOTAL HYBRID - IE (C)	3,2	SOCGEN 0.125% 10/21	1,7
A-F BD GLB EMG HARD CUR-IEC	3,0	POLAND 2.25% 4/22	1,6
CZNB 23/08/19	2,7	OSTATNÍ	34,2

ČTVRTLETNÍ ZPRÁVA O VÝKONNOSTI FONDU KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 1 K 2018-09-30

KOMENTÁŘ MANAŽERA

- **Fond zastavil svůj pokles, kurz ve třetím čtvrtletí vzrostl o 0,13 % a výrazně překonal benchmark (-0,72 %)**
- Investice s pozitivním dopadem: nástroje peněžního trhu, dluhopisy s plovoucím úrokem, inflační dluhopisy
- Investice s negativním dopadem: dluhopisy rozvíjejících se zemí, české státní dluhopisy s pevným úročením
- 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 vrátila do kladných čísel. Jeho kurz ve třetím čtvrtletí posílil o 0,13 % a ukončil tak rok a půl trvající pokles. Obrat zařídily investice do nástrojů peněžního trhu, dluhopisů s plovoucím úrokem a inflační dluhopisy. Výkonnost fondu pozitivně reflektovala 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.

Během třetího čtvrtletí jsme v portfoliu provedli několik změn. Výrazně jsme omezili investice do dluhopisů rozvíjejících se zemí. Důvodem byl nárůst rizikové averze investorů vůči aktivům z těchto oblastí a vzestup politických rizik na několika trzích (Turecko, Brazílie, Argentina). Ukončili jsme také investice v italských dluhopisech se splatností nad jeden rok. Proti aktivům této jihoevropské země hovoří laxní přístup tamní vlády k fiskální disciplíně. Za současných okolností proto raději investujeme do italských dluhopisů s velmi krátkou splatností, které nabízejí výhodný poměr ceny a rizika.

Všechny investice v cizí měně i nadále zajišťujeme proti měnovému riziku. Díky tomu jsou chráněny proti případnému posílení české koruny, které lze pro příští rok očekávat vzhledem k rychlému růstu domácích sazeb. Měnové zajištění zahraničních investic je klíčovým prvkem naší strategie.

Věříme, že kurz fondu se již odrazil ode dna a v nadcházejících měsících bude posilovat. Jeho výnos by měly podporovat investice do nástrojů peněžního trhu a dluhopisů s plovoucím úrokem. Věříme, že k výkonnosti by mohly pozitivně přispět i zahraniční investice (například roční italské dluhopisy). Hodně si slibujeme také od české koruny, respektive jejího posílení. Podle nás je jen otázkou času, kdy investoři promítnou do kurzu čím dál vyšší rozdíl mezi úroky v Česku a v eurozóně. Celkově vzato se domníváme, že prostředí pro fond a jeho strategii se jednoznačně mění k lepšímu.

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.