



KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 2 - KONZERVATIVNÍ

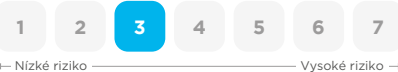
Komentář k vývoji fondu



Kategorie investora: Konzervativní 31. 3. 2024

VÝKONNOST FONDU

Kolísání (SRI)



2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
14,6 %	-9,7 %	2,9 %	-1,2 %	7,7 %	-4,6 %	2,6 %	3,3 %	0,5 %	3,9 %	4,6 %	11,0 %	-1,8 %	5,3 %	4,4 %

1. čtvrtletí 3,9 %	3 roky 3,0 %	5 let 13,27 %	Od založení 53,4 %
---------------------------	---------------------	----------------------	---------------------------

KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI 1. čtvrtletí 2024

Fond navázal na pozitivní konec roku 2023 a pokračoval v prvním čtvrtletí roku 2024 v pozitivní náladě, posílil o 3,9 %. Hlavním zdrojem výkonnosti byl pozitivní vývoj akciových trhů. K tomu se přidalo oslabení české koruny, které pomohlo investicím na zahraničních trzích. Peněžní trh již tradičně dodal pozitivní příspěvek. Dluhopisy změnilý svůj růstový trend z posledních měsíců a celkově dodaly mírně negativní příspěvek k výkonnosti.

V prvním čtvrtletí letošního roku totiž převládla na akciových trzích pozitivní sentiment. Roli sehrál především optimismus ohledně ekonomického vývoje ve Spojených státech, kde trhy sázejí na pokles inflace za stále silného ekonomického růstu, i navzdory současným vysokým úrokovým sazbám americké centrální banky (Fed).

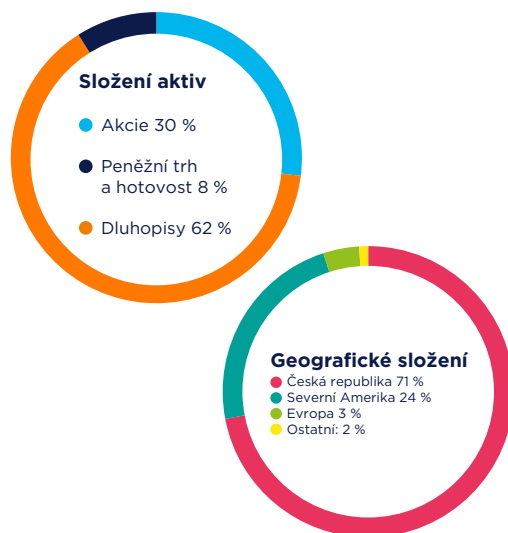
České státní dluhopisy zaznamenaly smíšený kvartál, kdy pokles cen u delších splatností kompenzoval jejich nárůst v případě kratších splatností. K výraznému poklesu výnosů (respektive nárůstu cen) na kratší straně přispělo nejdříve překvapivě razantní únorové snížení sazeb ze strany ČNB (v březnu se přidalo další; čtvrtletí zakončila repo sazba na úrovni 5,75 %), následně tento vývoj prohloubily také nižší než očekávané výsledky inflace ze začátku letošního roku. V závěru čtvrtletí již ale u kratších splatností docházelo k mírnému otáčení trendu, kdy opatrnější přístup bankovní rady vedl k ústupu saček na rychlost snižování tuzemských sazeb v letošním roce. V případě dlouhodobých státních dluhopisů hrál hlavní roli vývoj ve Spojených státech, kde se vzhledem k posunu saček ve směru pozdějšího a pomalejšího snižování sazeb zastavil pokles výnosů a došlo k postupnému obrácení trendu. To negativně dopadalo i na ceny českých státních dluhopisů s delší splatností.

Přehled TOP nejvýkonnějších pozic*

- Akciové fondy (USA a Japonsko zejména)
- Oslabení české koruny vůči USD a EUR
- Peněžní trh a hotovost doplněné krátkodobými státními dluhopisy

Přehled TOP nejméně výkonných pozic*

- Vybrané akciové fondy zaměřené na rozvíjející se trhy a východní Evropu
- České státní dluhopisy s delší splatností



- Jasně definovaná **investiční strategie**
- Diverzifikace** v rámci základních tříd aktiv
- Výběr prověřených investic**

Celkový majetek pod správou: **3,4 miliardy CZK**

*Jedná se o první tři nejvíce posilující, resp. nejvíce oslabující, segmenty v portfoliu fondu za první čtvrtletí 2024.

KOMENTÁŘ K AKTIVITĚ

1. čtvrtletí 2024

Na začátku čtvrtletí jsme neprovedli žádnou zásadní změnu v portfoliu.

Během února jsme mírně snížili durační podvážení, když jsme odprodali české státní dluhopisy SD 1.25%/2025 a naopak jsme nakoupili SD 5%/2030 a SD 1.2%/2031. Abychom udrželi váhu akcií poblíž neutrální hodnoty, odprodali jsme americké akciové fondy Loomis Sayles - US Growth, Neuberger Berman - US Large Cap Value, Amundi - US Pioneer a CT - US Contrarian Core.

V březnu nedošlo k žádným zásadním změnám v portfoliu.

I nadále preferujeme opatrnější přístup při správě portfolia. Monitorujeme situaci na trhu s dluhopisy, kde jsme připraveni přistupovat k prodlužování durace. Klíčový bude zejména další postup ČNB a vývoj očekávání ohledně rychlosti snižování sazeb u hlavních centrálních bank. Zároveň vnímáme vyšší ocenění akciových trhů, které je ale z velké části dáno vysokým ohodnocením největších technologických společností světa.

+ Nové či navýšené investice/fondy

Český státní dluhopis (SD 5%/2030)

Český státní dluhopis (SD 1,2%/2031)

- Prodané či navýšené investice/fondy

Český státní dluhopis (SD 1,25%/2025)

Americké akciové fondy (Loomis Sayles - US Growth, Neuberger Berman - US Large Cap Value, Amundi - US Pioneer a CT - US Contrarian Core)

10 NEJVÍCE ZASTOUPENÝCH POZIC

31. 3. 2024

Cenný papír	Váha
Český státní dluhopis 0.95% 5/30	9,6 %
Český státní dluhopis 1.2% 03/31	8,0 %
Český státní dluhopis 1% 6/26	7,0 %
Český státní dluhopis 0.25% 2/27	5,1 %
Vklad u ČNB prostřednictvím velké banky	5,0 %

Cenný papír	Váha
Český státní dluhopis 2 % 10/33	4,7 %
Český státní dluhopis 2.75 % 07/29 105	3,4 %
Český státní dluhopis 2.5 % 8/28	3,2 %
Český státní dluhopis 3.5 % 05/35 145	2,9 %
Český státní dluhopis 1.25 % 02/25 120	2,9 %

INVESTIČNÍ STRATEGIE FONDU

Akciová část portfolia stojí na **unikátní diverzifikaci investičních příležitostí**. Akciové investice jsou realizovány prostřednictvím fondu **předních světových správců** (např. JP Morgan, POLÉN, Goldman Sachs, Amundi), namísto výběru konkrétních akcií.

Dluhopisová složka zůstává zaměřena na **české státní dluhopisy** a **peněžní složka** nadále umožňuje **profitovat z relativně vysokých úrokových sazeb stanovených ČNB**.

Fond tak nabízí **skrze jediné řešení** možnost investovat do **českých státních dluhopisů a TOP akciových fondů** od předních světových správců specializujících se na akciové investice.



V případě dotazů se obraťte prosím na svého bankovního poradce Komerční banky nebo nás kontaktujte na lince **955 559 551** či navštivte naše webové stránky **www.amundi-kb.cz**.

Upozornění: Marketingové sdělení. Tento dokument obsahuje informace o aktivně řízeném fondu KB Privátní správa aktiv 2 – Konzervativní, ISIN: CZ0008473154. Manažerská společnost fondu je Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. Před jakýmkoliv investičním rozhodnutím se prosím seznamte se Statutem fondu a Sdělení klíčových informací. Uvedené informace nepředstavují nabídku, poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí ze strany kterékoli společnosti ze skupiny Amundi. **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. Cílový trh jednotlivých produktů nemusí odpovídat cílovému trhu zákazníka a klient se může nacházet jak mimo cílový trh, tak i v negativním cílovém trhu. Cílový trh lze vyhodnotit až na základě informací poskytnutých zákazníkem distributorovi produktu. Hodnota investice a příjem z ní, může stoupat i klesat a nejsou zaručeny jak návratnost investované částky, tak ani případné vyplacení dividendy. U dividendových tříd rozhodne nebo nerozhodne o vyplacení dividendy za příslušné období představenstvo, a to s přihlédnutím k výsledkům hospodaření fondu. Výnos u cizoměnových investičních nástrojů může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu. Zdanění závisí vždy na osobních poměrech zákazníka a může se měnit. Klasifikace fondu dle SFDR: čl. 8. Fond podporuje environmentální či sociální charakteristiky, ale jeho cílem není udržitelná investice. Úplné názvy podílových fondů, detailní přehled výkonnosti, informace o rizicích, včetně rizik vyplývajících ze zaměření na private equity investice, a další informace jsou zveřejněny v českém (Amundi CR) nebo anglickém jazyce (Amundi AM) na www.amundi.cz ve Statutech fondů či Sdělení klíčových informací. Bližší informace získáte na infocr@amundi.com nebo www.amundi.cz. Uvedené informace reflektují názor Amundi, jsou považovány za spolehlivé, nicméně není garantována jejich úplnost, přesnost nebo platnost. Žádná ze společností ze skupiny Amundi (včetně CPR, First Eagle, Index Solutions, Solution Funds, KBI a Polen) 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 kterékoli společnosti ze skupiny 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. Informace jsou platné ke dni 31. 3. 2024.