

KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 2 - KONZERVATIVNÍ - EXCLUSIVE

REPORT

Propagační
Sdělení

31/08/2022

Článek 8

Klíčové informace (Zdroj: Amundi)

NAV (kurz fondu) : **1.3258 (CZK)**
NAV a AUM k datu : **31/08/2022**
ISIN kód : **CZ0008473154**
Hodnota majetku pod správou (AUM) :
3,297.29 (miliony CZK)
Měna fondu : **CZK**
Referenční měna třídy : **CZK**
Benchmark : **Fond nemá benchmark**

Cíl investičního fondu

Od roku 2021 jsou nové akciové investice realizovány prostřednictvím fondu předních světových správců (např. JP Morgan, POLEN, Goldman Sachs, Amundi), namísto dosavadního výběru konkrétních akcií. Fond nově nabízí skrze jediné řešení možnost investovat do nejvyšších českých státních dluhopisů a TOP akciových fondů od předních světových správců specializujících se na akciové investice. Dluhopisová složka zůstává zaměřena na kvalitní české státní dluhopisy a peněžní složka nadále umožňuje profitovat z rostoucích úrokových sazeb stanovených ČNB. Detaily k investičnímu cíli fondu naleznete ve Sdělení klíčových informací nebo Statutu.

Základní charakteristika (Zdroj: Amundi)

Složení fondu : **Podílový fond (OPF)**
Datum založení fondu : **08/06/2009**
Datum spuštění třídy : **08/06/2009**
Oprávněnost : -
Třída : **Akumulační**
Minimální investice jednorázová / pravidelná :
500000 CZK / 10000 CZK
Maximální vstupní poplatek : **5.00%**
Uplata za obhospodařování : **0.90%**
Výstupní poplatek (maximum) : **0.00%**
Doporučený investiční horizont : **5 let**
Výkonnostní poplatek : **Ano**

Výkonnost (Zdroj: Fund Admin) - Dosavadní výkonnost nepředpovídá budoucí výnosy

Vývoj celkové výkonnosti fondu (základ 100) (Zdroj: Fund Admin)



A : Úprava benchmarku

Celková výkonnost (Zdroj: Fund Admin)

	Od začátku roku	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let	Od
Od data	29/12/2021	29/07/2022	31/05/2022	28/02/2022	31/08/2021	30/08/2019	31/08/2017	31/07/2009
Portfolio	-8.36%	-1.78%	-0.38%	-5.61%	-9.66%	-1.62%	-0.72%	2.18%

Roční výkonnost (Zdroj: Fund Admin)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Portfolio	2.85%	-1.21%	7.69%	-4.58%	2.57%	3.29%	0.52%	3.84%	4.56%	10.98%
Benchmark	-	2.35%	9.23%	-2.17%	-1.22%	4.73%	2.04%	6.06%	4.80%	12.97%
Rozdíl (spread)	-	-3.56%	-1.54%	-2.41%	3.78%	-1.44%	-1.52%	-2.22%	-0.23%	-1.99%

* Zdroj: Fund Admin. Výkonnost je měřena za celý kalendářní rok – 12 měsíců. Všechny výnosy jsou očištěny od poplatků podfondu (primární vstupní, výměnné a výstupní poplatky). Hodnota investice může fluktuovat nahoru a dolů v závislosti na tržních změnách.

Profil rizika a výnosu (SRRI) (Zdroj: Fund Admin)



Nižší riziko, potenciálně nižší výnosy

Vyšší riziko, potenciálně vyšší výnosy

Ukazatel SRRI představuje profil rizika a výnosu a je uveden v dokumentu Klíčové informace pro investory (KID). Nejnížší kategorie neznamená, že zde neexistuje žádné riziko.

Analýza rizik (Zdroj: Fund Admin)

	1 rok	3 roky	5 let
Volatilita portfolia	8.20%	6.81%	5.73%

Volatilita označuje míru kolísání hodnoty aktiva kolem jeho průměrné hodnoty (obvykle jako směrodatnou odchylku těchto změn během určitého časového úseku). Například denní změny na trhu v rozsahu +/- 1,5% odpovídají roční volatilitě ve výši 25%.

Hlavní pozice v portfoliu (Zdroj: Amundi)

	Portfolio *
CZGB 0.95% 5/30	10.58%
CZGB 1% 6/26	7.81%
CZGB 1.2% 03/31 121	5.54%
CZGB 1.25% 02/25 120	5.48%
CZGB 0.25% 2/27	4.68%
CETFIN 1.25% 06/12/23	4.57%
CZGB 0.45% 10/23	4.55%
CZGB 2% 10/33	4.42%
CZGB 2.75% 07/29 105	3.21%
LPTY FRN 10/24	3.06%

* Do hlavních pozic portfolia není zahrnut peněžní trh

Komentář portfolio manažera

Klíčové informace

- Kurz fondu v daném měsíci oslabil o 1,78 %. Od začátku roku je níže o 8,36 %.**
- Oslabovaly obě složky portfolia (akcie i dluhopisy).
- V portfoliu jsme v srpnu provedli několik změn. Mírně jsme zvýšili podvážení akciové části portfolia prodejem podílu ve fondu BlackRock Global Dynamic Equity. V první polovině srpna jsme pak v návaznosti na prudký růst cen dluhopisů s delší splatností realizovali část zisků, prodejem části pozice v dluhopisu CZGB 2/2033. Více níže.

Vývoj na trzích a pohled do budoucna

Srpen byl měsícem dvou polovin. Začátek měsíce se nesl na pozitivní vlně přicházející z úspěšného července. Investoři hýřili velkým optimismem a riziková aktiva se těšila černým číslem. Pokud bychom ukončili měsíc 15. srpna, pak by výkonnost většiny tříd aktiv skončila v kladném teritoriu. Následně se situace zlomila. Klíčový projev předsedy amerického FEDu Powella v Jackson Hole se nesl v duchu ještě větší politiky, což aktivovalo na trzích výrazný výprodej. Powell poměrně silně akcentoval návrat k cenové stabilitě, což podle něj znamená udržování restriktivního postoje měnové politiky a tedy zvyšování úrokových sazeb rychlejším tempem. Negativní vývoj se přenesl také na evropský kontinent, a to dokonce výrazněji, kde se totiž výprodej vedle akcií dotkl také státních dluhopisů.

Světové akcie měřené indexem MSCI World Equity ztratily v srpnu 4,2 % v dolarovém vyjádření. Širší americký akciový index S&P 500 pak klesl o 4,1 %, zatímco evropský akciový index Euro Stoxx 50 oslabil dokonce o 5,1 %. Poněkud překvapivě je možné vidět výkonnost britských akcií, kdy index FTSE 100 ztratil pouze o 1,1 % a japonský index Topix dokonce dokázal zakončit srpen pozitivně (+1,2 %).

ČNB dle očekávání změnila dosavadní směřování měnové politiky a po sérii zvyšování sazeb tak ponechala úrokové sazby na svém zasedání začátkem srpna beze změny. Základní sazba tak zůstává na 7 % hodnotě a je nejvyšší od dubna roku 1999. Nová bankovní rada preferuje spíše stabilitu současných vyšších úrokových sazeb po delší období, ale s menším vrcholem sazeb, než předpokládala předchozí základní scénář z května 2022. To reflektuje použití nového základního scénáře, který odkládá dosažení 2 % inflačního cíle oproti standardnímu postupu o půl roku (horizont 18-24 měsíců oproti 12-18). V současné době se domníváme, že sazby zůstanou do konce roku na stávající úrovni a k jejich zvýšení by se ČNB přiklonila pouze v případě, že by se kurz koruny dostal pod výrazný tlak a ČNB by již nechtěla na trhu působit z titulu rychle ubývajících devizových rezerv. Začátek snižování sazeb pak odhadují analytici na přelom prvního a druhého čtvrtletí příštího roku.

České dluhopisové výnosy v průběhu srpna spíše kopírovaly vývoj ve světě, v první polovině měsíce výnosy mírně klesaly, a to poněkud pomaleji, než na hlavních evropských trzích. V druhé polovině měsíce výnosy naopak prudce rostly (dluhopisy v cenách klesaly), což odpovídalo tempu růstu ostatních evropských dluhopisových trhů. Výnosy rostly v návaznosti na splatnosti, nejvíce delší a střední splatnosti. Výnosová křivka nicméně zůstává silně inverzní. Vedle vývoje ve světě bude pro další vývoj v tuzemsku důležitý také rychlý růst státního dluhu, tedy vyšší jak aktuální, tak očekávaná emise státních dluhopisů. Dlouhý konec výnosové křivky by tak měl být pod větším tlakem než ten krátký, a to vzhledem k očekávané stabilitě základní úrokové sazby.

Strategie fondu, její dopad do výkonnosti a výhled do budoucna

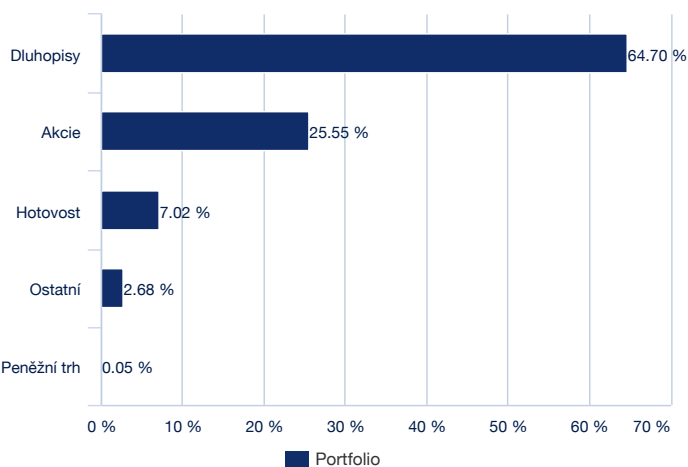
Hodnota kurzu fondu v srpnu poklesla o 1,78 %, když oslabovaly obě složky portfolia. O něco hůře se v uplynulém měsíci vedlo akciím, jejichž část portfolia ztratila 2,3 %, její dopad do celkové výkonnosti fondu byl alespoň částečně limitován jejím podvážením (28 %) oproti neutrální váze (30 %). Největší ztráty (v průměru -6,3 %) si v akciové složce fondu připsaly evropské fondy, když nejhůře si vedly fondy s růstovou investiční strategií DNCA Europe Growth (-8,2 %) a Allianz Europe Equity Growth (-7,7 %). Překvapivě nejlépe si naopak vedl fond Morgan Stanley US Advantage, který si díky výkonnosti čtyř z deseti největších pozic ve svém velmi koncentrovaném portfoliu a posilujícímu dolaru připsal 7,5 %. I přes sílící obavy z globální recese a utahování měnové politiky v USA se dařilo také fondům investujícím v regionu rozvíjejících se trhů Schroder Global Emerging Market Opportunities (+2,2 %) a JPMorgan Emerging Markets Opportunities (+2,2 %). Ačkoli ceny českých státních dluhopisů s delší splatností v první polovině srpna rapidně vzrostly, ve zbytku měsíce se jejich indexy vrátily na červencové hodnoty. Korunová část dluhopisové složky tak oslabila o 1,52 %. Mírně durační podvážení částečně korigovalo negativní dopad do výkonnosti fondu. Celkově tak v relativním srovnání fond překonal o 0,3 % kombinovanou výkonnost relevantních indexů, díky defenzivnějšímu nastavení portfolia.

V portfoliu jsme v srpnu provedli několik změn. Mírně jsme zvýšili podvážení akciové části portfolia prodejem podílu ve fondu BlackRock Global Dynamic Equity. V první polovině srpna jsme pak v návaznosti na prudký růst cen dluhopisů s delší splatností realizovali část zisků, prodejem části pozice v dluhopisu CZGB 2/2033.

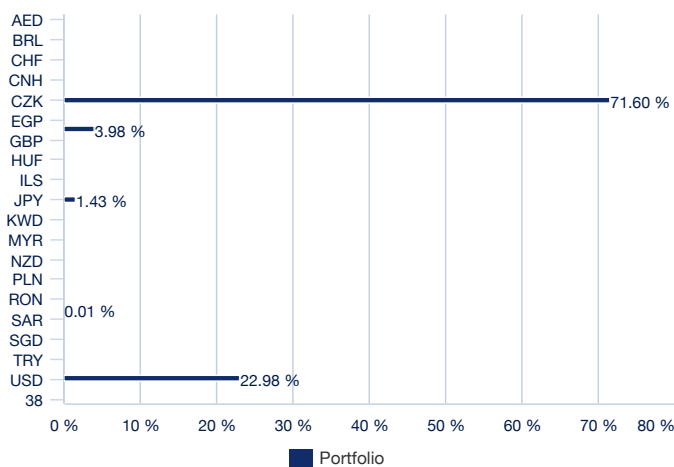
Nadále udržujeme výše zmíněné defenzivnější nastavení portfolia fondu. S ohledem na snižující se marže, zhoršující se spotřebitelskou náladu a zpomalující ekonomickou aktivitu očekáváme, že odhady ziskovosti firem budou přehodnoceny směrem dolů. To nahrává přetrvávající zvýšené volatilitě na akciových trzích, jak bude dále docházet k přeceňování společnosti v nadcházejícím období. Ve střednědobém výhledu si ponecháváme optimistický výhled na trh českých státních dluhopisů, i přestože prostor pro další růst cen se do jisté míry vyčerpal během letní rally. V případě korekce jsme tak připraveni opět navyšovat duraci portfolia.

Složení portfolia (Zdroj: Amundi)

Rozdělení aktiv (Zdroj: Amundi)

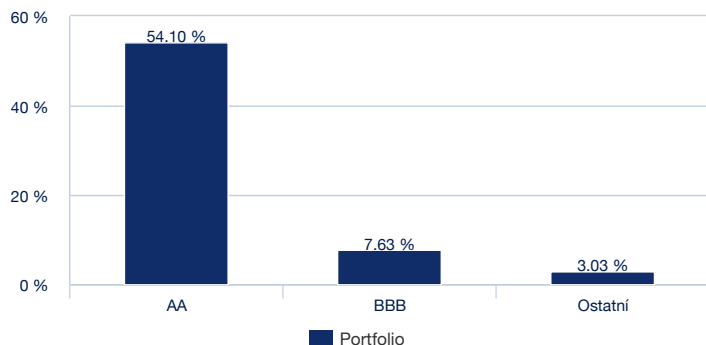


Složení podle měn (Zdroj: Amundi)



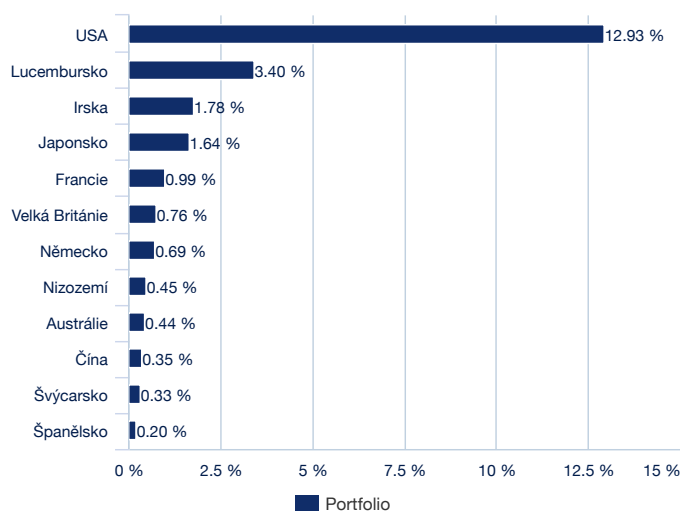
Složení dle ratingu (dluhopisová část) (Zdroj: AMundi)

% aktiv

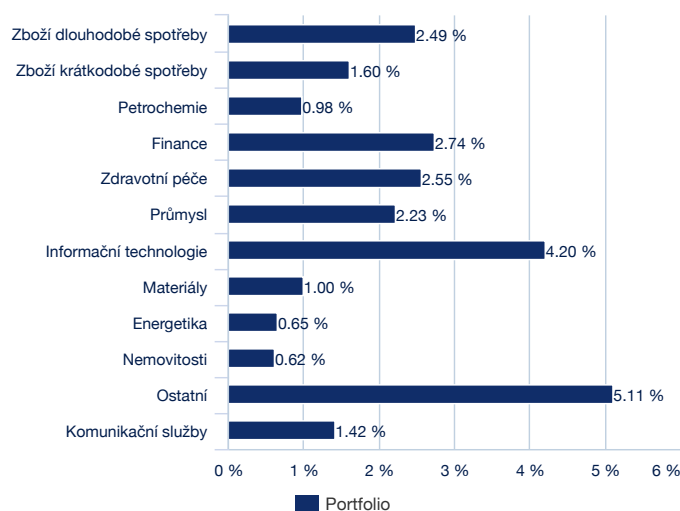


Složení portfolia - akciové pozice (Zdroj: Amundi)

Složení podle zemí (Zdroj: Amundi)



Složení podle sektorů (Zdroj: Amundi)



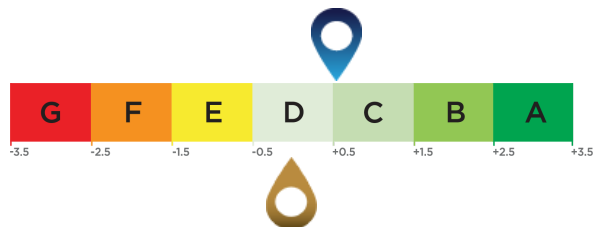
Právní informace

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 a toho, zda jeho profil koresponduje se stanoveným cílovým trhem, aniž by se výlučně spoléhal na informace v tomto dokumentu. 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 info@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 (včetně CPR a First Eagle) 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.

Průměrné hodnocení ESG (source : Amundi)

Environmentální, sociální a správní hodnocení

ESG investičního prostředí: INDEX AMUNDI ESG RATING D



ESG skóre portfolia: 0.57

Skóre ESG Investment Universe¹ :: 0.00

ESG pokrytí

% portfolia s hodnocením ESG²

Portfolio 97.61% Benchmark 100.00%

% portfolia, které může mít přínos z hodnocení ESG³

97.61% 100.00%

Terminologie ESG

ESG kritérium

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

- „E“ pro životní prostředí (úrovně 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 Amundi⁴ 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“.

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

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

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

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