

ČTVRTLETNÍ ZPRÁVA O VÝVOJI FONDU

KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 4 – EXCLUSIVE
K 30. 09. 2020

Informace o Vaší investici

INVESTIČNÍ STRATEGIE

Investiční strategie fondu se opírá o dva pilíře. Hlavní pilíř je tvořen akciovou složkou, která zahrnuje akcie emitentů ze střední a východní Evropy a také akcie obchodované na vyspělých akciových trzích (USA, západní Evropa). Váha akciové složky kolísá s ohledem na tržní situaci v intervalu 60 – 80 %. Neutrální alokace je 70 %. Druhý pilíř fondu představují české státní dluhopisy. Váha dluhopisové složky v celkovém portfoliu kolísá s ohledem na situaci na finančních trzích v intervalu 15 – 35 %. Neutrální alokace je přitom 20 %.

Fakta o fondu

NAV fondu v mil. CZK	1 751
NAV/PL	1,431
Datum založení fondu	08. 06. 2009
Měna	CZK
ISIN	CZ0008473162

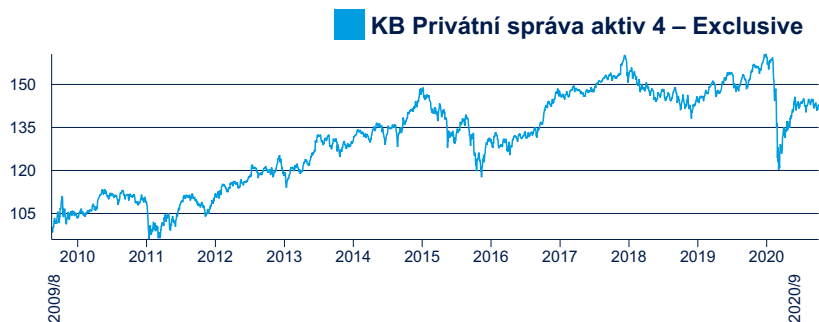
PORTFOLIO MANAŽER FONDU



Markéta Jelínková

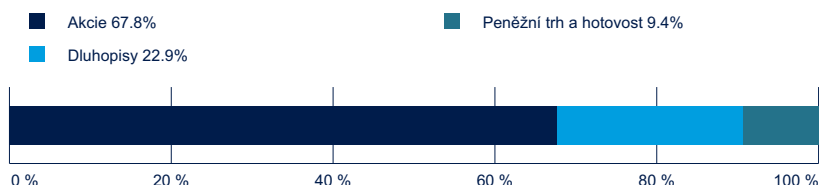
Senior portfolio
manažer, 26 let
praktických zkušeností

VÝKONNOST FONDU



	3 M	6 M	1 Y	2 Y	3 Y	5 Y	Od zal. 2009/8
Fond	0,65%	11,32%	-5,56%	-3,75%	-5,58%	8,24%	43,10%

Struktura aktiv portfolia



Země	Váha v %	Odvětví	Váha v %
Česká republika	34,3	Vládní instituce, včetně peněžní složky	32,3
Rozvíjející se trhy	27,0	Ostatní	13,7
Severní Amerika	19,2	Finance	11,6
Eurozóna	13,3	Komunikační služby	10,4
Ostatní	6,2	Petrochemie	9,2
		Informační technologie	7,8
		Zdravotní péče	4,0
		Zboží dlouhodobé spotřeby	4,1
		Energetika	4,1
		Zboží krátkodobé spotřeby	3,0

Nejvýznamnější investice v portfoliu

Název CP	Váha v %	Název CP	Váha v %
CZGB FRN 04/23	11,6	CZGB 0.45% 10/23	2,9
SPDR TRUST SERIES 1	9,0	CZGB FRN 11/27	2,9
AMUN PR USA DRDL UCITS ETF(GER)	8,2	SBERBANK RUB-GB-ADR	2,5
CZECH KORUNA	6,1	US DOLLAR	2,4
AMND EURO STX 50 ETF(PAR)	6,0	CD PROJEKT RED SA	2,1
ISHARES STOXX EUR50 XETRA	4,9	SPDR DJ INDUSTRIAL ETF	2,1
AM JPX-NIKKEI 400 UCITS ETF - JPY (C)	4,2	CEZ AS	2,0
CZGB 2.5% 8/28	3,4	OSTATNÍ	29,7

Čtěte důležité upozornění na zadní straně.

Rádi zodpovíme Vaše dotazy na bezplatné infolince 800 111 166 nebo e-mailem infocr@amundi.com

KOMENTÁŘ MANAŽERA

- **Kvalitní diverzifikace fondu navázala na úspěšné druhé čtvrtletí a napomohla k pozitivní výkonnosti v průběhu třetího čtvrtletí (+0,65 %).**
- **Během čtvrtletí jsme navýšili akciovou složku přibližně o 3 procentní body. Aktuálně se pohybuje blízko neutrální úrovně 68 %.**
- **Současné však zůstáváme opatrní, největší část portfolia fondu tvoří přibližně s 12% participací český státní dluhopis s plovoucím kuponem.**
- **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 rámci rozvíjejících se trhů dosáhl v amerických dolarech největší výkonnosti asijský index MSCI EM Asia (+11,1 %) a to díky zhodnocení čínských akcií. 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. **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 0,65 %. Výkonnost fondu byla během třetího čtvrtletí jak na houpačce. Začátek čtvrtletí byl pro fond méně pozitivní. Hlavním důvodem byl pokles akciové části portfolia. Ze sektorů na tom byly nejhůře energetika a finanční tituly. Naopak, pozitivní výkonnost zaznamenaly akcie ze sektorů komunikačních služeb a materiálů.

V polovině čtvrtletí se situace otočila a naopak to byly právě akcie, kterým se hodně dařilo. Tentokrát to byly americké akcie, které táhly výkonnost fondu, následovaly akcie ze střední a východní Evropy. Z pohledu jednotlivých sektorů, které jsou zastoupeny v portfoliu, se nejlépe vedlo informačním technologiím a komunikačním službám. Naopak, relativně nejméně k výkonnosti fondu přispěly sektory petrochemie a realit.

Jak důležitá je diverzifikace ukázalo září. Akcie se vyvíjely smíšeně a dařilo se dluhopisové složce. V září se nedařilo ruským akciím, které byly pod tlakem táního zvyšování těžebních daní, které dopadly hlavně na ropné společnosti. Naopak, americké a asijské akcie měly pozitivní výkonnost. Z pohledu sektorů, které jsou zastoupeny v portfoliu, měly největší dopad na výkonnost poklesy již výše zmíněné sektory petrochemie a také finanční tituly. Naopak, kladnou výkonnost si v září připsaly oba spotřební sektory spolu s průmyslovými podniky a zdravotnictvím.

Aktivita fondu a její dopad do výkonnosti

V průběhu čtvrtletí jsme postupně navýšili akciovou složku celkově přibližně o 3 procentní body. Aktuálně se pohybuje blízko neutrální úrovně 68 %. 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 polovině čtvrtletí jsme investovali do ruské banky Sberbank, která by jako jedna z mála bank měla vyplatit dividendy. Také 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.

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 podpurném módu a centrální banky budou velmi aktivní na dluhopisovém trhu.

ČTVRTLETNÍ ZPRÁVA O VÝVOJI FONDŮ

KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 4 – EXCLUSIVE
K 30. 09. 2020

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 takovému sdělení nebo použití zakazovaly.