

ČTVRTLETNÍ ZPRÁVA O VÝVOJI FONDU

KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 2 – EXCLUSIVE
K 30. 09. 2020

Informace o Vaší investici

INVESTIČNÍ STRATEGIE

Fond nabízí investorům konzervativní přístup v investování, který stojí na dvou základních pilířích. Více než 60 % investic fondu směřuje do českých státních dluhopisů, které tvoří první pilíř. Strategie fondu zároveň umožňuje investorům, aby zachytili a využili příležitosti, které nabízejí akciové trhy, což představuje pilíř druhý. Podíl akcií v portfoliu přitom nesmí překročit hranici 40 %, čímž je rizikový profil fondu udržován na přiměřené úrovni.

Fakta o fondu

NAV fondu v mil. CZK	4 200
NAV/PL	1,3799
Datum založení fondu	08. 06. 2009
Měna	CZK
ISIN	CZ0008473154

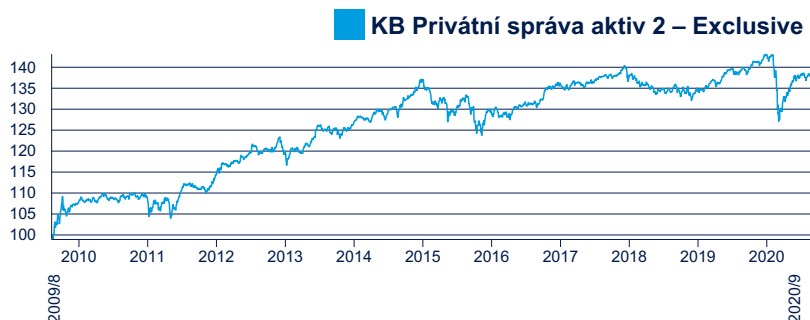
PORTFOLIO MANAŽER FONDU



Markéta Jelínková

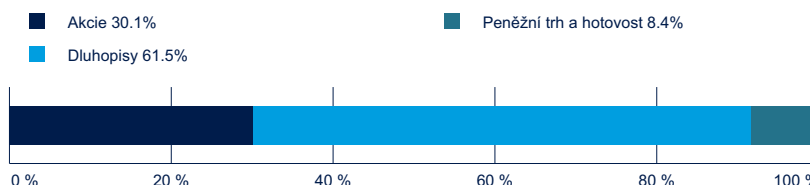
Senior portfolio
manažer, 26 let
praktických zkušeností

VÝKONNOST FONDU



	3 M	6 M	1 Y	2 Y	3 Y	5 Y	Od zal. 2009/8
Fond	0,38%	5,92%	-0,88%	1,63%	0,12%	5,14%	37,99%

Struktura aktiv portfolia



Země	Váha v %
Česká republika	69,0
Rozvíjející se trhy	10,0
Severní Amerika	10,2
Eurozóna	8,5
Ostatní	2,3

Odvětví	Váha v %
Vládní instituce, včetně peněžní složky	62,5
Finance	8,0
Komunikační služby	8,3
Informační technologie	4,9
Ostatní	4,3
Petrochemie	3,9
Zboží dlouhodobé spotřeby	2,5
Energetika	2,6
Zdravotní péče	1,5
Zboží krátkodobé spotřeby	1,6

Nejvýznamnější investice v portfoliu

Název CP	Váha v %
CZGB FRN 11/27	16,5
CZGB FRN 04/23	13,6
CZGB 2% 10/33	7,0
CZECH KORUNA	5,7
AMUN PR USA DRDL UCITS ETF(GER)	5,1
CZGB 1% 6/26	4,9
AMUNDI NASDAQ-100 UCITS ETF - USD	4,1
CETFIN 1.25% 06/12/23	3,8

Název CP	Váha v %
CZGB 1.25% 02/25 120	3,8
CZGB 0.95% 5/30	3,7
CZGB 0.45% 10/23	2,4
DAT 13/05/21 CESKASPO CZK F 0.1	2,4
LPTY FRN 10/24	2,4
ISHARES EURO STX50 GY	2,2
AMND EURO STX 50 ETF(PAR)	2,1
OSTATNÍ	20,3

KOMENTÁŘ MANAŽERA

- Kvalitní diverzifikace fondu navázala na úspěšné druhé čtvrtletí a napomohla k pozitivní výkonnosti v průběhu třetího čtvrtletí (+0,38 %).
- V průběhu čtvrtletí jsme navýšili akciovou složku přibližně o 3 procentní body. Aktuálně se pohybuje na neutrální úrovni 30 %.
- V souladu s očekáváním nízkých úrokových sazeb snižujeme podíl složky peněžního trhu.
- Klíčové faktory, které budou ovlivňovat budoucí vývoj fondu, jsou: měnová politika centrálních bank, včetně ČR, fiskální stimuly v reakci na zdravotnická opatření a samozřejmě vývoj samotné pandemie Covid-19.

Vývoj na finančních trzích

Je nepopíratelné, že rok 2020 se zapíše do historie jako mezník, kdy se lámala doba před-koronavirová a doba po-koronavirová. Podobně také můžeme rozdělit třetí čtvrtletí roku 2020 na dvě části – léto a září. Zatímco v létě se finanční trhy držely na vlně optimismu plynoucího z toho, že by mohlo být to nejhorší za námi, září, pravděpodobně ovlivněno návratem dětí do škol a zintenzivněním lidského setkávání, předeslalo druhou vlnu pandemie.

V prvních dvou měsících se akciím víceméně dařilo, změna nastala v průběhu září, kdy se na trhy vrátila nejistota spojená s epidemiologickou situací. Globální akciový index MSCI World však celkově v průběhu třetího čtvrtletí stoupl téměř o 8 %, jeho výkonnost se tak přehoupala od začátku roku do plusu (+1,8 %). Americký index S&P 500 pokračoval v růstu, který ve třetím čtvrtletí dosáhl 8,9 %. Ze všech hlavních amerických indexů se opět nejvíce dařilo technologickému indexu Nasdaq (+ 11 %). Nadbytek likvidity a očekávání dalších stimulů přispěly k růstu rozvíjejících se trhů. Index MSCI EM vzrostl o 9,6 %. V případě regionu střední a východní Evropy již situace tak pozitivní nebyla, protože evropský region posílil přibližně o 1 % v průběhu třetího čtvrtletí.

Na pozadí stále intenzivnější druhé vlny pandemie rozhodovala také Česká národní banka, která v průběhu třetího čtvrtletí ponechala základní úrokovou sazbu na úrovni 0,25 %. Přestože se rozhodnutí ČNB očekávalo, trh především v září začal z důvodu zhoršující se epidemiologické situace spekulovat o dalších případných krocích centrální banky. Ačkoli se zotavení ekonomiky příchodem druhé vlny zpomalí, prozatím nevypadá, že by druhá vlna a navazující restrikce způsobily tak závažné škody, aby ČNB musela přistoupit k dalším nestandardním nástrojům měnové politiky.

Další případné podpurné kroky centrální banky limituje fakt, že inflace zůstává v tuzemské ekonomice nad 3% hranicí a skutečnost, že kurz české koruny vůči euro v průběhu září oslabil zpět k hranici 27 Kč za euro. Rovněž guvernér zmínil, že samotné oslabení koruny bude působit jako stabilizátor a snižovat nutnost reakce ČNB. **Náš základní scénář tak stále počítá se stabilitou úrokových sazeb alespoň do poloviny příštího roku.** Vzhledem k rostoucím rizikům se však zvyšuje šance, že se nemusí naplnit předpoklad zvýšení sazeb v druhé polovině příštího roku.

Komentář k výkonnosti

Fond v průběhu třetího čtvrtletí posílil o 0,38 %, ale neměl to vůbec jednoduché. Výkonnost fondu totiž v průběhu třetího čtvrtletí byla jak na houpavce, největší výkyvy zaznamenal fond během září. Začátek čtvrtletí byl méně pozitivní, nedařilo se především akciím střední a východní Evropy. Sektorově byly nejvíce postiženy banky (obecně finanční tituly) a energetika. V polovině čtvrtletí ale táhly pozitivní výkonnost americké akcie, hlavně díky dalšímu posilování technologického sektoru. Léto také bylo spíše negativní pro ceny českých státních dluhopisů. Avšak vzhledem k nízké duraci (zjednodušeně řečeno krátkodobějším dluhopisům) dluhopisové části portfolia byla negativní výkonnost českých státních dluhopisů částečně eliminována. Současné posilovaly dluhopisy s plovoucím kuponem s nejdélší splatností v souvislosti s přesvědčením trhu, že úrokové sazby již dosáhly svého dna.

V září však fond mírně ztrácel. Akciová složka portfolia zaznamenala zápornou výkonnost. Největší vliv na výkonnost měly pozice, které držíme ve východní Evropě. Ztrácel hlavně ruský ropný sektor v reakci na zvyšování sektorových daní. Naopak, americké a asijské akcie zaznamenaly mírné zisky. Sektorově měly nejlepší výkonnost zboží krátkodobé spotřeby, zdravotnictví a komunikační služby. České státní dluhopisy měly ke konci čtvrtletí pozitivní příspěvek do výkonnosti fondu.

Aktivita fondu a její dopad do výkonnosti

V průběhu třetího čtvrtletí se základní strategie fondu zásadně nezměnila. V průběhu léta jsme postupně snižovali v portfoliu podíl nástrojů peněžního trhu. Na druhou stranu jsme mírně navýšovali průměrnou délku splatnosti dluhopisů. Durace se poté na konci září dostala na úroveň 2,15 roku. Během září jsme využili příznivé úrovně výnosů a nakupovali české státní dluhopisy se splatností 3 a 5 let. Tyto dluhopisy do konce čtvrtletí v cenách rostly a pozitivně podpořily výkonnost fondu.

Současné jsme v průběhu třetího čtvrtletí navýšovali akciovou složku. Podíl akcií v portfoliu se zvýšil o 3 procentní body na 30 % portfolia, což je neutrální úroveň pro strategii fondu. Na začátku čtvrtletí jsme se zaměřili na společnosti, které jsou podle našeho názoru trhem podhodnocené (ČEZ, Erste, Norilsk Nickel), anebo by měly těžit z po-covidové obnovy ekonomiky (Detsky Mir). V průběhu čtvrtletí jsme navýšili pozici v ruské bance Sberbank, která by měla jako jedna z mála bank vyplatit dividendu, a dále jsme do portfolia zařadili akcie CETV, jelikož se blíží vypořádání transakce s PPF, která by měla v akvizici zaplatit přibližně 12% premii oproti aktuální ceně akcie.

Asi největší změnou v portfoliu byl prodej pozice v polské telekomunikační společnosti Play. Francouzská telekomunikační společnost Iliad hodlá koupit všechny akcie polské společnosti Play za 39 PLN a vzhledem k tomu, že s navrženou cenou souhlasili hlavní akcionáři společnosti Play, neočekáváme, že dojde k vylepšení nabídky. Uvolněné prostředky jsme použili k navýšení pozice v akciích francouzské telekomunikační firmy Orange. Očekáváme, že firma se posune v prodeji aktiv (mobilní vysílače, optická infrastruktura), což by se mělo pozitivně odrazit v ceně.

V portfoliu jsme mírně snížili podíl amerických akcií, které jsou podle našeho názoru přeceněné.

ČTVRTLETNÍ ZPRÁVA O VÝVOJI FONDU

KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 2 – EXCLUSIVE
K 30. 09. 2020

Výhled na následující měsíce

Podle našeho základního scénáře bude globální ekonomika pokračovat v pomalém ožívání ve tvaru písmene „U“ a bude se tak pomalu dostávat na úroveň před vypuknutím současné pandemie. Vzhledem k tomu, že se ekonomika nevrátí do svého normálu rychle, především z důvodu zhoršující se epidemiologické situace, je na místě spíše opatrný postoj k investicím. V této souvislosti očekáváme, že měnová politika zůstane v silně podpůrném módu a v případě budou centrální banky velmi aktivní na dluhopisovém trhu.

Z krátkodobého pohledu mohou chování trhu vychýlit výsledky amerických prezidentských voleb. Důležité přitom pro trhy nebude jenom to, kdo volby vyhraje, ale i to, jak dlouho bude trvat vyhodnocení volebních výsledků. Letos bude velká část voličů hlasovat kvůli pandemii korespondenčně, je tak pravděpodobné, že konečný výsledek může být znám až několik dní i týdnů po skončení voleb. To může udržovat trhy v nejistotě a zvýšit volatilitu na trhu.

Z dlouhodobého hlediska by měly ceny finančních aktiv, včetně akcií, profitovat z nulových úrokových sazeb a téměř bezmezná podpora centrálních bank a jednotlivých vlád.

UPOZORNĚNÍ:

Uvedené informace nepředstavují poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí. 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, aniž by se výlučně spoléhal na informace v tomto dokumentu. Hodnota investice a příjem z ní může stoupat i klesat a není zaručena návratnost investované částky. 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 a další informace jsou zveřejněny v českém (AMUNDI CR) nebo anglickém jazyce (Amundi) na www.amundi-kb.cz ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na bezplatné informační lince 800 111 166, infocr@amundi.com nebo www.amundi-kb.cz. Společnost AMUNDI CR ani její mateřská společnost Amundi 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 společnosti AMUNDI CR nebo 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.