

ČTVRTLETNÍ ZPRÁVA O VÝVOJI FONDU

KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 1

K 30. 09. 2020

Informace o Vaší investici

INVESTIČNÍ STRATEGIE

Hlavním předpokladem pro výběr dluhopisů do portfolia fondu je jejich kvalita a délka splatnosti. Průměrná splatnost portfolia nesmí přesáhnout 3 roky, což přispívá k vyšší stabilitě fondu. Emitenty dluhopisů mohou být státy, podniky nebo banky, přičemž podnikové dluhopisy mohou tvořit maximálně 40 % majetku fondu. 80 % jeho majetku musí být zainvestováno vždy v dluhopisových instrumentech. V případě příznivé situace na finančních trzích může manažer fondu k zvýšení ziskového potenciálu zahrnout do portfolia i vysoce úročené dluhopisy neinvestičního stupně, maximálně však 20 % portfolia.

Fakta o fondu

NAV fondu v mil. CZK	3 931
NAV/PL	1,0595
Datum založení fondu	04. 06. 2012
Měna	CZK
ISIN	CZ0008473725

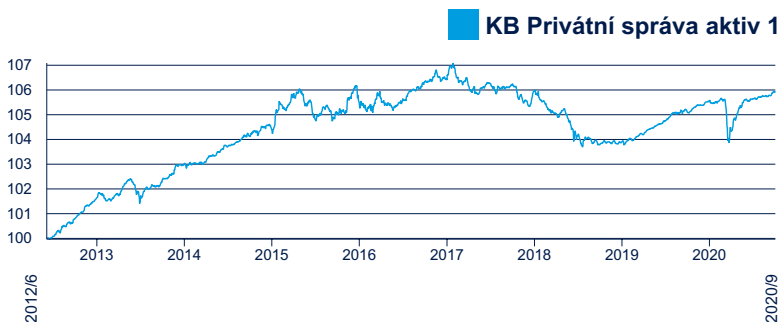
PORTFOLIO MANAŽER FONDU



Markéta Jelínková

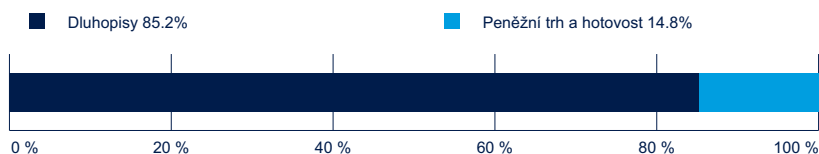
Senior portfolio manažer, 26 let praktických zkušeností

VÝKONNOST FONDU



	3 M	6 M	1 Y	2 Y	3 Y	5 Y	Od zal. 2012/6
Fond	0,28%	1,55%	0,83%	1,97%	0,04%	-0,47%	5,95%

Struktura aktiv portfolia



Země	Váha v %	Rating	Váha v %
Česká republika	75,4	AA	66,7
Eurozóna	12,9	O/N a Repo	14,8
Ostatní	11,7	A	10,2
		BBB	5,9
		BB	2,4

Nejvýznamnější investice v portfoliu

Název CP	Váha v %	Název CP	Váha v %
CZGB FRN 04/23	19,2	CZGB 0.1% 04/22 126	5,1
CZGB 1.25% 02/25 120	17,3	CZGB 0.45% 10/23	3,8
CZGB 4.70% 09/22	9,7	CZGB 3.85% 9/21	3,3
DAT 13/05/21 CESKASPO CZK F 0.1	7,6	PEMEX 3.125% 11/20 REGS	2,3
CZGB FRN 09/12/20	6,6	SOCGEN 0.125% 10/21	1,7
EURO	6,4	CZECH KORUNA	1,7
AMUNDI EUR CRP ETF(PAR)	5,9	BNP FRN 10/24 EMTN	1,3
ROMGB 1.25% 2/21	5,2	OSTATNÍ	2,7

KOMENTÁŘ MANAŽERA

- **Kvalitní diverzifikované portfolio bylo hlavním zdrojem pozitivní výkonnosti ve třetím čtvrtletí.**
- **Kurz fondu během třetího kvartálu posílil o 0,28 % a navýšil výkonnost od začátku roku na více než 0,8 %.**
- **Bezpečí a nízká rizikovost pro nás zůstávají klíčové, když investujeme primárně do velmi bezpečných nástrojů peněžního trhu a českých státních dluhopisů.**
- **Přibližně 13 % portfolia je investováno v korporátních dluhopisech, které by měly podpořit pozitivní výkonnost fondu.**

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.

Na pozadí stále intenzivnější druhé vlny pandemie rozhodovala také Česká národní banka (ČNB), 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 zpomalilo, prozatím nevypadá, že by druhá vlna a navazující restriktive způsobily tak závažné škody, aby ČNB musela přistoupit k dalším nestandardním nástrojům měnové politiky.

Další případné podpůrné kroky centrální banky limituje fakt, že inflace zůstává v tuzemské ekonomice nad 3% hranicí a také fakt, že kurz české koruny vůči euru 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

Třetí čtvrtletí navázalo na předchozí čtvrtletí pozitivní výkonností. V průběhu léta byl fond ovlivňován spíše pozitivním vývojem epidemiologické situace, což bylo doprovázeno mírně rostoucími dluhopisovými výnosy. Ve výkonnosti pomáhaly především korporátní dluhopisy a fakt, že fond má v portfoliu velký podíl českých státních dluhopisů s kratší splatností. V září se situace zlomila, pandemie opět začala nabírat na obrátkách a dluhopisové výnosy méně rizikových dluhopisů začaly opět klesat (ceny těchto dluhopisů rostly). K pozitivní zářijové výkonnosti hlavní části dluhopisové složky se přidal i příspěvek z měnového zajištění eurových investic. Výkonnost zbrzdily jen rizikovější dluhopisové investice (dluhopisy s vysokým výnosem), které reagovaly na zvýšenou tržní nejistotu ke konci třetího čtvrtletí. Podíl těchto dluhopisů v portfoliu je však velmi malý.

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. Volné prostředky jsme investovali do rumunského státního dluhopisu a dluhopisu společnosti Gazprom. Oba dluhopisy jsou denominovány v euru a mají splatnost do jednoho roku. Ceny obou dluhopisů po nákupu stoupaly, což ihned podpořilo výkonnost fondu.

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. Na druhé straně jsme v portfoliu snížili podíl investic v rizikovějších dluhopisech, důvodem byl nárůst nejistoty souvisejících s druhou vlnou pandemie a jejich ekonomických dopadů.

Fond stále zůstává plně měnově zajištěn, což generuje pozitivní příspěvek do výkonnosti. Pro další směřování kurzu koruny bude v nejbližších dnech zdaleka nejdůležitější epidemiologická situace a reakce české vlády. Ve středně až dlouhodobějším horizontu očekáváme posilování koruny.

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 potřeby vyšší emise státních dluhopisů budou centrální banky připraveny dluhopisové výnosy tlačit směrem dolů. Co se týká dluhopisů, jsme spíše pozitivní na dluhopisy investičního stupně díky podpoře centrálních bank, zatímco u dluhopisů s vysokým výnosem a dluhopisů rozvíjejících se trhů jsme opatrnější.

Výnosový potenciál fondu bude do značné míry záležet na vývoji úrokových sazeb v české ekonomice, která je samozřejmě ovlivněna globálním vývojem. Do dalšího období neočekáváme výrazný pohyb výnosů na domácím dluhopisovém trhu. Dosavadní data naznačují, že by se tuzemská ekonomika mohla dále vyvíjet dle základního scénáře prognózy ČNB, tudíž je pravděpodobné, že úrokové sazby již dosáhly svého dna a zůstanou nyní delší dobu na současné úrovni. Vše je ale podmíněno dalším ekonomickým vývojem, který zůstává stále zatížen řadou rizik.

Portfolio fondu je poskládáno velmi konzervativně, kurz fondu by tak měl kolísat velmi omezeně. V rámci naší nabídky se jedná o jednu z nejméně rizikovějších investic.

ČTVRTLETNÍ ZPRÁVA O VÝVOJI FONDU KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 1 K 30. 09. 2020

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 vylučně 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.