

Důvěru je třeba si získat

## KB Portfolio Konzervativní

Měsíční zpráva k 30. 4. 2026 - Propagační sdělení

### INVESTIČNÍ STRATEGIE

**Smíšený – konzervativní fond investuje do různých typů aktiv, jako jsou akcie, dluhopisy, nástroje peněžního trhu, ale také alternativy, komodity a další specializované investice.** Akcie tvoří 5 až 25 % portfolia. Dluhopisy, hlavně státní, musí být mezi 50 a 80 %. Nástroje peněžního trhu se splatností do 1 roku, které jsou ovlivněny úrokovou sazbou ČNB, mohou tvořit maximálně 45 %. Alternativy, komodity a specializované nástroje dohromady mohou být max. 20 % portfolia fondu.

Další podrobnosti o investiční politice naleznete ve statutu (prospektu) a ve [sdělení klíčových informací](#), které jsou k dispozici na webu [www.amundi-kb.cz](http://www.amundi-kb.cz).

\* Souhrnný ukazatel rizik („SRI“) představuje rizikový profil fondu uvedený ve statutu a ve sdělení klíčových informací. Zařazení fondu do příslušné skupiny dle SRI nemůže být spolehlivým ukazatelem budoucího vývoje a může se v průběhu času měnit. Ani nejnížší kategorie SRI však neznamená investici bez rizika.

### AKTUÁLNÍ SLOŽENÍ

Akcie	15,2 %
Dluhopisy	66,0 %
Peněžní trh	11,3 %
Komodity	4,9 %
Alternativy	2,7 %

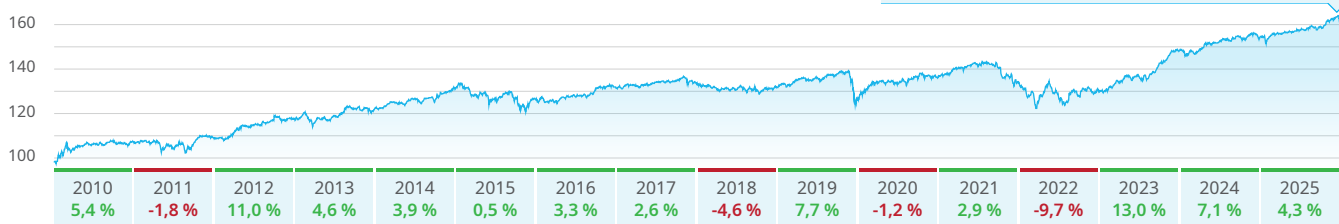
SRI\* 1 2 3 4 5 6 7

Nízké riziko, potenciálně nižší výnos

Vyšší riziko, potenciálně vyšší výnos

### Výkonnost fondu CZK

Od začátku roku **1,9 %** | Poslední měsíc **2,2 %**



#### Krátkodobá

1 měsíc	2,2 %
3 měsíce	0,2 %

#### Střednědobá

1 rok	5,4 %
5 let	18,7 %

#### Dlouhodobá

10 let	30,0 %
Od založení	68,2 %

Zdroj výkonnosti v CZK: [www.amundi-kb.cz](http://www.amundi-kb.cz) k datu 30. 4. 2026

#### Nejvýkonnější pozice (ve sledovaném období)

ISHRS AI INFRASTRUC UCITS ETF	AI Infra. (svět. ETF)	26,7 %
AMUNDI MS R&AI ESG UCITS ETF	AI a robotika (svět. ETF)	20,2 %
AM MSCI EMS SWAP ETF USD ACC	Akcie na rozvíj. se trzích	15,3 %

#### Nejméně výkonné pozice (ve sledovaném období)

Poznámka: Jedná se o první tři nejvíce posilující, resp. nejvíce oslabující, pozice v portfoliu fondu během sledovaného měsíce.

Zdroj: Amundi CR, 30. 4. 2026. **Minulá výkonnost není zárukou ani spolehlivým ukazatelem budoucích výsledků.**

### Komentář k trhům a vývoji fondu

duben 2026



Petr Zajíc

Senior portfolio manažer s mnohaletými zkušenostmi s řízením portfolií.

**Hodnota fondu v dubnu vzrostla o 2,2 %, díky silnému růstu globálních akciových trhů, které v mnoha případech dosáhly svých nových maxim, přičemž pozitivně přispěla i dluhopisová složka.**

Vyhlášené příměří mezi USA a Íránem na začátku měsíce podpořilo oživení na akciových trzích, které odráží přesvědčení investorů, že krize na Blízkém východě bude rychle vyřešena. Situace na geopolitické úrovni byla však nadále turbulentní, kdy se opakovaně nedařilo dosáhnout dohody o dlouhodobém míru navzdory značným diplomatickým iniciativám. Cena ropy Brent se díky tomu v závěru měsíce vyšplhala nad \$110 za barel. Přetrvávají tak nadále obavy z vyšší inflace, jelikož stále není jasné, jak moc bude omezena zpracovatelská i vývozní kapacita zemí na Blízkém východě. Navzdory tomu globální akciové trhy v průběhu dubna dále posilovaly, především díky skvělé výsledkové sezóně firem, zejména ve Spojených státech. Pro řadu investorů se společnosti v oblasti technologií, zejména ty navázané na AI, jeví jako odolnější vůči geopolitickému napětí. Růstové akcie tak svým vývojem překonaly hodnotové.

V dluhopisové části došlo v dubnu ke stabilizaci po silném růstu výnosů (=poklesu cen) českých státních dluhopisů v předchozím měsíci. Výnosy však nadále zůstávají nad úrovněmi z počátku roku, a to v důsledku přetrvávajících obav z vyšší inflace spojených s vysokými cenami ropy v prostředí napjaté geopolitické situace na Blízkém východě. Březnová inflace v České republice stoupla ke středu inflačního pásma na hodnotu 1,9 %, kdy růst byl způsoben především cenami pohonných hmot, které bezprostředně reagovaly na dění na Blízkém východě. Vývoj českého dluhopisového trhu se v dubnu stabilizoval a nelíšil se tak od vývoje na hlavních dluhopisových trzích. Výnos desetiletého státního dluhopisu kolísal poblíž hodnoty 4,8 %, což je blízko jeho loňských maxim. Měnová politika centrálních bank nadále zůstává v režimu vyčkávání dalšího geopolitického vývoje a jejich dopadu do ekonomiky, přičemž již nyní je zřejmé, že očekávání ohledně snížení základních úrokových sazeb se posouvají do pozdějšího období.

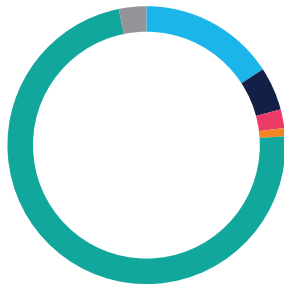
K dubnové výkonnosti přispěly pozitivně všechny části portfolia. Fond zároveň v porovnání se svým benchmarkem zaznamenal lepší výkonnost o 0,2 %, a to zejména díky alternativní části portfolia.

**V průběhu měsíce jsme snížili váhu rozvíjejících se trhů blíže k neutrální úrovni, a to snížením pozice v ETF Amundi – MSCI AC Asia Pacific ex Japan.**

## Detailní informace k portfoliu fondu

### Regiony

Severní Amerika	16,2 %
Evropa	5,0 %
Rozvíjející se trhy	2,1 %
Asie	0,9 %
Česká republika	72,6 %
Ostatní	3,3 %



### Sektory

Akciová složka

Informační technologie	26,9 %
Finance	18,2 %
Průmysl	12,2 %
Zdravotní péče	10,1 %
Zboží dlouhodobé spotřeby	8,9 %
Komunikační služby	6,8 %
Zboží krátkodobé spotřeby	4,6 %
Materiály	3,5 %
Nemovitosti	2,8 %
Petrochemie	2,8 %
Energetika	2,6 %

### Země

Akciová složka

USA	62,6 %
Eurozona	10,0 %
Japonsko	5,3 %
Tchaj-wan	3,1 %
Čína	3,0 %
Velká Británie	2,7 %
Jižní Korea	2,3 %
Ostatní	10,9 %

### Emitenti

Dluhopisová a peněžní složka

České státní dluhopisy - pevný kupon	74,3 %
Technická poukázka ČNB (repo)	12,9 %
Nekorunové dluhopisy	6,0 %
Korporátní dluhopisy	5,0 %
Bankovní depozita a termínované vklady	1,8 %
České státní dluhopisy - plovoucí kupon	0,0 %

### Výhled do budoucna

V nejbližších týdnech lze očekávat pokračující zvýšenou volatilitu, kdy trhy budou i nadále prudce reagovat na dění na Blízkém východě. Déle přetrvávající konflikt zvyšuje riziko staglačního scénáře, což by negativně dopadlo i na hospodaření většiny firem a patrně vedlo k dalšímu poklesu na akciových trzích. Rychlejší, než očekávané zklidnění by naopak oživilo pozitivní sentiment investorů. Zůstáváme tak obezřetní, zároveň jsme ale připraveni i nadále aktivně reagovat a využívat zajímavých příležitostí, které prudké pohyby nabízí.

Dluhopisový trh bude v nejbližších týdnech i nadále silně ovlivňován geopolitickým děním. Případně delší trvání konfliktu na Blízkém východě se může projevat ve vyšších cenách energií, a tedy i ve vyšší inflaci. Kromě geopolitického dění pak zůstávají zásadní makroekonomická data a fiskální vývoj v hlavních světových ekonomikách. Z pohledu domácího dění bude zásadní reakce České národní banky na nárůst inflace v důsledku nabídkového šoku. Kombinace relativně vysokých úrokových sazeb a nízké inflace dává bankovní radě možnost vyčkávat se sazbami na stávající úrovni.

### ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKY

Kategorie	Smíšený - konzervativní
Měna	CZK
Majetek pod správou	6,8 mld CZK
Investiční horizont	3 a více let
Benchmark	Nemá
ISIN	CZ0008473154
Datum založení	27. 07. 2009
Oceňování	Denní
Manažerský poplatek	1,2 %
Vstupní poplatek	1,0 % / 1,5 % (detaily v <a href="#">ceníku</a> )
Výkonnostní odměna	10 % (detaily viz <a href="#">Priips KID</a> )

### Udržitelnost

SFDR 8

Fond podporuje environmentální nebo sociální charakteristiky, ale jeho cílem není udržitelná investice.



### Rating

Dluhopisová a peněžní složka

AA-	89,0 %
A	0,4 %
A-	0,4 %
BB-	3,8 %
B+	2,3 %
Bez ratingu	4,2 %

### Splatnost

Dluhopisová a peněžní složka

Do 1 roku	21,5 %
1 až 3 roky	7,5 %
3 až 5 let	20,0 %
5 až 10 let	39,5 %
10 a více let	12,2 %

### DOPLŇUJÍCÍ UKAZATELE

Hrubý výnos do splatnosti*	4,8 % p.a.
Durace*	4,7
Počet pozic v portfoliu	44
FX otevřená expozice	4,8 % portfolia
Podíl ETF	24,6 % portfolia
Průměrný rating*	AA-
Sharpeho poměr	0,6 (1Y); 0,7 (3Y); -0,2 (5Y)
Volatilita	3,7 (1Y); 4,0 (3Y); 5,6 (5Y)

\*peněžní a dluhopisová složka

Zdroj: Amundi CR, 30. 4. 2026

Uvedené údaje, názory a analýzy mohou být změněny bez předchozího upozornění. Informace v tomto dokumentu jsou platné k datu zveřejnění, pokud není uvedeno jinak.

## TOP 10 pozic

CZNB 26/02/27	Centrální banka (technická poukázka; repo)	10,0 %
CZGB 2% 10/33	České státní dluhopisy	7,4 %
CZGB 4.9% 04/34 151	České státní dluhopisy	6,1 %
CZGB 3.5% 05/35 145	České státní dluhopisy	5,7 %
CZGB 0.95% 5/30	České státní dluhopisy	5,3 %
CZGB 4.5% 11/32 154	České státní dluhopisy	4,6 %
CZGB 1.2% 03/31 121	České státní dluhopisy	4,4 %
CZGB 4.20% 12/36	České státní dluhopisy	4,2 %
CZGB 3.6% 06/36 157	České státní dluhopisy	4,1 %
Amundi Core SP 500 Swap ETF USD Dist	Americké akcie	3,7 %

Zdroj dat: Amundi CR, k datu 30. 4. 2026

## Vysvětlivky

**Hrubý výnos do splatnosti:** zobrazuje aktuální očekávanou roční výnosnost portfolia, která nezohledňuje náklady spojené se správou fondu (detailní informace k nákladům naleznete v příloze Priips KID na webu [amundi-kb.cz](http://amundi-kb.cz)).

**Durace:** zjednodušeně jde o průměrnou dobu do splatnosti portfolia fondu; durace ukazuje citlivost dluhopisů na změnu úrokových sazeb (čím vyšší durace, tím více se případný růst tržních úrokových sazeb promítne do poklesu cen dluhopisů v portfoliu fondu, opačně v případě poklesu tržních sazeb).

**FX otevřená expozice:** podíl investic na zahraničních trzích v cizích měnách (typicky USD či EUR), která není měnově zajištěna do české koruny; výkonnost této měnově nezajištěné části ovlivňuje také pohyb měnového kurzu CZK vs. zahraniční měna.

**Podíl ETF:** jaké procento ETF (buzovně obchodovatelný fond, který je charakteristický velmi nízkými poplatky) je obsaženo v portfoliu fondu.

**Sharpeho poměr:** rozdíl mezi výnosem portfolia fondu a bezrizikovou sazbou děleno standardní odchylkou výnosů; Sharpe měří, jak efektivně je portfolio schopno generovat výnos za přijaté riziko. Čím vyšší je tento poměr, tím lepší je výkonnost portfolia vzhledem ke své rizikovosti.

**Volatilita:** označuje historickou míru kolísání kurzu podílového listu (NAV) v daném časovém úseku.



V případě dotazů se obraťte prosím na svého bankovního poradce či investičního specialistu Komerční banky nebo nás kontaktujte na lince 955 559 551 či navštivte naše webové stránky [www.amundi-kb.cz](http://www.amundi-kb.cz).

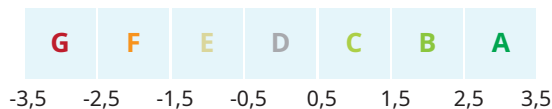
**Důležité informace / Upozornění:** Tento dokument obsahuje informace o aktivně spravovaném fondu **KB PORTFOLIO – KONZERVATIVNÍ**, ISIN: **CZ0008473154**, jehož Obhospodařovatelem je Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., jejíž sídlo se nachází na adrese Rohanské nábřeží 693/10, Karlín, 186 00 Praha 8 („Fond“). Jedná se o propagační sdělení. Před přijetím konečného investičního rozhodnutí se prosím seznámte s prospektem (statutem) a se sdělením klíčových informací (PRIIPS KID). Tento materiál má pouze informační charakter. Tento materiál není investičním doporučením, finanční analýzou ani poradenstvím a nepředstavuje žádost, výzvu ani nabídku k nákupu nebo prodeji Fondu v žádné jurisdikci, kde by taková nabídka, žádost nebo výzva byly nezákonné. Tyto informace nejsou určeny k distribuci a nepředstavují nabídku k prodeji ani výzvu k nákupu jakýchkoli cenných papírů nebo služeb ve Spojených státech amerických nebo na jakémkoli jejich území či území podléhajícím jejich jurisdikci, nebo ve prospěch občanů nebo rezidentů Spojených států amerických nebo pro jakoukoli "americkou osobu" (jak je definována v prospektu fondů). Fondy nebyly ve Spojených státech registrovány podle zákona o investičních společnostech z roku 1940 a podílové listy fondů nejsou ve Spojených státech registrovány podle zákona o cenných papírech z roku 1933. Tento materiál je proto určen k šíření nebo k použití výhradně v jurisdikcích, kde je to povoleno, a osobám, které jej mohou obdržet, aniž by porušily příslušné právní nebo regulační požadavky, aniž by to vyžadovalo registraci společnosti Amundi nebo jejich přidružených společností. Investice jsou spojeny s rizikem. Návrh investice a hodnota investice do Fondu může vzrůst nebo klesnout a může vést ke ztrátě původně investované částky. **Minulá výkonnost není zárukou ani spolehlivým ukazatelem budoucích výsledků.** Cílový trh investičního nástroje nemusí odpovídat cílovému trhu investora a investor se může nacházet jak mimo cílový trh, tak i v negativním cílovém trhu. Cílový trh lze vyhodnotit až na základě informací poskytnutých investorem distributorovi investičního nástroje. Všichni investoři by měli před jakýmkoli investičním rozhodnutím vyhledat odbornou radu, aby mohli určit rizika spojená s investicí a její vhodnost. Investoři jsou povinni se seznámit s platnými právními dokumenty, zejména s aktuálním prospektem Fondu. Režim zdanění příjmů nebo zisků jednotlivých investorů záleží na platných daňových předpisech, které nemusí být pro každého investora shodné, a může se v budoucnu změnit. Úpisy do Fondu budou přijímány pouze na základě nejnovějšího prospektu investičního fondu dostupného v češtině nebo v místním jazyce registrace v EU a/nebo sdělení klíčových informací investičního fondu (dostupném v místním jazyce v zemích registrace v EU), které lze spolu s nejnovějšími výročními a pololetními zprávami získat bezplatně v sídle obhospodařovatele investičního fondu nebo na adrese [www.amundi-kb.cz](http://www.amundi-kb.cz). Informace v tomto dokumentu jsou platné k 30. 4. 2026, pokud není uvedeno jinak. Tento materiál vychází ze zdrojů, které společnost Amundi v době zveřejnění považuje za spolehlivé. Údaje, názory a analýzy mohou být změněny bez předchozího upozornění. Společnost Amundi nenese žádnou odpovědnost, ať už přímou nebo nepřímou, která by mohla vzniknout v důsledku použití informací obsažených v tomto materiálu. Nelze zaručit, že odborníci, kteří jsou v současné době zaměstnáni v Amundi, zde budou i nadále zaměstnáni nebo že minulá výkonnost nebo úspěch dosažený kterýmkoliv z těchto odborníků je indikátorem budoucí výkonnosti či jimi dosahovaných úspěchů. Pouze pro ilustrativní účely. Společnost Amundi nemůže být v žádném případě činná odpovědnou za jakákoli rozhodnutí nebo investice učiněné na základě informací obsažených v tomto materiálu. Obsažené informace se nesmí kopírovat, reprodukovat, upravovat, překládat ani šířit bez předchozího písemného souhlasu společnosti Amundi. Datum zveřejnění: 14. 4. 2026. Amundi Czech Republic Asset Management, a.s., IČ: 256 84 558, se sídlem Rohanské nábřeží 693/10, Karlín, 186 00 Praha 8, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5483, společnost skupiny Amundi. V souladu s nařízením (EU) 2016/679 o ochraně fyzických osob v souvislosti se zpracováním osobních údajů a o volném pohybu těchto údajů (dále jen "GDPR") mohou investoři uplatnit právo na přístup k osobním údajům, které o nich Amundi Czech Republic Asset Management, a.s. uchovává, na jejich opravu nebo výmaz. K uplatnění tohoto práva prosím kontaktujte [gdpr@amundi.com](mailto:gdpr@amundi.com).

## ESG - plnění cíle

ESG investičního prostředí: 100% MSCI ACWI

Skóre ESG investiční prostředí<sup>1</sup>: 0,00

ESG skóre portfolia: 0,86



ESG pokrytí	Portfolio	Benchmark
% portfolia s hodnocením ESG <sup>2</sup>	98,31 %	100,00 %
% portfolia, které může mít přínos z hodnocení ESG <sup>3</sup>	90,89 %	100,00 %

\* Cenné papíry, které mohou být hodnoceny na základě ESG kritérií. Celková hodnota může být odlišná od 100% a odrážet skutečnou expozici portfolia (včetně hotovosti).

## Terminologie ESG

### ESG kritérium

Kritérium ESG: Jedná se mimo finanční kritéria používaná k hodnocení environmentálních, sociálních a správních postupů společností, států nebo místních orgánů:

„E“ pro životní prostředí (úroveň spotřeby energie a plynu, nakládání s vodou a odpadem atd.).

„S“ pro sociální / společnost (dodržování lidských práv, zdraví a bezpečnost na pracovišti atd.).

„G“ pro správu (nezávislost představenstva, respektování práv akcionářů atd.)

### ESG Rating

**Hodnocení ESG emitenta:** Khodnocení každého emitenta probíhá na základě kritérií ESG a je mu přiděleno kvantitativní skóre dle průměru v daném odvětví. Výsledek se převede na hodnocení na stupnici od A (nejlepší) po G (nejhorší). Metodika Amundi umožňuje vyčerpávající, standardizovanou a systematickou analýzu emitentů ve všech investičních regionech a třídách aktiv (akcie, dluhopisy atd.).

**Hodnocení ESG investičního souboru a portfolia:** portfoliu a investičnímu souboru je přiřazeno skóre ESG a hodnocení ESG (od A do G). Skóre ESG je váženým průměrem skóre emitentů, který se vypočítá podle jejich relativní váhy v investičním souboru nebo v portfoliu, s výjimkou likvidních aktiv a emitentů bez ratingu.

### Amundi ESG Mainstreaming

Kromě dodržování zásad odpovědného investování společnosti Amundi<sup>4</sup> portfolia Amundi ESG Mainstreaming také mají výkonnostní cíl v oblasti ESG dosáhnout skóre ESG z hlediska portfolia, které je vyšší než skóre ESG s ohledem na „investiční svět“.

<sup>1</sup> Odkaz na „investiční svět“ je definován buď referenčním ukazatelem fondu nebo indexem představujícím svět, kde lze investovat, v souvislosti s ESG.

<sup>2</sup> Procento cenných papírů s Amundi ESG ratingem z celkového portfolia (měřeno podle váhy)

<sup>3</sup> Procento cenných papírů, na které se vztahuje metodika ESG ratingu, z celkového portfolia (měřeno podle váhy).

<sup>4</sup> Aktualizovaný dokument je k dispozici na <https://www.amundi.com/int/ESG>.