

INVESTIČNÍ ASISTENT

ŘÍJEN - PROSINEC 2018

Balancované modelové portfolio fondů

1 2 3 **4** 5 6 7
Rizikový profil

Informace o vývoji trhů a fondů Amundi.

Všechny údaje týkající se výkonnosti a složení portfolia jsou uvedeny k datu 12. 9. 2018.

Komu je portfolio určeno

- pro klienty, kteří chtějí investovat minimálně na 3 roky
- hlavní aktiva portfolia:
KB PSA 4 - Popular nebo KB Privátní správa aktiv 4 - Exclusive
- minimální výše investice: 75 000 Kč

Co Vám Investiční asistent přináší

- pravidelné informování e-mailem o vývoji trhu a tomu odpovídajícím nastavení aktuální struktury portfolia
- hlavní profilové fondy spolu balancují akciové a dluhopisové složky dle vývoje trhu
- vysokou likviditu (prostředky při odkupu fondu dostáváte na účet zpravidla do dvou týdnů)
- rozhodnutí o dané investici je plně ve Vašich rukou

Výkonnost podkladových fondů

Fond	YTD	3 měs.	1 rok	2 roky	5 let
KB Privátní správa aktiv 1 - Exclusive	-1,8 %	-0,4 %	-2,3 %	-2,4 %	1,5 %
KB Privátní správa aktiv 4 - Exclusive	-5,8 %	-2,4 %	-4,5 %	9,6 %	17,7 %
Amundi CR Dluhopisový PLUS	-3,6 %	-0,6 %	-3,7 %	-5,0 %	3,8 %
First Eagle Amundi Income Builder - AHK	-3,1 %	-1,9 %	-2,5 %	0,9 %	N/A
Amundi Funds Bond Global Aggregate - AHK	-0,3 %	-0,4 %	-2,5 %	-2,0 %	N/A

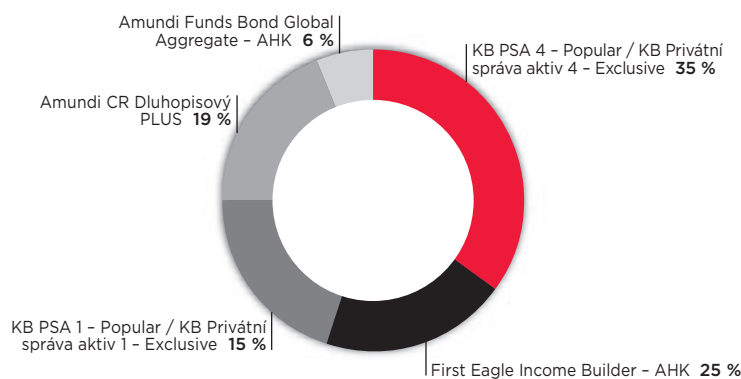
Zdroj: Amundi CR

Poslední známé hodnoty ocenění fondů ke dni 12. 9. 2018. Historická výkonnost fondů aktuálně navrhovaných do portfolia v absolutní hodnotě.

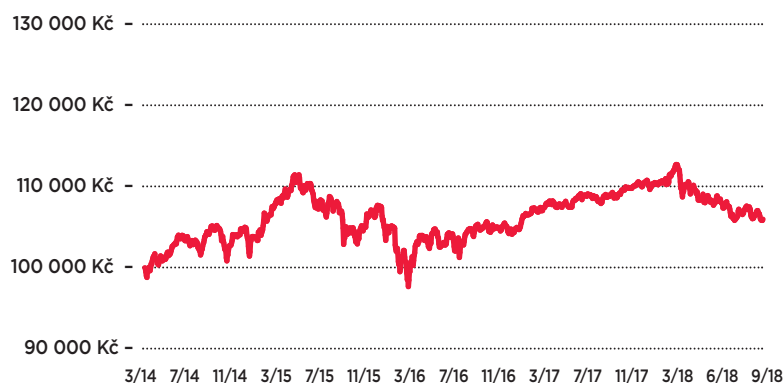
Pro výpočet výkonnosti portfolia byly pro období před vznikem korunových tříd fondů (květen 2014) použity příslušné cizoměnové třídy, přičemž jejich kurz byl přepočten do korun na základě kurzovního lístku ČNB.

Aktuální složení modelového portfolia říjen - prosinec 2018

Název fondu	Měna	Podíl v portfoliu
KB PSA 4 - Popular / KB Privátní správa aktiv 4 - Exclusive	CZK	35 %
First Eagle Income Builder - AHK	CZK	25 %
KB PSA 1 - Popular / KB Privátní správa aktiv 1 - Exclusive	CZK	15 %
Amundi CR Dluhopisový PLUS	CZK	19 %
Amundi Funds Bond Global Aggregate - AHK	CZK	6 %



Historický výnos balancovaného modelového portfolia

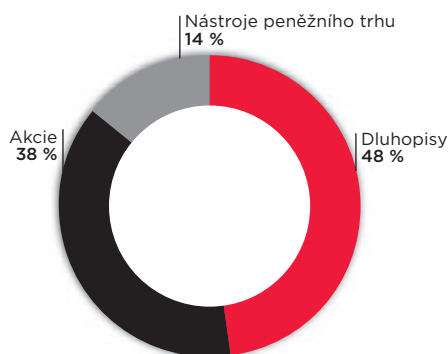


	YTD	3 měsíce	1 rok	2 roky	Od založ. (3/2014)
Balancované portfolio	-3,8 %	-1,5 %	-3,5 %	1,1 %	5,8 %

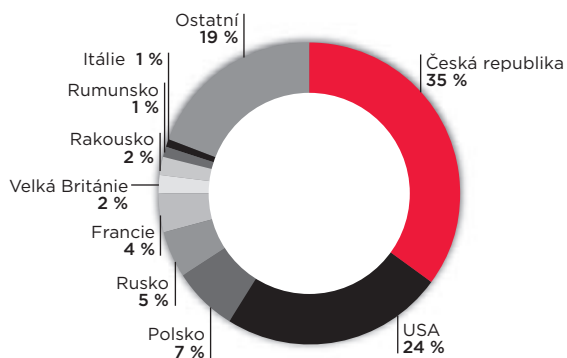
Zdroj: Amundi CR

ROZLOŽENÍ BALANCOVANÉHO MODELOVÉHO PORTFOLIA ŘÍJEN – PROSINEC 2018

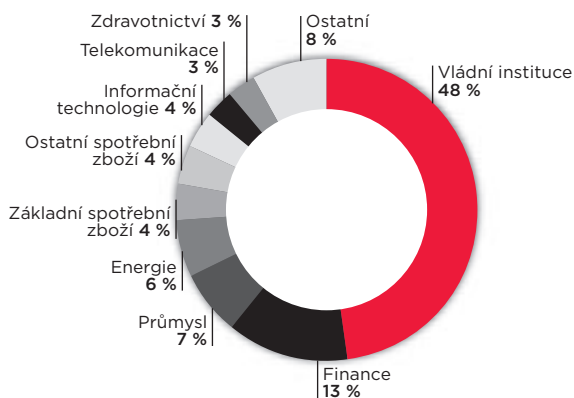
Třídy aktiv



Geografická alokace



Sektorová alokace



Zdroj: Amundi CR

KOMENTÁŘ K SLOŽENÍ PORTFOLIA A SITUACI NA FINANČNÍCH TRŽÍCH

Výkonnost

Balancovaná strategie patří dlouhodobě mezi nejpobulárnější investiční strategie mezi klienty na vyspělých trzích, ale poslední dobou i u nás. Dynamické rozdělení investic mezi akcie, dluhopisy a nástroje peněžního trhu vykazuje v dlouhodobém horizontu velmi příznivý poměr rizika a výkonu. Jako u jakékoliv jiné investice se samozřejmě vyskytují období, kdy takto poskládané portfolio má vynikající výkonnost, dalo by se říct mnohdy srovnatelnou s akciovými trhy, ale také období, kdy je výkonnost portfolio záporná a pohybuje se za očekávaním investorů.

V současném prostředí může být pro řadu investorů výkonnost balancované strategie svým způsobem zklamáním. „Ekonomika roste, novinové titulky hlásí, že americké akcie dosáhly na nová historická maxima, technologické akcie posilují dvouciferným tempem za rok, Česká národní banka zvyšuje úrokové sazby, tak proč se mému portfoliu nedaří?“ Podobnou otázku nám v dnešních dnech klade bezpočet investorů.

Odpovědí je NEJISTOTA. Investoři nemají rádi, pokud nemohou vidět obrazně řečeno za roh, předvídat s určitou mírou jistoty, jak se budou vyvíjet ekonomické ukazatele a finanční výsledky firem na měsíce dopředu. Viditelnost na finančních trzích je dnes stále dobrá, dokážeme dohlédnout na několik měsíců i kvartálů dopředu, ale na obzoru se čím dál více objevují oblaka nejistoty, která nenechávají investory v klidu.

Politická rizika, obavy ze zadluženosti rozvíjejících se zemí, možnost rozšíření problémů rozvíjejících se zemí na vyspělé země skrze finanční toky, nestabilita některých lokálních měn, silný dolar, maturující fáze ekonomického cyklu ve vyspělých zemích, růst úrokových sazeb, volby do amerického Kongresu a Senátu – to je výčet hlavních rizik, kterými se trhy v dnešních dnech zabírají a které investoři posuzují jak při plošném rozdělení prostředků mezi akcie, dluhopisy a hotovost, tak při konkrétních investicích do akcií a dluhopisů.

Na akciových i dluhopisových trzích se pravidelně střídají fáze růstu, stagnace a poklesu. V současné době se nacházíme ve fázi, kdy ceny dluhopisů klesají, ceny akcií až na pár výjimek (například technologické akcie nebo akcie ropných firem) stagnují. Kladný výnos generují některé úzce zaměřené strategie tematických fondů, small cap a alternativní nelikvidní investice. Kladný výnos také přináší nástroje peněžního trhu, které pozitivně reagují na postupné zvyšování úrokových sazeb, které je ale negativní pro dluhopisy a také pro ocenění akcií. Cena peněz se zvyšuje, což musí investoři zohlednit ve svých oceňovacích modelech.

Změny v portfoliu

Za současných okolností udržujeme konzervativní styl investování. To znamená, že v rámci dluhopisových investic preferujeme dluhopisy s kratší splatností a držíme podíl nástrojů peněžního trhu na maximálních limitech. Přece jen čas na plošný návrat do dluhopisů zatím neuzrál. Riziko poklesu cen je stále vysoké, byť u některých dluhopisů (například českých nebo amerických) se začínáme blížit k bodu obrátu. Korunové nástroje peněžního trhu nám dnes nabízejí jistotu 1% zhodnocení. U akciových investic je pro nás stěžejní orientace na hodnotu.

Zaměřujeme se na investice do akcií firem, které mají nízké nebo žádné zadlužení a stabilní a předvídatelné cash-flow. Regionálně dáváme přednost americkým akciím před evropskými akciemi a akciemi rozvíjejících se trhů. Důvodem je stále vysoká ziskovost amerických firem, podpořená fiskální / daňovými stimuly.

Všechny údaje týkající se výkonnosti a složení portfolio jsou uvedeny k datu 12. 9. 2018

UPOZORNĚNÍ NA RIZIKA

Minulá výkonnost nebo odhadovaná budoucí výkonnost fondů kolektivního investování není spolehlivým ukazatelem výkonnosti v budoucím období. Hodnota investice a příjem z ní mohou stoupat i klesat, přičemž není zaručena plná návratnost původně investované částky. Údaje o minulé výkonnosti jsou založeny na hrubé výkonnosti, nezahrnují vliv dalších poplatků, provizí či daní a jsou uvedeny v korunovém vyjádření. Výnos u cizoměnových fondů může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu. S ohledem na pravidelnou aktualizaci jednotlivých portfolií doporučujeme, aby vzal klient v úvahu rovněž výši poplatků, které jsou spojeny s přestupy mezi fondy. Zdanění závisí vždy na osobních poměrech zákazníka a může se měnit. Bližší informace o fondech včetně poučení o rizicích naleznete ve sdělení klíčových informací a statutech jednotlivých fondů, které jsou spolu s ceníky k dispozici v obchodních místech Komerční banky nebo na internetových stránkách www.amundi-kb.cz.

UPOZORNĚNÍ A PRÁVNÍ INFORMACE

Modelové strategie ve službě Investiční asistent týkající se portfolia fondů vytváří Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. („Amundi Czech Republic“), která je obhospodařovatelem a administrátorem investičních fondů a podléhá dohledu České národní banky, Na Příkopě 28, 115 03 Praha 1.

Veškeré zde obsažené informace a názory pocházejí nebo jsou založeny na zdrojích, které Amundi Czech Republic považuje za důvěryhodné, nicméně tímto nepřebírá záruku za jejich přesnost a úplnost, ačkoliv vychází z toho, že byly publikovány tak, aby poskytovaly přesný, úplný a nezkreslený obraz skutečnosti. Amundi Czech Republic a společnosti, které s ní tvoří jeden koncern (zejména skupina Amundi), se podílejí nebo mohou příležitostně podílet na obchodech s investičními nástroji, obchodovat s nimi (na účet vlastní, fondů nebo zákazníků) nebo vykonávat činnost tvůrce trhu pro investiční nástroje, případně je držet, poskytovat poradenství či jinak profitovat z obchodů s investičními nástroji nebo od nich odvozenými deriváty, které byly emitovány osobami zmíněnými v tomto dokumentu. Zaměstnanci Amundi Czech Republic a dalších společností tvořících s ní koncern nebo osoby jim blízké, včetně autorů tohoto dokumentu, mohou příležitostně obchodovat nebo držet investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu nebo od nich odvozené deriváty. Názory Amundi Czech Republic uvedené v tomto dokumentu se mohou měnit bez předchozího upozornění. Amundi Czech Republic nepřebírá nad rámec stanovený právními předpisy odpovědnost za škodu způsobenou použitím tohoto dokumentu nebo informací v něm obsažených. Ani Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. ani Komerční banka, a.s., se nezavazují aktualizovat nebo doplňovat modelové standardizované portfolio tak, aby odráželo jakékoli skutečnosti nebo okolnosti, které mohou nastat po datu vydání tohoto dokumentu.

Investiční doporučení je šířeno Komerční bankou, a.s., která je bankou a obchodníkem s cennými papíry ve smyslu příslušných právních předpisů a jako taková podléhá rovněž doзору České národní banky. Amundi Czech Republic a Komerční banka, a.s., přijaly řadu opatření, aby zabránily možnému střetu zájmů při tvorbě a šíření investičních doporučení. Žádné hodnocení zaměstnanců, kteří se podílejí na tvorbě investičních doporučení, není podmíněno nebo závislé na objemu nebo zisku z obchodování Komerční banky, a.s., případně jiné osoby, s investičními nástroji zmíněnými v tomto dokumentu. Komerční banka, a.s. má uzavřené distribuční a jiné smlouvy s Amundi Czech Republic a společnostmi skupiny Amundi, na základě kterých je zejména distributorem produktů Amundi Czech Republic nebo produktů skupiny Amundi. Komerční banka, a.s., a společnosti tvořící s ní koncern nejsou tímto dokumentem vázány při poskytování investičních služeb svým klientům a jejich názory se mohou lišit od názorů Amundi Czech Republic, přičemž toto platí i pro společnosti skupiny Amundi.

V souvislosti s obchody s podílovými listy fondů příslušného portfolia je jejich distributor, Komerční banka, a.s., oprávněna obdržet odměnu (pobídku) od emitenta podílových listů fondů, která se u úplaty za obhospodařování pohybuje v rozmezí od 0,043 % do 1,17 % ročně. Distributor je taktéž oprávněn inkasovat jednorázovou akviziční odměnu, která se pohybuje v rozmezí od 0,2 % do 3 % z objemu investice. U fondů obhospodařovaných a administrovaných Amundi Czech Republic získává Amundi Czech Republic odměnu dle platného Ceníku fondu, nejvýše do maxima uvedeného ve statutu fondu. V souvislosti se službami týkajícími se zahraničních fondů skupiny Amundi je Amundi Czech Republic oprávněna získat odměnu v rozmezí 0,06 % až 0,43 % ročně. Tyto pobídky nejsou dalším nákladem pro klienta nad rámec poplatků uvedených v Ceníku. Bližší informace o výši těchto pobídek lze sdělit na vyžádání, a to na příslušném obchodním místě emitenta nebo distributora podílových listů výše uvedených fondů.

Návrh alokace standardizovaného portfolia není investičním poradenstvím ve smyslu investiční služby dle § 4 odst. 2 písm. e) zákona č. 256/2004 Sb. o podnikání na kapitálovém trhu (dále jen „Zákon“), nezohledňuje zejména konkrétní finanční cíle, zázemí nebo situaci klienta. Investiční doporučení je vydáno Amundi Czech Republic a představuje obecně navrženou skladbu fondů z nabídky Komerční banky, a.s., pro klienta s typickým rizikovým profilem odpovídajícím typu standardizovaného portfolia. Je na klientovi, aby se nezávisle rozhodl, zda přizpůsobí své investice standardizovanému portfoliu odpovídajícímu jeho rizikovému profilu a zda je standardizované portfolio pro něj vhodné, a pokud své investice přizpůsobí, činí tak na základě své vlastní úvahy a případně rady od takových poradců (včetně právních, účetních a daňových), jaké považoval za nutné či vhodné. Upozorňujeme, že při tvorbě tohoto materiálu Amundi Czech Republic nepostupovala podle požadavků nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2016/958, kterým se stanoví technická opatření pro objektivní předkládání investičních doporučení nebo jiných informací doporučujících či navrhuje investiční strategii a pro uveřejňování konkrétních zájmů nebo upozorňování na střety zájmů.