

INVESTIČNÍ ASISTENT

ŘÍJEN - PROSINEC 2018

Dynamické 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 5 let
- hlavní aktiva portfolia:
KB PSA 5D - Popular A nebo KB Privátní správa aktiv 5D - Exclusive A
- 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 profilový fond investující do stabilních akcií s výplatou dividend
- 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 5D - Exclusive A	-1,7 %	-0,6 %	-1,4 %	8,6 %	29,8 %
First Eagle Amundi International Fund - AHK	-4,1 %	-3,3 %	-2,1 %	2,3 %	N/A
KB Privátní správa aktiv Flexibilní - Exclusive	-1,9 %	-0,6 %	-1,3 %	N/A	N/A
Amundi CR Akciový - Střední a východní Evropa	-14,6 %	-7,0 %	-15,2 %	1,4 %	N/A
CPR Global Silver Age - AHK	6,9 %	3,2 %	11,4 %	18,3 %	N/A

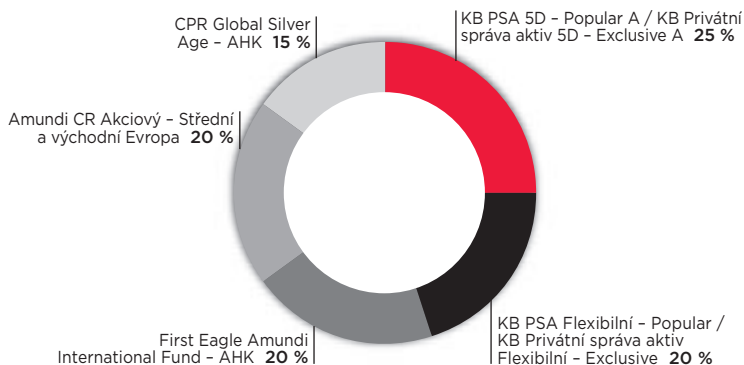
Zdroj: Amundi CR

Poslední známé hodnoty ocenění fondů ke dni 12. 9. 2018. Historická výkonnost fondů aktuálně navrhovaných do portfolia v absolutní hodnotě. Fond KB Privátní správa aktiv Flexibilní byl spuštěn 22. 5. 2017, historická výkonnost tedy není k dispozici.

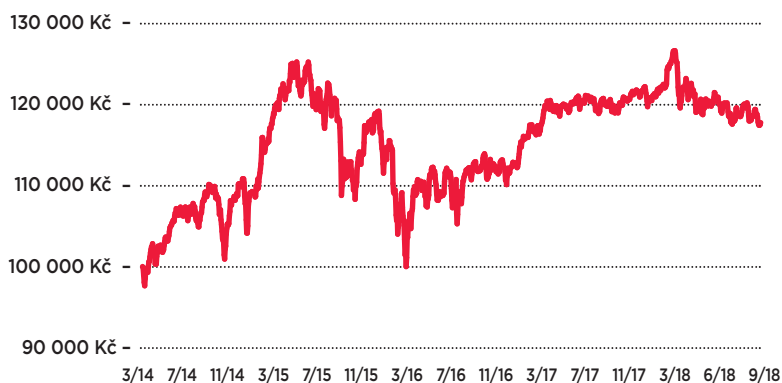
Pro výpočet výkonnosti portfolia byly pro období před vznikem korunových tříd fondů (květen 2014) použity příslušné cizoměnové třídy, přičemž jejich kurz byl přepočten do korun na základě kurzovního lístku ČNB.

Aktuální složení modelového portfolia říjen - prosinec 2018

Název fondu	Měna	Podíl v portfoliu
KB PSA 5D - Popular A / KB Privátní správa aktiv 5D - Exclusive A	CZK	25 %
KB PSA Flexibilní - Popular / KB Privátní správa aktiv Flexibilní - Exclusive	CZK	20 %
First Eagle Amundi International Fund - AHK	CZK	20 %
Amundi CR Akciový - Střední a východní Evropa	CZK	20 %
CPR Global Silver Age - AHK	CZK	15 %



Historický výnos dynamického modelového portfolia

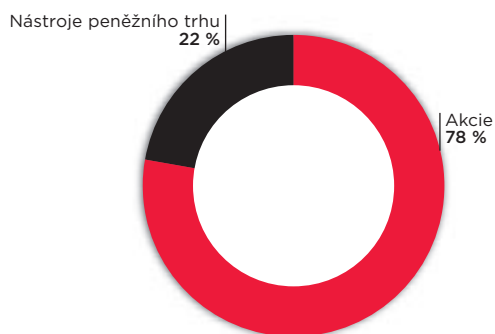


	YTD	3 měsíce	1 rok	2 roky	Od založ. (3/2014)
Dynamické portfolio	-3,5 %	-1,9 %	-2,6 %	5,1 %	17,6 %

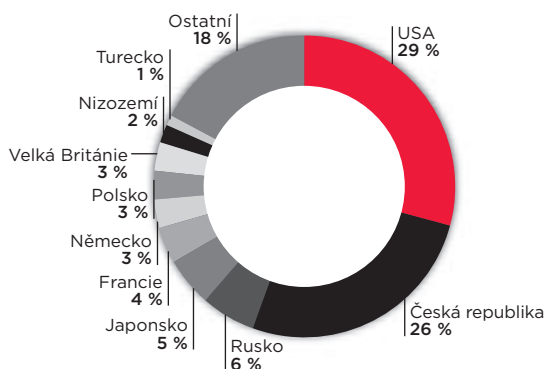
Zdroj: Amundi CR

ROZLOŽENÍ DYNAMICKÉHO MODELOVÉHO PORTFOLIA ŘÍJEN – PROSINEC 2018

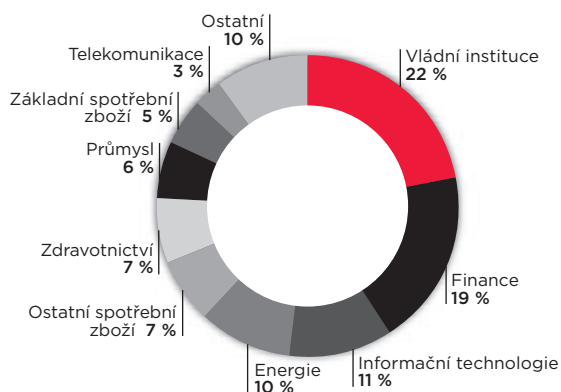
Třídy aktiv



Geografická alokace



Sektorová alokace



Zdroj: Amundi CR

KOMENTÁŘ K SLOŽENÍ PORTFOLIA A SITUACI NA FINANČNÍCH TRŽÍCH

Výkonnost

Dle novinových titulků bychom letos mohli soudit, že akciové trhy prožívají další báječný rok. Novináři často píšou o úspěchu a prudkém růstu cen akcií amerických technologických obrů (FAANG – Facebook, Apple, Amazon, Netflix, Google), ale o poklesu nebo stagnující výkonnosti ostatních akcií se už nezmiňují. Akcie velkých technologických firem za posledních dvanáct měsíců vzrostly o desítky procent a hodnota dvou společností (Apple, Amazon) překročila magickou hranici bilionu amerických dolarů. Pokud se dnes podíváme na složení světového akciového indexu MSCI World, zjistíme, že akcie Apple tvoří 2,8 % indexu, Amazon 2 %, Microsoft 2 %, Google (Alphabet) 1,9 % a Facebook 1 %. Každý, kdo v rámci své strategie kopíruje index světových akcií, investuje minimálně 10 % svých prostředků do těchto společností. Výsledek světových akciových trhů tak čím dál více závisí na výkonnosti hrstky titulů s obrovskou tržní kapitalizací.

Pokud odhlédneme od výkonnosti technologických titulů, zjistíme, že výkonnost trhu jako celku je v letošním roce záporná. Hodnocení výkonnosti je letos více než kdy předtím zkresleno úspěchem několika velkých firem. Například dividendové tituly, tzn. akcie firem, které pravidelně vyplácejí akcionářům dividendu, letos stagnují, jejich hodnota se od začátku roku prakticky nezměnila.

Speciální kategorií v letošním roce jsou akcie firem z rozvíjejících se zemí. Jejich hodnota klesla v dolarovém vyjádření v mnoha případech o desítky procent. Pohled investorů na tyto trhy se otočil o sto osmdesát stupňů kvůli silnějšímu dolaru, růstu amerických úrokových sazeb a nárůstu politických rizik na lokální i globální úrovni. Hodnota akcií mnoha firem poklesla na výprodejovou hodnotu, přesto o ně v tuto chvíli nemá skoro nikdo zájem.

Věříme, že v současném prostředí je správnou volbou orientace na hodnotu. V našem výběru se primárně zaměřujeme na akcie firem, které jsou oceněny trhem velmi konzervativně (nízko), mají malé nebo žádné zadlužení a stabilní cash-flow. Rok 2018 byl v mnoha ohledech rokem návratu volatility. Z historického pohledu její úroveň nicméně zůstává stále na podprůměrných hodnotách. Vzhledem k okolnostem a narůstajícím rizikům je velmi pravděpodobné, že neklid na akciových trzích bude narůstat. Za takové situace věříme, že sázka na hodnotu bude tou nejlepší strategií.

Změny v portfoliu

Za současných okolností udržujeme konzervativní styl investování. Během třetího čtvrtletí jsme redukovali investice v akciích firem z rozvíjejících se zemí kvůli narůstající nejistotě a politickým rizikům. Volné prostředky jsme využili k navýšení pozic v amerických akciích, které jsou zatím relativně rezistentní vůči narůstajícím rizikovým faktorům. Důvodem je i stále vysoká ziskovost amerických firem, podpořená fiskálními / daňovými stimuly. Kvůli riziku možné nákazy (turecká, italská krize) jsme snižovali ve třetím čtvrtletí zastoupení evropských akcií napříč portfolií. Svou roli sehrála i přetrvávající nejistota kolem Itálie a její fiskální zodpovědnosti. V rámci dynamické strategie udržujeme i nadále vyšší podíl nástrojů peněžního trhu (22 % hodnoty portfolia). Nejlikvidnější část portfolia plní roli finanční rezervy a současně stabilní kotvy portfolia. Zároveň nám v dnešních podmínkách nabízí 1% zhodnocení.

Dynamická strategie by měla z dlouhodobého pohledu generovat pro investory nejvyšší zhodnocení. Podle našich predikcí by se výkonnost akciových trhů měla v následujících deseti letech pohybovat na úrovni 6 % p.a.

Všechny údaje týkající se výkonnosti a složení portfolia 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.