

31. 12. 2022



KLIENT SMLOUVA

Třída fondu	A - akumulací
ISIN	CZ0008473972
Kurz fondu (NAV)	1,4689
Aktiva pod správou	5,2 miliardy CZK

KLÍČOVÉ INFORMACE O VAŠÍ INVESTICI

Hodnota investice

Investovaná částka

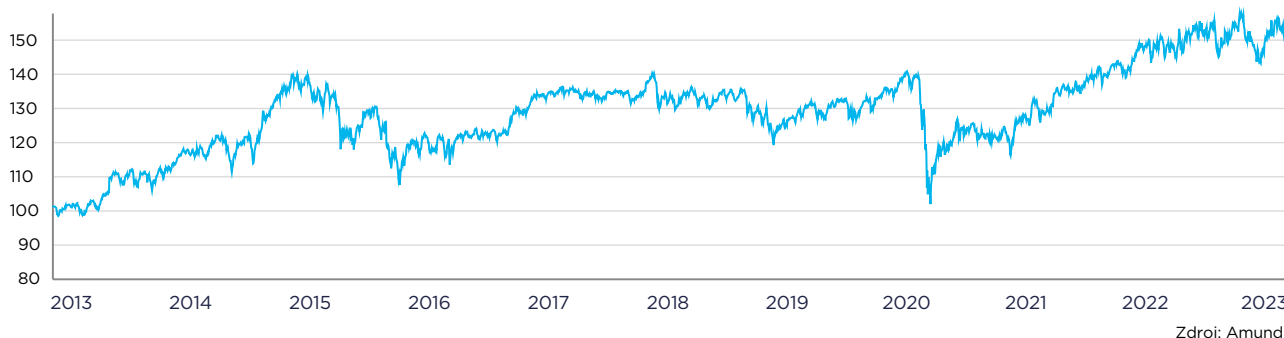
Nerealizovaný zisk (absolutně)

Nerealizovaný zisk (procentuálně)

Poslední investice



HISTORICKÁ VÝKONNOST FONDU



3M	6M	1 rok	3 roky	5 let	Od založení
4,22 %	0,55 %	-0,77 %	7,84 %	10,62 %	46,89 %

2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
-0,77 %	17,22 %	-7,29 %	15,81 %	-11,43 %	5,01 %	1,75 %	5,35 %	8,11 %	8,79 %

Téměř 2 miliardy CZK

Celkové přijaté dividendy od založení fondu

190 milionů CZK

Celkové přijaté dividendy v roce 2022

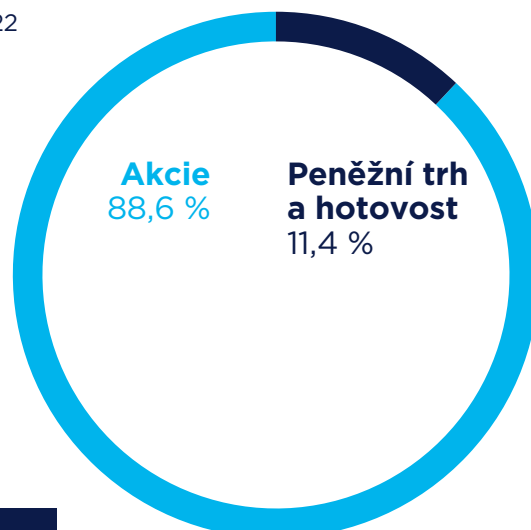
37 milionů CZK

Celkové přijaté dividendy v posledním čtvrtletí roku 2022



SLOŽENÍ PODLE AKTIV

k 31. 12. 2022



Dividendové a hodnotově orientované tituly by měly v tomto složitém ekonomickém a finančním prostředí **patřit k těm úspěšným.**

VÝVOJ NA FINANČNÍCH TRZÍCH

- Čtvrté čtvrtletí roku 2022 bylo pro trhy obecně pozitivním obdobím, kdy většina aktiv až na výjimky posilovala.
- Americké akcie posílily o 7,6 % v dolarovém vyjádření.
- České státní dluhopisy zpevnily téměř o 3 %.
- ČNB stále drží základní sazbu na 7,00 %.

ČNB drží základní sazbu na **7,00 %**.

Americká a evropská centrální banka zvedly základní sazby na úroveň **4,50 %**, resp. **2,50 %**.



Akcie

Globální rozvinuté i rozvíjející se akciové trhy zůstaly v černých číslech. V posledním čtvrtletí zaznamenaly světové akcie (index MSCI World Equity) zhodnocení 9,8 % v dolarovém vyjádření. Kaňkou na výkonnosti byl prosinec, kdy světové akcie propadly o více než 4 %. Celkově tak mohl být kvartální výsledek pěkně nad +10 %. Z geografického hlediska se dařilo především akciím v Evropě, následovaly USA, zatímco Japonsko zaostávalo.

Americké akcie (širší index S&P500) posílily ve čtvrtém čtvrtletí o 7,6 % v dolarovém vyjádření (jen v prosinci ztratily -5,8 %). Technologické akcie se tentokrát odvrátily na jižní stranu. Zažily výkonnostně negativní poslední kvartál a krvavý poslední měsíc v roce. Index Nasdaq Composite klesl o -1,0 %, resp. -8,7 %.

V Evropě, podobně jako v USA, akciové trhy rostly, a to díky náznakům, že centrální banky mohou zpomalit tempo zvyšování úrokových sazeb a lepším inflačním čísly. Celkově evropské akciové indexy vykázaly kladnou výkonnost. MSCI Europe posílil o 10,4 % (prosinec: -2,7 %) v eurem vyjádření. Akcie asijské a akcie rozvíjejících se trhů dokázaly během posledního čtvrtletí roku 2022 také posílit. Klíčovou roli sehrálo oslabení amerického dolaru a zmírňování politiky nulového covidu v Číně.

Jak hodnotové, tak růstové akcie zaznamenaly pozitivní výkonnost, avšak první z nich vzrostly o 12,9 %, zatímco ty druhé jmenované jen o 1,1 %. Celkově byly akcie hodnotové zvýhodněny díky svému konzervativnímu nastavení v podmínkách zpomalující ekonomiky a rostoucích úrokových sazeb.



Dluhopisy a peněžní trh

Naděje, že to nejhorší z inflace už máme za sebou, podpořila v posledním čtvrtletí americké státní dluhopisy. Dařilo se také britským státním dluhopisům, které překonaly své evropské protějšky, jež byly především v prosinci pod tlakem dalšího zvyšování sazeb a jestřábí rétoriky ze strany ECB.

ECB v říjnu zvýšila své úrokové sazby o 75 bazických bodů a pak v prosinci o dalších 50 bazických bodů. Centrální banka konstatovala, že již bylo dosaženo značného pokroku v úpravě své uvolněné měnové politiky, ale v prosinci potvrdila delší období vyšších sazeb. Prezidentka ECB Christine Lagardeová navíc uvedla, že sazby se stále musí zvyšovat stabilním tempem, aby dosáhly úrovně, která bude dostatečně restriktivní tak, aby se inflace vrátila k 2% cíli. ECB také uvedla, že plánuje zmenšit portfolio nashromážděné v rámci programu nákupu aktiv v průměru o 15 mld. eur měsíčně. **Výnosy německých desetiletých státních dluhopisů se v průběhu posledního čtvrtletí zvýšily na 2,57 % (+6 b.b.).**

Přestože Fed ustoupil od prosincového zvýšení sazeb o 75 bazických bodů, tvůrci měnové politiky očekávají, že se základní americká úroková sazba v roce 2023 posune nad 5 %. Předseda Fedu Powell zdůraznil potřebu dalšího zvyšování sazeb, a to z důvodu přetrvávajícího inflačního nebezpečí plynoucího především z napjatého a odolného trhu práce. **Výnosy amerických desetiletých státních dluhopisů se v průběhu posledního čtvrtletí prakticky nehnuly a zůstaly na 3,9 %.**

V české kotlíně držela ČNB základní úrokovou sazbu stabilní na úrovni 7 %. Na pozadí očekávaného zpomalení české ekonomiky, které by s sebou mělo nést dezinflační tlaky a potenciálně mírně nižší úrokové sazby na konci roku 2023, také klesaly české dluhopisové výnosy. Výnos desetiletého českého státního dluhopisu klesl v posledním čtvrtletí o 30bb, a to z hodnoty 5,4 % na konci září na 5,1 % ke konci prosince. **České státní dluhopisy (BBG Czech Ser-E Gov > 1Y) tak posílily téměř o 3 %.**

VÝKONNOST FONDU VE SLEDOVANÉM ČTVRTLETÍ



KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI

Fondu se v posledním čtvrtletí dařilo. Posílil o více než 4 % a dokázal uzavřít celý rok s relativně dobrou výkonností (-0,8 %). Strategie fondu v roce 2022 obstála a ochránila prostředky investorů před dvoucifernými ztrátami, ke kterým došlo na akciových trzích. Americké akcie (index S&P 500 TR) v loňském roce ztratily 18 % a stejný výsledek zaznamenaly i světové akcie (MSCI World).



Na výkonnosti fondu se pozitivně projevil výběr jednotlivých akcií a převážení v titulech, které „profitovaly“ z energetické krize.



Od covidové krize* zhodnotil fond prostředky investorů o 34 %** (včetně vyplacených dividend) a dokázal tak využít pocovidového oživení a současně ustát akciové výprodeje v roce 2022.



Náš výhled pro strategii fondu zůstává optimistický. Investoři by měli v nejistém prostředí preferovat akcie firem se silnými finančními výkazy, odolným podnikatelským modelem a přiměřeným zadlužením. Většina hodnotových a dividendových akcií, které najdeme v portfoliu fondu, tyto charakteristiky splňuje.



Přehled TOP3 nejlépe vykonných akcií

1.	ING	26,43 %
2.	NORSK HYDRO	24,41 %
3.	NLB	24,25 %



Přehled TOP3 nejméně vykonných akcií

1.	GTT	-13,47 %
2.	MEDTRONIC	-12,28 %
3.	CVS HEALTH	-11,20 %



TOP3 s největším příspěvkem k výkonnosti

1.	MERCK	0,50 %
2.	ING	0,49 %
3.	BROADCOM	0,43 %

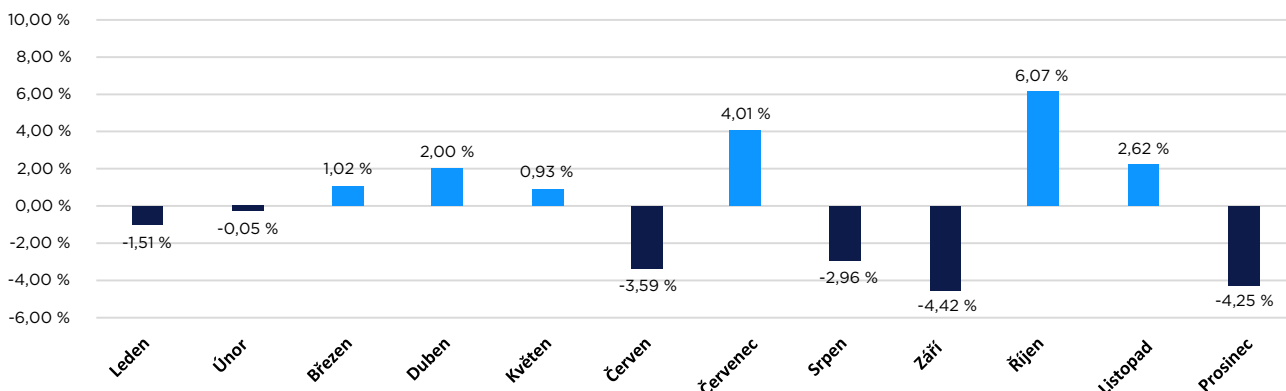


TOP3 s nejnižším příspěvkem k výkonnosti

1.	MICROSOFT	-0,20 %
2.	CEZ	-0,19 %
3.	NESTLE	-0,15 %

Zdroj: Amundi

MĚSÍČNÍ VÝKONNOST FONDU KB PSA 5D - TŘÍDA A V POSLEDNÍM ROCE



*Za počátek covidové krize na finančních trzích je považován den 23. 3. 2020

Zdroj: Amundi

AKTIVITA VE FONDU V PRŮBĚHU ČTVRTLETÍ



KOMENTÁŘ K AKTIVITĚ

Na začátku čtvrtletí jsme navýšili podíl akcií v portfoliu. K největším změnám došlo u Broadcom, Enterprise Enterprise, IBM, Microsoft a Raytheon. V Evropě jsme se rozhodli prodat Siemens Energy, jelikož výkonnost akcií výrazně zaostávala za naším očekáváním. Naopak jsme do portfolia zařadili Gaztransport Technigaz (GTT), která dodává technologii pro zpracování a transport LNG, v tomto odvětví se čeká velice silný nárůst poptávky.

V polovině čtvrtletí jsme byli méně aktivní. Poté co tituly jako Eli Lilly a IBM zaznamenaly výrazné nárůsty ve svých cenách, uprodali jsme je a částečně realizovali zisky.

Ke konci čtvrtletí jsme v portfoliu navýšili zastoupení finančních titulů skrze Trust Financial Corporation a také petrochemie prostřednictvím Valero. Tyto nákupy jsme financovali prodejem pozice v Enterprise Product Partners a částečným realizováním zisků v případě akcií společností Merck, Pepsi a Broadcom.



Navýšená pozice v daném čtvrtletí

Pořadí	Název společnosti	Popis
1.	Trust Financial Corporation (TFC)	TFC by měla v roce 2023 realizovat synergie po dokončení procesu sloučení BB&T a SunTrust, dividendový výnos okolo 5 % se jeví velice atraktivní.
2.	Valero Energy	Po poklesu ceny akcií jsme opět nakoupili akcie Valero, rafinérské marže by měly zůstat atraktivní, firma by mohla navýšit dividendu.
3.	GTT	GTT výrazně navýšil tržby, cash flow a s tím i dividendy díky rostoucí poptávce po LNG. Společnost má dominantní postavení na trhu technologií pro přepravu LNG.



Snížená pozice v daném čtvrtletí

Pořadí	Název společnosti	Popis
1.	Enterprise Product Partners (EPP)	Vzhledem k novému zdanění, které znevýhodňuje držení akcie (tzv. partnerships), jsme se rozhodli celou pozici prodat.
2.	IBM	Vzhledem k aktuálnímu ocenění a předchozímu růstu ceny akcie jsme se rozhodli uprodat část pozice a realizovat zisky.
3.	Eli Lilly	Vzhledem k aktuálnímu ocenění a předchozímu růstu ceny akcie jsme se rozhodli uprodat část pozice a realizovat zisky.

VÝHLED DO BUDOUCNA

Pro následující měsíce zůstáváme opatrní. Naše modely ukazují, že investoři stále pracují s příliš optimistickými scénáři hospodaření firem, kde my naopak vidíme několik výrazných rizik. V první řadě je to pokles spotřebitelské poptávky pramenící ze stále vysoké inflace a nebezpečí příchodu recese, které dopadají na tržby společností. Z našeho pohledu se ale jako daleko podstatnější jeví možný pokles marží. Firmy čelí neustále rostoucím nákladům, ať už ve formě vyšších cen energií a materiálů, nákladů na financování reflektující růst úrokových sazeb nebo mzdových požadavků daných napjatým trhem práce. Z těchto důvodů se podle nás významně rozchází průměrné tržní ocenění společností s odhadem jejich ziskovosti pro následující čtvrtletí.

ČNB držela základní úrokovou sazbu na rovných 7 %. Díky takto vysokým úrokovým sazbám bude dodávat peněžní složka portfolia fondu vyšší pozitivní výkonnost. Stabilitu těchto sazeb očekáváme i do následujících měsíců.

DETAILNÍ INFORMACE O FONDU A JEHO SLOŽENÍ

PORTFOLIO MANAŽER



Dan Karpíšek

Senior portfolio manažer s mnohaletými zkušenostmi s řízením portfolií

Držitel prestižního certifikátu CFA

CHARAKTERISTIKY

ISIN: CZ0008473972
Měna: CZK
Datum založení fondu: 10. 6. 2013
Poplatek za správu: 1,60 %

PROFIL RIZIKA A VÝNOSU (SRRI)

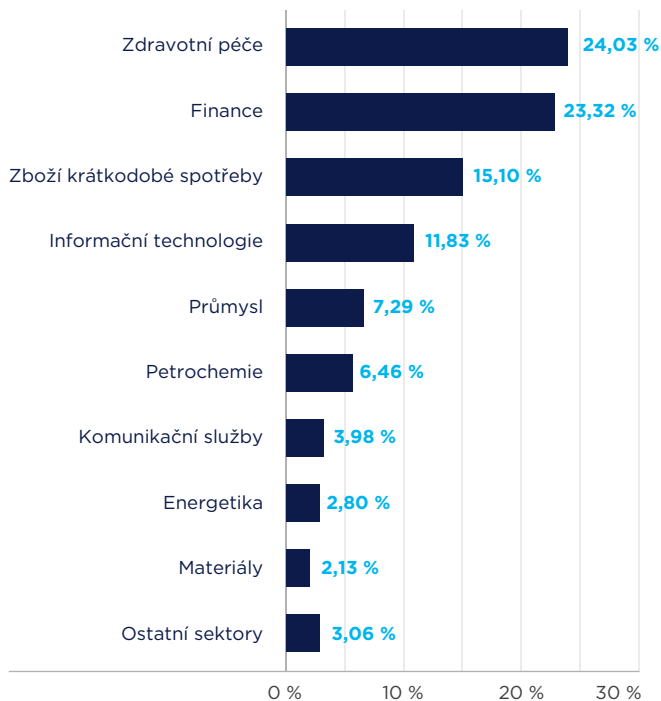


Nižší riziko, potenciálně nižší výnosy

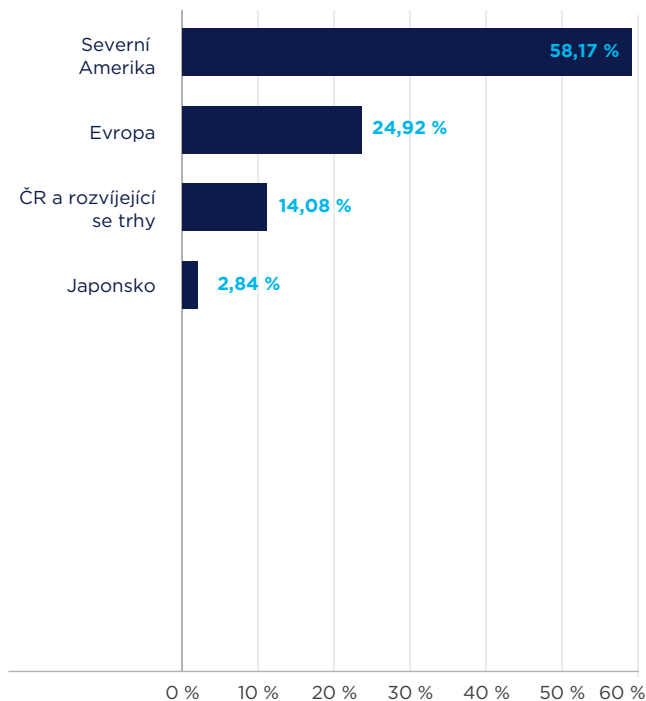
Vyšší riziko, potenciálně vyšší výnosy

Aktuální dividendový výnos fondu KB PSA 5D 3,7 %
Aktuální dividendový výnos MSCI ACWI (světové akcie) 2,5 %

SEKTOROVÉ SLOŽENÍ AKCIOVÉ ČÁSTI



GEOGRAFICKÉ SLOŽENÍ



TÉMĚŘ 2 MILIARDY CZK

Celkové přijaté dividendy od založení fondu

TÉMĚŘ 190 MILIONŮ CZK

Celkové přijaté dividendy v roce 2022

37 MILIONŮ CZK

Celkové přijaté dividendy ve 4Q2022

POPIS 5 NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH TITULŮ V PORTFOLIU

Název společnosti	Podíl v portfoliu
JOHNSON & JOHNSON	4,3 %
PROCTER GAMBLE	3,9 %
NESTLE	3,5 %
VISA	3,3 %
ABBVIE	3,3 %

JOHNSON & JOHNSON

Společnost Johnson & Johnson je největší zdravotnickou společností na světě, která se již více než 120 let věnuje péči o zdraví lidí. Nabízí neúplnější sortiment výrobků pro zdravotní péči a poskytuje s tím související komplexní služby v oblasti zdravotnických prostředků a diagnostiky, volně prodejných přípravků a léků na předpis. Zdroj: <https://www.jnj.cz>.

PROCTER GAMBLE

Motto: „S námi je každý den neobyčejný“. Naše značky se s důvěrou používají v milionech obývacích pokojů, kuchyní, prádeln a koupelen – a tato důvěra k nim se předává z generace na generaci. Už více než 181 let tyto značky překonávají zažité konvence, udávají směr v oblasti inovací a pomáhají vytvářet a definovat kulturu. Ale bez ohledu na to, jak velký je náš růst, vždy se držíme svého hluboce zakořeněného poslání, hodnot a zásad. Děláme to už více než 66 000 dnů, a rozhodně nemáme v plánu přestat.

Zdroj: <https://cz.pg.com/kdo-jsme-procter-a-gamble-hodnot-a-zasad>.

NESTLE

Nestlé S.A. je švýcarský nadnárodní konglomerát zaměřený na zpracování potravin a nápojů se sídlem ve Švýcarsku. Nestlé je prakticky největší potravinářská společnost na světě. Hlavní motto společnosti je good food, good life, neboli dobré jídlo znamená dobrý život. Hlavním smyslem fungování společnosti je tedy produkce toho nejkvalitnějšího jídla, které povede ke zlepšení kvality života každého z nás, ale i pro další generace.

VISA INC

“Děláme svět lepší, společně“. Toto je hlavní motto nadnárodní společnosti se sídlem v San Franciscu, která provozuje největší globální síť elektronických plateb. VISA zajišťuje správu plateb mezi finančními institucemi, podniky, zákazníky či orgány státní správy. VISA propojuje 3 miliardy majitelů účtů s 61 miliony obchodníků, 15 500 finančními institucemi a vládami ve více než 200 zemích či různých teritoriích.

ABBVIE INC

Společnost Abbvie je americká veřejně obchodovatelná společnost, která zaměstnává přibližně 30.000 zaměstnanců. Abbvie patří mezi aktuálně nejlevnější velké biofarmaceutické společnosti na světě. Společnost se primárně zaměřuje na udržitelný růst a řešení naléhavých výzev v oblasti zdraví. V současnosti očekáváme pozitivní zprávy ohledně nových produktů a také pozitivní dopady do hospodaření díky akvizici Allerganu. Dividendový výnos přes 5 % patří k největším v sektoru.

TOP 20 POZIC V PORTFOLIU

CZECH KORUNA	7,02 %
JOHNSON & JOHNSON	4,30 %
US DOLLAR	4,18 %
PROCTER GAMBLE	3,91 %
NESTLE SA-REG	3,51 %
VISA INC -A	3,29 %
ABBVIE INC	3,28 %
ELI LILLY & CO	2,94 %
MICROSOFT CORP	2,76 %
JPMORGAN CHASE & CO	2,73 %

**Celkový počet akciových společností
v portfoliu = 54**

AXA SA	2,55 %
MERCK AND CO	2,34 %
PFIZER INC-USD	2,32 %
PNC FINANCIAL SERVIC	2,31 %
ING GROEP NV	2,30 %
NOVARTIS	2,24 %
COLGATE PALMOLIVE	2,23 %
NATWEST GROUP PLC	2,19 %
VALERO ENERGY CORP	2,11 %
TRUIST FINANCIAL CORP	2,09 %



V případě dotazů se neváhejte obrátit na svého bankovního poradce, na informační linku **955 559 551** v pracovní dny od 8:00 do 17:00 nebo nám napište na náš chat na webu **www.amundi-kb.cz**.

Upozornění:

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 produktu nemusí odpovídat cílovému trhu zákazníka a ten se může nacházet mimo cílový trh nebo 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. 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, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. 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 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.