INVESTIČNÍ ASISTENT

ŘÍJEN – PROSINEC 2018

Konzervativní 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

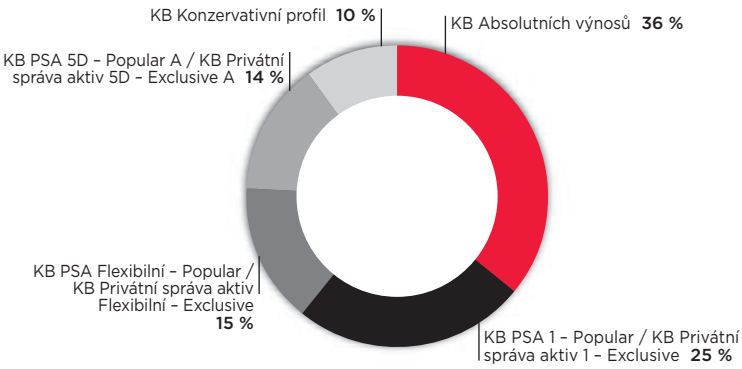
- pro klienty, kteří chtějí investovat minimálně na 2 roky
- hlavní aktiva portfolia:
  KB Absolutních výnosů, KB PSA 1 – Popular
  nebo KB Privátní správa aktiv 1 – Exclusive
- minimální výše investice: 75 000 Kč

Co Vám Investiční asistent přináší

- pravidelné informování e-mailem o vývoji trhu a tomu odpovídajícím nastavení aktuální struktury portfolia
- profesionální správu fondů a alokaci prostředků s možností reagovat na očekávaný vývoj trhu
- vysokou likviditu (prostředky při odkupu fondu dostáváte na účet zpravidla do dvou týdnů)
- rozhodnutí o dané investici je plně ve Vašich rukou

Aktuální složení modelového portfolia říjen – prosinec 2018

Název fondu	Měna	Podíl v portfoliu
KB Absolutních výnosů	CZK	36 %
KB PSA 1 – Popular / KB Privátní správa aktiv 1 – Exclusive	CZK	25 %
KB PSA Flexibilní – Popular / KB Privátní správa aktiv Flexibilní – Exclusive	CZK	15 %
KB PSA 5D – Popular A / KB Privátní správa aktiv 5D – Exclusive A	CZK	14 %
KB Konzervativní profil	CZK	10 %



Výkonnost podkladových fondů

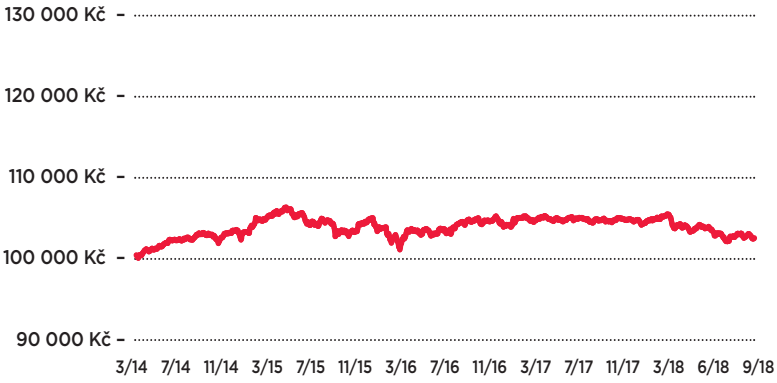
Fond	YTD	3 měs.	1 rok	2 roky	5 let
KB Privátní správa aktiv 1 – Exclusive	-1,8 %	-0,4 %	-2,3 %	-2,4 %	1,5 %
KB Konzervativní profil	-2,1 %	-0,5 %	-2,4 %	-4,2 %	1,4 %
KB Absolutních výnosů	-2,3 %	-0,5 %	-2,2 %	-2,0 %	1,5 %
KB Privátní správa aktiv 5D – Exclusive A	-1,7 %	-0,6 %	-1,4 %	8,6 %	29,8 %
KB Privátní správa aktiv Flexibilní – Exclusive	-1,9 %	-0,6 %	-1,3 %	N/A	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.

Historický výnos konzervativního modelového portfolia



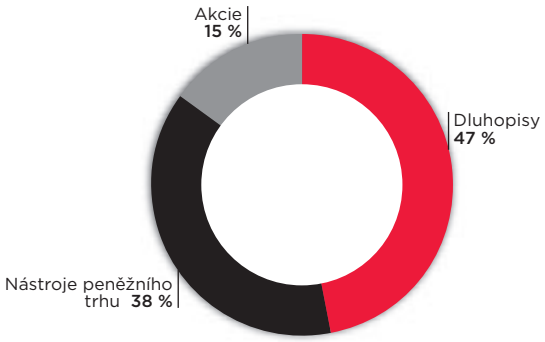
	YTD	3 měsíce	1 rok	2 roky	Od založ. (3/2014)
Konzervativní portfolio	**-2,0 %**	**-0,5 %**	**-2,1 %**	**-1,7 %**	**1,9 %**

Zdroj: Amundi CR

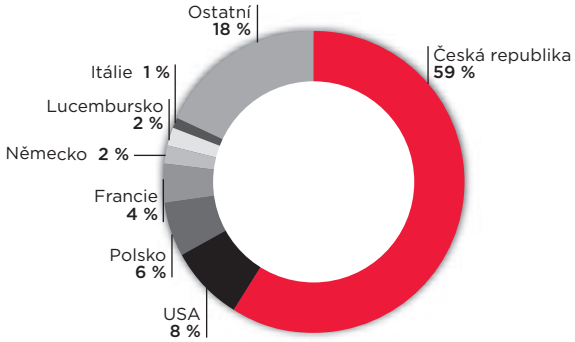
Amundi
ASSET MANAGEMENT

ROZLOŽENÍ KONZERVATIVNÍHO MODELOVÉHO PORTFOLIA ŘÍJEN – PROSINEC 2018

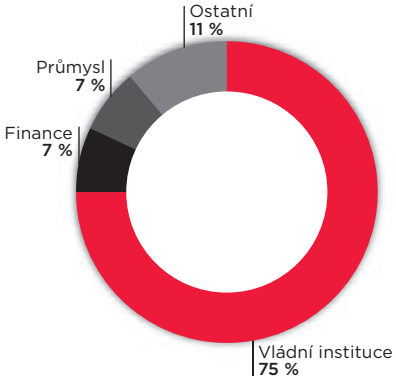
Třídy aktiv



Geografická alokace



Sektorová alokace



Zdroj: Amundi CR

KOMENTÁŘ K SLOŽENÍ PORTFOLIA A SITUACI NA FINANČNÍCH TRZÍCH

Výkonnost

Život konzervativního investora byl v posledních měsících vystaven poklesu hodnoty jeho investice, ačkoliv by na první pohled při zvyšujících se úrokových sazbách očekával její zvýšení. Konzervativní investor si tak logicky klade otázku, proč se mu vlastně nedaří, když úroky jdou nahoru, ekonomika vzkvétá a firmy dosahují rekordních zisků. Jaká je role a přidaná hodnota investiční společnosti, která rozhoduje o rozložení jednotlivých investic?

Pravda se většinou skrývá pod povrchem a nejinak je tomu i v případě konzervativního investora. **V rámci konzervativního portfolia měly, mají a budou mít vždy hlavní slovo dluhopisy.** Pokud se tedy dluhopisům nedaří a jejich ceny oslabují, přestože finanční situace jejich emitentů je velmi zdravá, potom je logické, že hodnota konzervativního portfolia bude klesat. Příčinami tohoto poklesu jsou nejčastěji změna kurzu měnové politiky centrální banky, politická rizika, malá likvidita trhu, výkyvy mezi poptávkou a nabídkou, svou roli mohou sehrát i pohyby měnového kurzu a náklady na měnové zajištění.

Pokles hodnoty portfolia je náročný pro všechny typy investorů, pro konzervativního investora ale obzvlášť. Ztráty nese těžce a ptá se sám sebe, proč nenechal peníze radši ležet na spořicím účtu s nulovým zhodnocením. Není potřeba propadat panice. Na finančních trzích se pravidelně střídají období růstu a poklesu, což platí pro akciové i dluhopisové trhy. Investoři musí být dnes trpělivější, odhodlanější, vytrvalejší, než říká doporučený investiční horizont. Pokud to zvládnou, měli by dosáhnout svého investičního cíle.

Před třemi měsíci jsme zde psali, že na některých dluhopisových trzích se začíná blýskat na lepší časy, že začínáme vidět světlo na konci tunelu. Konkrétně jsme zmiňovali české státní dluhopisy. A skutečně ceny českých státních dluhopisů přes léto mírně posilovaly navzdory dvojímu zvýšení sazeb centrální bankou. **Bylo by nicméně předčasné dnes jásat, že jsme z lesa venku. Pravdou ale je, že výhled na nejbližší čtvrtletí již přináší pozitivní signály.**

Pokud jsme v lednu uvažovali o investici do pětiletého českého státního dluhopisu, potom nám byl odměnou záporný roční výnos minus 0,7 %. Pokud jsme investici odložili a realizovali ji až v září, byl naší odměnou kladný roční výnos 1,3 %. V rámci světa konzervativního investora nebetyčný rozdíl.

Věříme, že se situace pro konzervativního investora začne již brzo zlepšovat. Pozitivně se díváme směrem k příštímu roku. Úrokové sazby by měly být nad úrovní 2 %, například v ČR a Spojených státech, což bude vytvářet dostatečný polštář pro případ krátkodobého poklesu cen vyvolaného změnami v očekávání dalšího růstu sazeb či dalšími turbulencemi na trzích.

Změny v portfoliu

Současnou situaci na trzích jsme předvídali, a proto jsme změny v portfoliu učinili v předešlých obdobích, abychom snížili dopad nepříznivého vývoje trhu, a nyní se rozhodli portfolio dále neměnit. Největší prostor dáváme peněžním nástrojům a dluhopisům s plovoucím úrokem, které pozitivně reagují na růst úrokových sazeb. Očekáváme, že Česká národní banka zvýší během následujících 12 měsíců úrokové sazby čtyřikrát, v souhrnu o jedno procento, na 2,25 %. Rozdíl mezi českými a evropskými sazbami se tak ještě prohloubí, což ale bude pozitivní faktor pro měnové zajištění eurových investic. Zajišťovací operace nám budou generovat kladný, cca 2% výnos. Opatrní zůstáváme u aktiv rozvíjejících se zemí. Vyostřená situace v Turecku a Argentině, politická nejistota v Brazílii a obavy z dalších sankcí na Rusko nás přiměly redukovat investice v rozvíjejících se zemí. Ceny aktiv z těchto zemí se propadly, z pohledu ocenění se ale dostaly na zajímavé úrovně. Situace kolem rozvíjejících se zemí budeme pozorně sledovat. V dlouhodobém horizontu tyto dluhopisy nabízejí nejvyšší zhodnocení mezi dluhopisy, proto také bývají součástí konzervativních portfolií.

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

Čtěte prosím důležitá upozornění na poslední straně.

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 dozoru 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 navrhujících investiční strategii a pro uveřejňování konkrétních zájmů nebo upozorňování na střety zájmů.

Amundi
ASSET MANAGEMENT