

## ČTVRTLETNÍ ZPRÁVA O VÝKONNOSTI FONDU

KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 5D – TŘÍDA  
EXCLUSIVE A  
K 2018-09-30

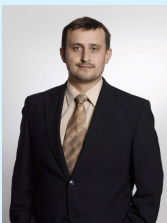
### INVESTIČNÍ STRATEGIE

Fond investuje do akcií stabilních a globálně známých společností, které nabízejí investorům pravidelnou výplatu dividendy. Hlavní část portfolia fondu tvoří dividendové akcie společnosti 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	8 407
NAV/PL	1,3245
Datum založení fondu	10. 6. 2013
Měna	CZK
ISIN	CZ0008473972

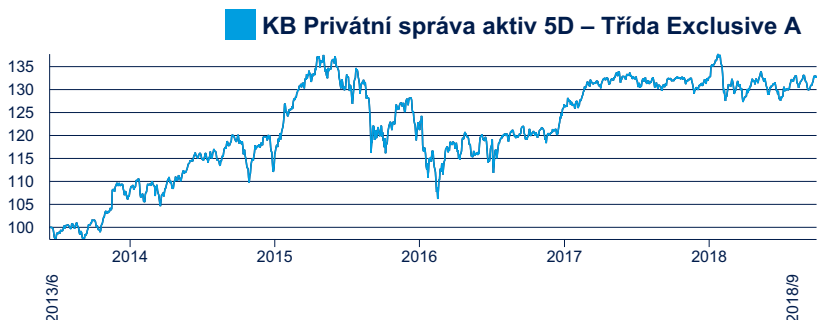
### PORTFOLIO MANAŽER FONDU



**Dan Karpíšek**

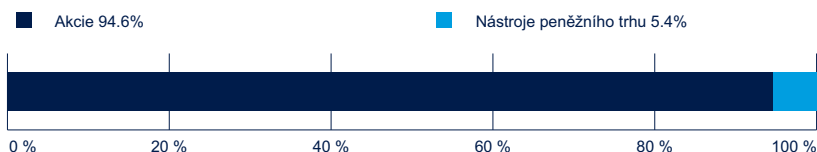
Senior portfolio  
manažer, 22 let  
zkušeností

### VÝKONNOST FONDU



	3 M	6 M	1 Y	2 Y	3 Y	5 Y	Od zal. 2013/6
<b>Fond</b>	3,51%	3,49%	0,53%	10,20%	12,59%	32,96%	32,97%

#### Struktura aktiv portfolia



Země	Váha v %
Eurozóna	35,3
USA	33,6
Česká republika	14,3
Rozvíjející se země	12,4
Japonsko	4,4

Odvětví	Váha v %
Finance	29,2
Energetika	13,8
Informační technologie	13,6
Telekomunikace	10,0
Zdravotnictví	6,7
Spotřební zboží - zbytné	6,1
Průmysl	5,2
Spotřební zboží - nezbytné	4,5
Veřejné služby	4,1
Ostatní	6,8

#### Nejvýznamnější investice v portfoliu

Název CP	Váha v %
VISA INC -A	3,2
APPLE INC	2,8
MONETA MONEY BANK AS	2,7
WELLS FARGO & CO	2,6
MERCK AND CO	2,5
JP MORGAN CHASE & CO	2,4
AXA	2,3
LOGITECH INTERNAT	2,3

Název CP	Váha v %
TOTAL	2,3
MICROSOFT CORP	2,3
PHILIP MORRIS	2,2
KBC GROUP NV	2,2
CEZ	2,1
PETROFAC LTD	2,1
ROYAL DUTCH SHL-A NA	2,1
OSTATNÍ	64,1

## KOMENTÁŘ MANAŽERA

- **Výkonnost fondu se vrátila do plusu, kurz ve třetím čtvrtletí posílil o 3,5 %**
- Investice s pozitivním dopadem: americké a japonské akcie
- Investice s negativním dopadem: akcie rozvíjejících se zemí (mimo region střední Evropy)
- Události ovlivňující výkonnost: velmi dobré finanční výsledky firem, růst amerických sazeb, nárůst politických rizik v Evropě (Itálie a blíží se brexit), nejistota kolem rozvíjejících se zemí

**Výkonnost fondu se ve třetím čtvrtletí vrátila do zisku.** Jeho kurz posílil za tři měsíce o 3,5 % a zaznamenal tak nejlepší kvartální výsledek za poslední rok a půl. Nejvyšší výkonnost jsme registrovali u amerických a japonských akcií, které posílily o 7 % (index S&P 500) a 8 % (index Nikkei). Dařilo se i středoevropským titulům. Například české akcie zpevnily o 3,5 % a polské o 7,0 %. Brzdou portfolia byly akcie z rozvíjejících se trhů, které oslabily o 2 % (index MSCI EM). Důvodem byly obavy z dopadů obchodních válek.

**Během třetího čtvrtletí jsme navýšili pozice u amerických akcií,** které zůstávají relativně rezistentní vůči rizikovým faktorům (růst úrokových sazeb, politická nejistota, obchodní spory a války). Důvodem je vysoká ziskovost amerických firem podpořená fiskálními/daňovými stimuly.

Investovali jsme například do akcií telekomunikační firmy CenturyLink. Akcie z tohoto sektoru byly dlouhou dobu pod prodejním tlakem kvůli růstu úrokových sazeb. Důvodem je typicky vyšší zadluženost těchto společností. Domníváme se, že situace by se mohla měnit k lepšímu. Americké sazby zřejmě nedosáhly svého vrcholu, ale budou se zvedat výrazně pomaleji než doposud. Sentiment trhu směrem k telekomunikačním firmám by se tak měl postupem času zlepšovat. Akcie CenturyLink jsme zvolili kvůli kombinaci atraktivního ocenění a vysokého očekávaného dividendového výnosu.

Naší další investicí byly akcie americké energetické společnosti Chevron. Tato firma by měla profitovat nejen z rostoucích cen ropy, ale také ze změn v regulaci námořní dopravy, kde jsou přepravci nuceni snižovat emise a od nového roku budou muset používat ekologičtější paliva (naftu místo mazutu), která obsahují méně síry. To by mělo být pro podniky typu Chevronu pozitivní.

Investovali jsme také mimo americký trh. Na začátku července jsme zvyšovali investice v akciích společnosti ČEZ. Důvodem jsou vyšší ceny emisních povolenek a budoucí ceny elektřiny. Forwardové kontrakty se dostaly přes 50 eur za MWh. Ziskovost firmy by se měla od roku 2020 začít zvyšovat, odhady říkají, že v roce 2020 by mohla stoupnout až o 25 %. V roce 2019 bude podobná jako v roce 2018, protože ceny, za které firma prodala svou produkci, jsou již zafixované.

Z důvodů naplnění našich cílových cen jsme snížili investice v japonských akciích (Mitsubishi, Sumitomo, NTT). V rámci evropských finančních titulů jsme kvůli politické nejistotě a rizikům dalšího poklesu opustili italské banky a získané prostředky jsme investovali do skandinávských bankovních domů (DNB, Swedbank) a belgické KBC.

Věříme, že ekonomický cyklus se blíží ke svému vrcholu. Globální ekonomika stále roste solidním tempem, kolem 4 %, ale objevují se náznaky zpomalení. Investoři v této fázi cyklu obvykle preferují defenzivní a dividendové tituly. Náš dlouhodobý výhled pro fond zůstává pozitivní. Jeho atraktivitu podtrhuje souhrnný očekávaný (příštích 12 měsíců) dividendový výnos, který se před zdaněním (hrubé vyjádření) na konci třetího čtvrtletí pohyboval na úrovni 4,5 %.

### 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](http://www.amundi-kb.cz) ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Blíží informace získáte na bezplatné informační lince 800 111 166, [info-cr@amundi.com](mailto:info-cr@amundi.com) nebo [www.amundi-kb.cz](http://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.