

ČTVRTLETNÍ ZPRÁVA O VÝKONNOSTI FONDU

KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 5D – TŘÍDA
EXCLUSIVE A
K 2018-12-31

Informace o Vaší investici

INVESTIČNÍ STRATEGIE

Fond investuje do akcií stabilních a globálně známých společností, které nabízejí investorům pravidelnou výplatu dividendy. Hlavní část jeho portfolia tvoří dividendové akcie společností obchodované na vyspělých amerických, evropských a asijských trzích. Okrajově se investiční strategie fondu orientuje na dividendové tituly ze střední a východní Evropy.

Fakta o fondu

| | |
|----------------------|--------------|
| NAV fondu v mil. CZK | 7 641 |
| NAV/PL | 1,1761 |
| Datum založení fondu | 10. 6. 2013 |
| Měna | CZK |
| ISIN | CZ0008473972 |

PORTFOLIO MANAŽER FONDU



Dan Karpíšek

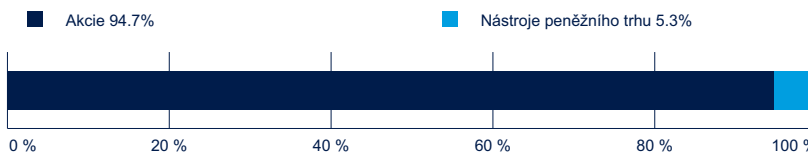
Senior portfolio
manažer, 22 let
zkušeností

VÝKONNOST FONDU



| | 3 M | 6 M | 1 Y | 2 Y | 3 Y | 5 Y | Od zal. 2013/6 |
|-------------|---------|--------|---------|--------|--------|-------|----------------|
| Fond | -11,55% | -8,45% | -11,43% | -6,99% | -5,36% | 8,11% | 17,61% |

Struktura aktiv portfolia



| Země | Váha v % | Odvětví | Váha v % |
|---------------------|----------|----------------------------|----------|
| Eurozóna | 36,6 | Finance | 29,0 |
| USA | 33,7 | Energetika | 12,8 |
| Česká republika | 12,0 | Informační technologie | 12,7 |
| Rozvíjející se země | 13,0 | Telekomunikace | 9,8 |
| Japonsko | 4,7 | Zdravotnictví | 7,3 |
| | | Spotřební zboží - zbytné | 6,1 |
| | | Průmysl | 7,3 |
| | | Spotřební zboží - nezbytné | 3,9 |
| | | Veřejné služby | 4,3 |
| | | Ostatní | 6,9 |

Nejvýznamnější investice v portfoliu

| Název CP | Váha v % | Název CP | Váha v % |
|----------------------|----------|------------------------------|----------|
| CZECH KORUNA | 6,4 | PEPSICO | 2,2 |
| VISA INC -A | 3,2 | NOVA LJUBLJANSKA B-GDR REG S | 2,1 |
| MERCK AND CO | 2,9 | AXA | 2,1 |
| WELLS FARGO & CO | 2,4 | MITSUBISHI CORP | 2,1 |
| JP MORGAN CHASE & CO | 2,4 | TOTAL | 2,1 |
| MICROSOFT CORP | 2,3 | AT&T INC | 2,1 |
| CEZ | 2,2 | ALLIANZ SE | 2,1 |
| APPLE INC | 2,2 | OSTATNÍ | 61,2 |

KOMENTÁŘ MANAŽERA

- **Fond dosáhl ve čtvrtém čtvrtletí výrazně záporné výkonnosti 11,55 %, za celý rok 2018 pak klesl o 11,43 %.**
- Investice s pozitivním dopadem: lepší relativní výkonnost akciové části portfolia proti benchmarku
- Investice s negativním dopadem: akcie napříč regiony
- Události ovlivňující výkonnost: zvyšování úrokových sazeb, nárůst politických rizik v Evropě (Itálie a blížící se brexit), nejistota kolem rozvíjejících se zemí, obavy z obchodních válek, nárůst rizikové averze koncem roku 2018

Jak evropské, tak i americké akcie zaznamenaly ve čtvrtém kvartálu výraznou ztrátu. Co investorům patrně vadilo nejvíce, byla neústupnost FEDu v jeho politice zvyšování sazeb a napětí mezi prezidentem Trumpem a současným guvernérem FEDu. Americká centrální banka nakonec nepodlehla tržnímu ani politickému tlaku a sazbu zvýšila na 2,5 %, což nezůstalo bez negativní odezvy trhů. Na evropské akcie doléhala nejen globální rizika, jako obavy z obchodních válek a rychlého zvyšování úrokových sazeb v USA, ale také rizika specifická jen pro Evropu – rozpočtový schodek v Itálii, odsunutí hlasování o dohodě k brexitu a protesty žlutých vest ve Francii.

Ve čtvrtém kvartálu utrpěly akciové trhy vysoké ztráty napříč všemi regiony. Světové akcie (index MSCI World) spadly o 13,14 %, podobně jako americký index S&P 500, který klesl o 13,52 %. V porovnání s nimi zaznamenal evropský akciový index MSCI Europe menší ztráty ve výši 11,24 %, avšak na ročním horizontu pro změnu klesl více než světové a americké akcie. Ve čtvrtém kvartálu utrpěly všechny západoevropské akcie hluboké dvouciferné ztráty, z nichž nejvyšší připadaly na rakouský index ATX (-17,89 %) a švédský index OMX (-15,26 %). Naopak region východní Evropy ztratil za čtvrtý kvartál podstatně méně (-3,98 %) vzhledem k pozitivní výkonnosti maďarských a velmi mírné ztrátě polských akcií.

Aktivita ve fondu

Co se týká výkonnosti fondu, akciová složka překonala výkonnost hlavních akciových indexů v roce 2018 především díky aktivnímu managementu. Snížili jsme váhu akcií rozvíjejících se trhů (Turecko, Rusko) a také těch evropských, které měly v roce 2018 nejhorší výkonnost. Navýšili jsme pozice v amerických akciích. Výkonnost fondu byla vzhledem k nákladům na swapy negativně ovlivněna měnovým zajištěním a také posilováním USD proti CZK. Během roku jsme pořídili několik nových pozic, například jsme investovali do akcií skandinávských bank Nordea a DNB. Kromě toho jsme prodali italské akcie. Další změnou v portfoliu byl prodej akcií **Monety** a nákup největší slovinské banky **NLB Group**, která dosahuje zajímavějšího ocenění a vyššího dividendového výnosu.

Výhled na rok 2019

K hodnocení vývoje za čtvrtý kvartál a posouzení výhledu je třeba zároveň dodat, že situace na kapitálových trzích se začala od konce loňského roku znovu zlepšovat a že jak akcie, tak i české státní dluhopisy vykazaly opět zajímavé zhodnocení a nabízejí potenciál růstu i v budoucnu. Domníváme se, že řada obav, kvůli kterým akcie loni, zejména v prosinci, výrazně ztrácely, buď odezněla, nebo zeslábla a že investoři znovu věnují více pozornosti fundamentům, které zůstávají silné. Myslíme, že řada rizik byla do cen akcií již promítnuta (například obavy ze zpomalování globální ekonomiky) a že v současnosti nepřevládají výrazné obavy ze zhoršení ekonomických podmínek, potažmo z ekonomické recese.

Vzhledem k přetrvávajícím rizikům jsme však ve výhledu pro akciové trhy v roce 2019 opatrní. Nechceme podcenit rizika dalšího snižování odhadů hospodaření firem, politická rizika v Evropě, ale ani možné negativní důsledky zhoršení obchodních vztahů mezi USA a Čínou. Předpokládáme proto, že trhy zůstanou volatilní. V tomto prostředí by investoři měli preferovat spíše defenzivní sektory a akcie firem s pravidelnou výplatou dividendy.

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 prospektch 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.