

KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 3 - FLEXIBILNÍ - EXCLUSIVE

REPORT

Propagační
Sdělení

31/08/2022

Článek 8

Klíčové informace (Zdroj: Amundi)

NAV (kurz fondu) : **1.0717 (CZK)**
NAV a AUM k datu : **31/08/2022**
ISIN kód : **CZ0008475068**
Hodnota majetku pod správou (AUM) :
1,980.72 (miliony CZK)
Měna fondu : **CZK**
Referenční měna třídy : **CZK**
Benchmark : **Fond nemá benchmark**

Cíl investičního fondu

Flexibilní fond využívá potenciál trhu tím, že může investovat jak do akcií (maximálně 30 %), tak do všech ostatních dostupných tříd aktiv. Fond zároveň nečelí žádnému omezení, co se výběru aktiv týče – může investovat do jakékoliv země, sektoru, akcie, dluhopisu, měny, komodity a maximálně využívá aktuální témata a příležitosti s tím, že skladba fondu se mění na základě tržního vývoje. Díky flexibilnímu a přístupu v dlouhodobém období poskytuje i stabilnější výkonnost. Vysoká diverzifikace fondu a flexibilita zároveň snižuje rizikovost investice, kdy je možné libovolně snižovat podíl potenciálně rizikových aktiv a tlumit dopad negativních tržních změn. Detaily k investičnímu cíli fondu naleznete ve Sdělení klíčových informací nebo Statutu.

Základní charakteristika (Zdroj: Amundi)

Složení fondu : **Podílový fond (OPF)**
Datum založení fondu : **16/05/2017**
Datum spuštění třídy : **16/05/2017**
Oprávněnost : -
Třída : **Akumulační**
Minimální investice jednorázová / pravidelná :
50000 CZK / 10000 CZK
Maximální vstupní poplatek : **1.50%**
Uplata za obhospodařování : **1.00%**
Výstupní poplatek (maximum) : **0.00%**
Doporučený investiční horizont : **5 let**
Výkonnostní poplatek : **Žádný**

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

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



Celková výkonnost (Zdroj: Fund Admin)

Od data	Od začátku roku	1 měsíc	3 měsíce	1 rok	3 roky	5 let	Od
	29/12/2021	29/07/2022	31/05/2022	31/08/2021	30/08/2019	31/08/2017	23/05/2017
Portfolio	-3.28%	-0.45%	-0.04%	-3.15%	1.24%	1.47%	1.32%

Roční výkonnost (Zdroj: Fund Admin)

	2021	2020	2019	2018	2017
Portfolio	1.98%	4.75%	6.97%	-3.63%	-

* 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). Nejnižší kategorie neznamená, že zde neexistuje žádné riziko.

Analýza rizik (Zdroj: Fund Admin)

	1 rok	3 roky	5 let
Volatilita portfolia	3.50%	5.39%	4.38%

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
SG MONET PLUS-I	17.14%
AMUNDI EURO LIQUIDITY-RATED SRI - Z (C)	15.90%
AMUNDI EURO LIQUIDITY SRI - Z (C)	11.59%
BFT AUREUS ISR - Z (C)	8.10%
AMUNDI ABS - IC	7.66%
AM FLOATING RATE EURO CORPORATE ESG (C)	5.86%
AMUNDI PRIME EURO GOVIES - UCITS ETF DR	5.36%
A-I EUR CORP SRI-UCITS ETF DR	3.81%
ISH BBGBAR CHINA ETF(AEX)	3.37%
EDR FINANCIAL BDS S	2.86%

Komentář portfolio manažera

Klíčové informace

- **Kurz fondu v daném měsíci oslabil o 0,45 %.** Od začátku roku je níže o 3,3 %.
- Nedařilo se akciím, ani dluhopisům.
- Akciová složka se pohybuje na úrovni 12 % (v červenci byla na úrovni 13 %).

Vývoj na trzích

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 akcii 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 akcii, kdy index FTSE 100 ztratil pouze o 1,1 % a japonský index Topix dokonce dokázal zakončit srpen pozitivně (+1,2 %).

Americký desetiletý výnos se začátkem srpna dostal po předchozí korekci k blízkosti 2,5 %, poté se situace obrátila a výnosy se vrátily k růstu (dluhopisové ceny klesaly). Do konce měsíce se výnos desetiletého amerického dluhopisu dostal až k 3,1 %. V počáteční fázi byly hnací silou obratu trendu patrně především technické faktory. Pokles výnosů započatý v polovině června považovalo mnoho analytiků vzhledem k ekonomické situaci za přehnaný, takže v počáteční fázi byl obrat trendu motivován především vybíráním zisků. Zhruba od poloviny měsíce se však stále více projevovala obecná změna nálady na trhu, opětovný odklon od rizikových aktiv a obavy z vyšších sazeb po delší dobu. To vedlo k dalšímu posunu výnosové křivky směrem nahoru, což se za měsíc srpen promítlo do výkonnosti US státních dluhopisů (-2,6 %). Další zasedání Fedu, které by mohlo výrazně ovlivnit vývoj, bude až ke konci září 2022. Rétorika Fedu momentálně trend podporuje a dá se předpokládat, že se do zasedání situace podstatně nezmění. Vývoj v Evropě byl podobný jako v USA, jen počáteční obrat trendu byl pomalejší, naopak růst ve druhé polovině měsíce byl relativně rychlejší. Nejvýrazněji rostly výnosy v Itálii, kde kromě změny nálady na trhu působila ještě politická krize a předčasné volby. Hlavní hnací silou růstu výnosů však byly stále nevalnější vyhlídky evropského hospodářství kombinované s převážně ještě většími vystoupeními členů bankovní rady ECB. Německý desetiletý výnos se z minimu lehce pod 0,7 % na začátku srpna dostal ke konci měsíce až nad 1,5 %. Výkonnost evropských státních dluhopisů tak byla silně záporná (-5,2 %). Pokud porostou obavy z toho, že ECB nebude schopná zastavit inflaci taženou primárně růstem cen energií (tedy nabídkovým faktorem), bude to znamenat prostor pro další růst výnosů.

Zhruba od poloviny srpna proběhla na kreditním trhu na všech ratingových stupních výrazná korekce. Kreditní spready se zvyšují, zároveň stále pokračuje rozpojení amerických a evropských spreadů, kdy Evropa vykazuje vyšší (horší) čísla než Amerika. Tato situace trvá od poloviny roku. Investoři vnímají spíše nejistotu a očekávání spíše vyšších sazeb. Ceny korporátních dluhopisů tak klesaly kvůli možným problémům souvisejícím s vysokými náklady na financování a vyšší požadovanou odměnou za úrokové riziko. Přirozeně tyto faktory nejvíce dopadají na dluhopisy s nižším ratingem a vyšším výnosem, tzv. HY.

Strategie fondu, její dopad na výkonnost

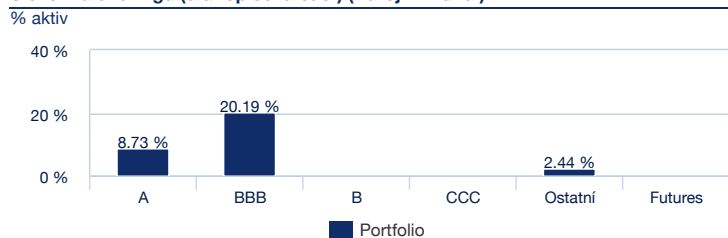
Kurz fondu v srpnu oslabil (-0,45 %). Nedařilo se akciím, ani dluhopisům. Pozitivní výkonnost dodávala česká peněžní složka. V srpnu jsme pokračovali ve strategii nastavené v červenci. Snižovali jsme riziko, tím, že jsme omezili váhy sektoru bank a surovin.

Vzhledem k silnému nadvýkonu energetického sektoru v srpnu (+12 % ve srovnání s širokým indexem) jsme se také rozhodli vybírat z těchto akcií zisky, i když by dobrý výkon sektoru mohl pokračovat vzhledem k pozorovanému napětí v cenách energií. Akciová složka se tak pohybuje na úrovni 12 %.

Díky snížení durace v červenci jsme nyní relativně profitovali z růstu sazeb v eurozóně a USA. Vyšších výnosů, resp. nižších cen, tak využíváme k nákupu dluhopisů. Postupně tak zvyšujeme duraci portfolia fondu. Celková durace portfolia fondu se tak na konci srpna pohybovala na úrovni 1,45.

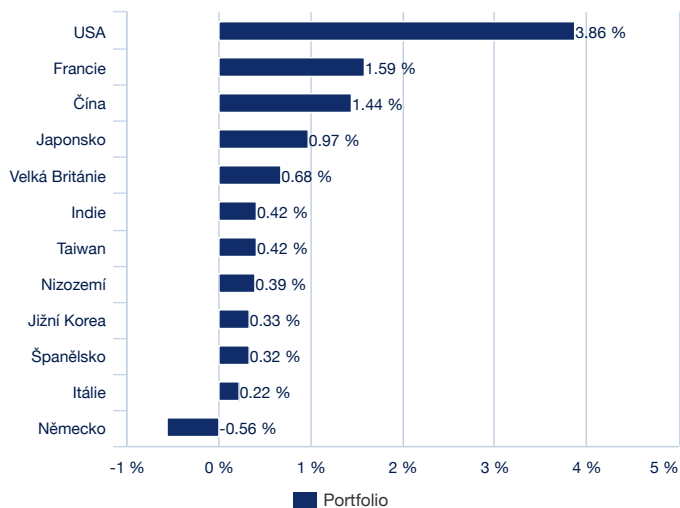
Složení portfolia (Zdroj: Amundi)

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

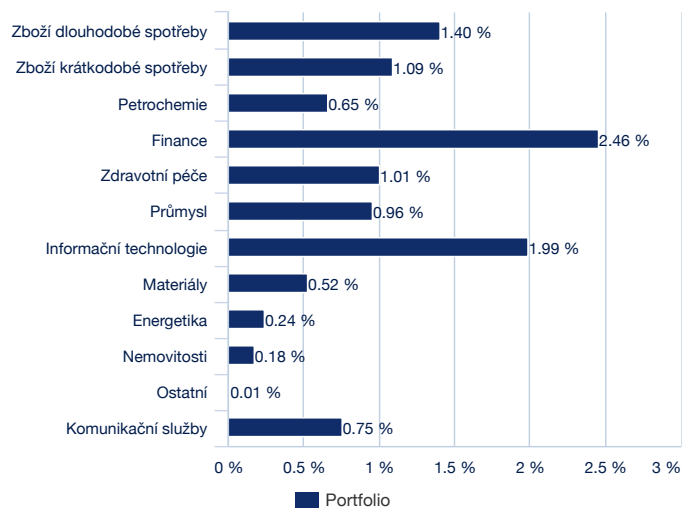


Složení portfolia - akciové pozice (Zdroj: Amundi)

Složení podle zemí (Zdroj: Amundi)



Složení podle sektorů (Zdroj: Amundi)

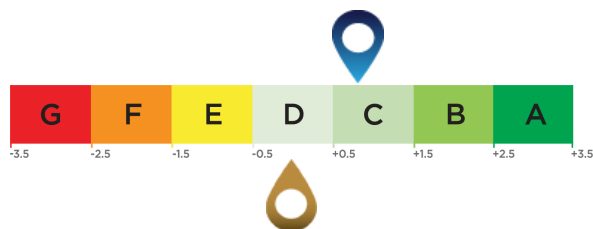


Právní informace

Uvedené informace nepředstavují nabídku, poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí ze strany kterékoliv 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 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 (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 kterékoliv 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: 0.83

 Skóre ESG Investment Universe¹ :: 0.00

ESG pokrytí

	Portfolio	Benchmark
% portfolia s hodnocením ESG ²	89.01%	100.00%
% portfolia, které může mít přínos z hodnocení ESG ³	89.01%	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 (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 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>.