

ČTVRTLETNÍ ZPRÁVA O VÝVOJI FONDU

KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 5D – TŘÍDA
EXCLUSIVE A
K 30. 06. 2020

Informace o Vaší investici

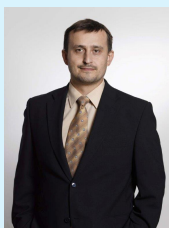
INVESTIČNÍ STRATEGIE

Fond investuje do akcií stabilních a globálně známých společností, které nabízejí investorům pravidelnou výplatu dividendy. Hlavní část portfolia fondu tvoří dividendové akcie společností obchodovaných 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	5 618
NAV/PL	1,2141
Datum založení fondu	10. 06. 2013
Měna	CZK
ISIN	CZ0008473972

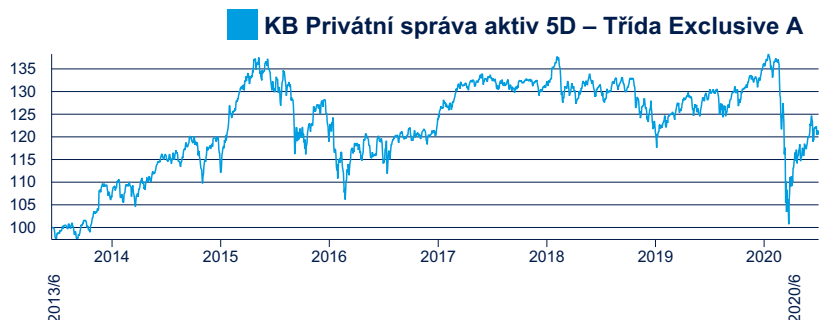
PORTFOLIO MANAŽER FONDU



Dan Karpíšek

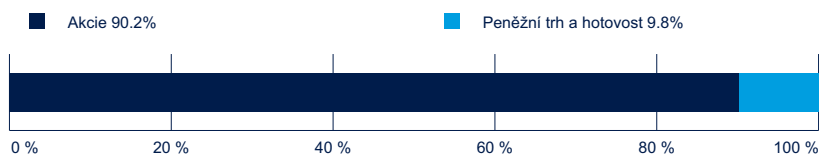
Senior portfolio manažer, 24 let praktických zkušeností

VÝKONNOST FONDU



	3 M	6 M	1 Y	2 Y	3 Y	5 Y	Od zal. 2013/6
Fond	9,09%	-10,87%	-5,47%	-5,49%	-7,04%	-6,39%	21,41%

Struktura aktiv portfolia



Země	Váha v %	Odvětví	Váha v %
Severní Amerika	32,3	Finance	18,7
Eurozóna	25,2	Zdravotní péče	18,1
Česká republika	13,8	Ostatní	13,0
Rozvíjející se trhy	8,2	Komunikační služby	11,1
Ostatní	20,5	Zboží krátkodobé spotřeby	10,6
		Energetika	9,1
		Peněžní složka a hotovost	9,7
		Petrochemie	5,8
		Informační technologie	2,0
		Průmysl	1,9

Nejvýznamnější investice v portfoliu

Název CP	Váha v %	Název CP	Váha v %
ABBVIE INC	4,2	NESTLE SA-REG	2,8
ELI LILLY & CO	3,3	COLGATE PALMOLIVE	2,7
ALLIANZ SE	3,3	JPMORGAN CHASE & CO	2,5
CEZ AS	3,2	PROCTER GAMBLE	2,4
NOVARTIS	3,1	UNILEVER NV	2,4
CISCO SYSTEMS	3,1	IBERDROLA SA	2,3
AXA SA	3,0	CVS HEALTH CORP	2,3
PEPSICO	2,9	OSTATNÍ	56,7

Čtěte důležité upozornění na zadní straně.

Rádi zodpovíme Vaše dotazy na bezplatné infolince 800 111 166 nebo e-mailem infocr@amundi.com

KOMENTÁŘ MANAŽERA

- Silná akciová rallye podpořila také výkonnost dividendových akcií. Po poklesech v prvním čtvrtletí naopak ve druhém čtvrtletí 2020 kurz fondu posílil o více než 9 %.
- Klíčovou událostí ovlivňující výkonnost byly jednoznačně bezprecedentní reakce centrálních bank a vlád.
- Akcie farmaceutické společnosti Eli Lilly & Co ve druhém čtvrtletí pokračovaly v excelentní výkonnosti, když posílily přibližně o 20 %. Od začátku roku jsou tak výše o více než 28 %.
- Ekonomická situace a očekávané výsledky firem jsou zatíženy značnou nejistotou. I přes nárůst akciové složky zůstáváme opatrní a udržujeme 10 % v hotovosti.

Vývoj na finančních trzích

Druhé čtvrtletí letošního roku bylo pro většinu investic nejlepším čtvrtletím za několik desetiletí. Po mimořádném poklesu v březnu sice pokračovala vlna negativních zpráv ohledně dalšího šíření pandemie, ale medvědí trh vystřídal velmi rychlé oživení finančních trhů. Za tímto růstem stálo jak zpomalení tempa růstu nových nakažených (především v Evropě) a snaha o obnovení ekonomické aktivity, tak i výjimečné stimuly vlád a centrálních bank na celém světě. Navzdory pochmurným zprávám z ekonomiky byla výkonnost na trzích mimořádná a umožnila mnoha třídám aktiv se rychle zotavit z březnového poklesu, případně i zakončit první polovinu roku s kladným zhodnocením.

Klíčovým faktorem ovlivňujícím globální dluhopisové trhy bylo bezprecedentní chování centrálních bank, které v reakci na pandemii Covid a následná vládní opatření rozjely extrémně uvolněnou měnovou politiku. V průběhu čtvrtletí americký FED jednal rychle a důrazně, aby zaplavil systém likviditou v rámci různých programů a agresivních nákupů aktiv. Americká centrální banka se také poprvé v historii zavázala k nákupům dluhopisů s vysokým výnosem. Evropská centrální banka pak prodloužila a rozšířila svůj program kvantitativního uvolňování se zvýšeným důrazem na nákupy státních dluhopisů. Jak intervence ECB, která v minulých měsících nakoupila státní a firemní dluhopisy za více než 125 miliard EUR, tak i plán EU na obnovy ekonomiky se u investorů setkaly s pozitivním ohlasem.

Když se podíváme podrobněji na globální akciové trhy, je těžké mezi nimi najít nějaký se záporným zhodnocením. Akciové trhy rostly navzdory přetrvávající pandemii, ekonomickému poklesu a sociálním nepokojům. Velká většina akciových trhů vzrostla asi o čtvrtinu díky uvolnění a následnému restartování hospodářské aktivity.

Ve druhém čtvrtletí zaznamenal index MSCI World Equity růst o 19,4 %. Americký akciový index S&P 500 se prudce odrazil od svého minima a ve druhém čtvrtletí stoupl o 20,5 %. Ani takhle silný růst však nestačil k tomu, aby index dosáhl kladného zhodnocení od začátku roku (-3,1 %). Ze všech amerických akciových indexů rostl nejvíce technologický Nasdaq Composite, který v druhém čtvrtletí přidal 30,6 % a od začátku roku je výše již o 12,1 %. V Evropě dosáhly všechny akciové trhy kladné výkonnosti. Odlišný průběh pandemie Covid-19 mezi evropskými zeměmi vedl k větším rozdílům ve výkonnostech mezi indexy jednotlivých zemí. Za druhé čtvrtletí byl zdaleka nejvýkonnějším německý index DAX, který stoupl o 23,9 %. Italský index FTSE MIB vzrostl o 14,7 %, španělský index IBEX pouze o 6,6 % a švýcarský o 7,9 %. Rozvíjející se trhy také zaznamenaly ve druhém čtvrtletí velmi dobrou výkonnost. Index MSCI EM posílil o 18,1 % v americkém dolaru, zatímco v lokálních měnách stoupl ve stejném období o 16,7 %.

Aktivita fondu a dopad do výkonnosti

Výkonnost fondu v druhém čtvrtletí těžila z optimistické nálady na globálních akciových trzích. Na začátku čtvrtletí to nejprve byly především americké akcie, ke konci čtvrtletí se dařilo hlavně evropským akciím. Ze sektorového pohledu stojí za zmínku farmaceutické společnosti (Eli Lilly*), které se těšily pozitivní přízně investorů pramenící z toho, že zdraví bude hrát stále významnější roli v našich životech.

Zpomalení ekonomické aktivity v důsledku zavedených zdravotních opatření bude mít na ziskovost společností silný dopad, proto důsledně analyzujeme společnosti a hledáme ty, které by měly být zasaženy co nejméně. V průběhu druhého čtvrtletí jsme se snažili posílit pozice ve společnostech, u kterých se předpokládá, že nepřistoupí k omezení výplaty dividendy. Jednalo se hlavně o Allianz, Axa, JPMorgan, Sanofi a MTS. V polovině druhého čtvrtletí jsme v rámci sektoru komunikačních služeb vyměnili pozici v KPN za Vodafone, u kterého vidíme větší potenciál kapitálového zhodnocení i lepší dividendový výnos. Dále jsme navýšili pozice v JP Morgan a Western Digital. Také jsme navýšili pozici v ruské společnosti Detsky Mir, které koronavirová krize prospěla. Společnost má výrazný potenciál růstu v oblasti e-commerce a také získává tržní podíl od své konkurence. V rámci drobných korekcí jsme v červnu navýšovali podíl akcií v portfoliu. Zaměřili jsme se na sektory, které by měly benefitovat z oživení světové ekonomiky. Navýšili jsme podíl petrochemie (Chevron, Galp Enegia). Obě společnosti by měly generovat silné cash flow i při relativně nízkých cenách ropy. Z průmyslových podniků jsme posílili pozici v BAE Systems a z finančních titulů jsme navýšili JPMorgan a přidali Generali, jelikož Itálie by měla být jeden z největších beneficentů z evropského záchranného fondu. Celkově jsme v průběhu druhého čtvrtletí posílili naši akciovou složku, celkově investice do akcií tvořily na konci června přes 90 % portfolia fondu

**Akcie Eli Lilly zaznamenaly výrazný nárůst hodnoty (přibližně 20 % ve druhém čtvrtletí a více než 28 % od začátku roku) v reakci na zprávu, že její lék Verzenio pomohl snížit úmrtnost u některých pacientek s rakovinou prsu. Dopad této zprávy na akcie ještě umocňuje fakt, že konkurenční výrobek vyvíjený společností Pfizer při testování nedosáhl očekávaných výsledků. Analytici odhadují, že Verzenio by mohlo generovat roční tržby až 3 mld USD s patentní ochranou do roku 2029. Verzenio doplňuje portfolio slibných výrobků, která má Eli Lilly ve vývoji a měly by do budoucna zajistit společnosti růst nad průměrem odvětví. Akcie Eli Lilly patří k největším pozicím v portfoliu fondu.*

Výhled na následující měsíce

Očekáváme, že kombinace měnových a fiskálních stimulů pomůže globální ekonomice k jejímu zotavení v průběhu druhé poloviny letošního roku. Podle našeho základního scénáře se globální ekonomika stabilizuje ještě do konce roku 2020, přičemž v každé zemi a regionu bude mít oživení jiný průběh v závislosti na vývoji epidemie a ekonomické a finanční kondici. Stejně tak bude záviset na míře a účinnosti politických zásahů během krizi a stimulačních opatření centrálních bank a vlád. Protože akciové trhy zažily silnou rallye a ekonomická situace a očekávané výsledky firem jsou zatíženy značnou nejistotou, zůstáváme opatrní. Investoři by proto měli počítat s potenciálními velkými výkyvy na akciových trzích. Za této situace je rozumné investovat pravidelně.

ČTVRTLETNÍ ZPRÁVA O VÝVOJI FONDU

KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 5D – TŘÍDA
EXCLUSIVE A
K 30. 06. 2020

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 vylučně 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, infocr@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.