

30. 9. 2020



Klient
Smlouva

Třída fondu D - dividendová třída
ISIN CZ0008473980
Aktiva pod správou 5,4 miliardy CZK
Celkem vyplacené dividendy: **7 562,00**

KLÍČOVÉ INFORMACE O VAŠÍ INVESTICI

Hodnota investice (30. 9. 2020)

Investovaná částka

Zisk / ztráta, včetně dividendy (absolutně)

Zisk / ztráta, včetně dividendy (procentuálně)

Poslední investice



HISTORICKÁ VÝKONNOST FONDU



Výkonnost od začátku roku **-10,32 %**

Výkonnost za poslední 3 měsíce **-0,93 %**

2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
-10,32 %	15,84 %	-11,07 %	4,86 %	1,62 %	5,26 %	8,51 %	8,89 %



ZÁKLADNÍ INFORMACE O FONDU

Fond investuje do akcií **stabilních a globálně známých společností** (např. Samsung, Abbvie, VISA, PepsiCo, Eli Lilly & Co, ČEZ, Nestle), které pravidelně vyplácejí akcionářům zisky ve formě dividend.

Díky své investici se podílíte na podnikání a zisku jiných společností, stáváte se jejich nepřímým spolujednatel a pomáháte milionům zaměstnancům, kteří defacto pracují pro Vás.

Při výběru společností je klíčový **udržitelný dividendový výnos,** který by měl dosahovat v dlouhodobém horizontu alespoň výše 3 %.

1 2 3 4 **5** 6 7

NÍZKÉ RIZIKO
Potenciálně **níže** výnos

VYSOKÉ RIZIKO
Potenciálně **vyšší** výnos

TABULKA VYPLACENÝCH DIVIDEND U TŘÍDY D

Rok	Dividendový výnos	Vyplacená dividendy na jeden podílový list	Měsíc výplaty
2013	0,50 %	0,0055	2/14
2014	2,10 %	0,02503	2/15
2015	2,10 %	0,02544	2/16
2016	3,00 %	0,03602	2/17
2017	2,90 %	0,03586	2/18
2018	N/A	N/A	N/A
2019	3,82 %	0,0465	2/20

Poznámka: V případě třídy A jsou dividendy reinvestovány zpět do portfolia fondu a projevují se jeho NAV (kurz fondu). Dividendový výnos je stanoven k poslednímu známému kurzu v daném roce. Dividenda za rok 2018 nebyla v případě třídy D vyplacena, protože fond skončil v účetní ztrátě.

POPIS 5 NEJVÝZNAMNĚJŠÍCH TITULŮ V PORTFOLIU

Název společnosti	Podíl v portfoliu
ABBVIE INC	3,80 %
NOVARTIS AG	3,14 %
ALLIANZ SE	3,13 %
PEPSICO INC/NC	3,09 %
ELI LILLY & CO	3,08 %



ABBVIE INC

Společnost Abbvie je americká veřejně obchodovatelná společnost, která zaměstnává přibližně 30.000 zaměstnanců. Abbvie patří mezi aktuálně nejlevnější velké biofarmaceutické společnosti na světě. Společnost se primárně zaměřuje na udržitelný růst a řešení naléhavých výzev v oblasti zdraví. V současnosti očekáváme pozitivní zprávy ohledně nových produktů a také pozitivní dopady do hospodaření díky akvizici Allerganu. Dividendový výnos přes 5 % patří k největším v sektoru.



NOVARTIS AG

Novartis International AG je švýcarská nadnárodní farmaceutická společnost se sídlem ve švýcarské Basileji. Je to jedna z největších farmaceutických společností jak podle tržní kapitalizace, tak podle tržeb. Její klíčovou strategií je vybudovat přední společnost zaměřenou na kvalitní léčbu s využitím platform moderní terapie a "data science". Novartis také patří k úspěšným inovátorům v sektoru farmacie, což spolu s využíváním nejmodernějších digitálních technologií podporuje růst ziskovosti společnosti.



ALLIANZ SE

Skupina Allianz je jedním z předních poskytovatelů komplexních finančních služeb po celém světě. Skupina zaměstnává přibližně 147 tisíc zaměstnanců po celém světě. Ti obsluhují více než 100 milionů klientů ve více než 70 zemích světa. V rámci pojišťovací divize skupiny patří Allianz mezi lídra německého trhu. Allianz je pro nás dlouhodobou stálíci našeho portfolia. Management svými kroky úspěšně zvyšuje ziskovost společnosti již několik let v řadě. Udržováním výplatního poměru lehce nad 50 % vyústilo i v navýšení výplaty dividendy.



PEPSICO INC/NC

Pepsico je jednou z předních světových potravinářských a nápojových společností, která byla založena v roce 1965 a která působí ve více než 200 zemích světa. Pepsico tak není potřeba příliš představovat, objevuje se prakticky na každém rohu. Společnost Pepsi díky vhodným akvizicím a produktovým inovacím podporuje pokračující růst tržeb a zisků. Z tohoto důvodu je společnost více odolná a pandemie Covid-19 má pouze omezený dopad na fungování společnosti.



ELI LILLY & CO

Eli Lilly a Company je americká farmaceutická společnost se sídlem v Indianapolis. Její výrobky se prodávají v přibližně 125 zemích světa. Společnost byla založena v roce 1876. Akcie Eli Lilly zaznamenaly výrazný nárůst hodnoty (přibližně 20 % ve druhém čtvrtletí) v reakci na zprávu, že její lék Verzenio pomohl snížit úmrtnost u některých pacientek s rakovinou prsu. Dopad této zprávy na akcie ještě umocňuje fakt, že konkurenční výrobek vyvíjený společností Pfizer při testování nedosáhl očekávaných výsledků. Analytici odhadují, že Verzenio by mohlo generovat roční tržby až 3 mld USD s patentní ochranou do roku 2029. Verzenio doplňuje portfolio slibných výrobků, která má Eli Lilly ve vývoji a měly by do budoucna zajistit společnosti růst nad průměrem odvětví.

Zdroj: Amundi Research + Internetové stránky jednotlivých společností, všechny ochranné známky a loga použita pro ilustrativní účely v tomto dokumentu jsou majetkem jejich vlastníků, příslušných vlastníků

ÚPLNÉ SLOŽENÍ PORTFOLIA

Název společnosti	Váha v %
ABBVIE INC	3,84 %
POLISH ZLOTY	3,21 %
NOVARTIS	3,14 %
ALLIANZ SE	3,13 %
PEPSICO	3,13 %
ELI LILLY & CO	3,08 %
NESTLE SA-REG	3,06 %
CEZ AS	3,03 %
US DOLLAR	2,97 %
COLGATE PALMOLIVE	2,92 %
PROCTER GAMBLE	2,87 %
SAMSUNG ELECT-GDR	2,78 %
UNILEVER NV	2,74 %
AXA SA	2,69 %
JPMORGAN CHASE & CO	2,58 %
IBERDROLA SA	2,56 %
ZURICH INSURANCE GROUP AG	2,16 %
SURGUTNEFTEGAZ RUB-PFD	2,15 %
VISA INC -A	2,12 %
ISHARES DJ AS/PAC SEL DV 30	2,11 %
GLAXOSMITHKLINE PLC	2,10 %
CVS HEALTH CORP	2,09 %
BAE SYSTEMS PLC	2,04 %
DANONE	2,00 %
VODAFONE GROUP PLC	1,99 %
MOBILE TELESYST-US-ADR	1,97 %
SBERBANK RUB-GB-ADR	1,94 %
ASSICURAZIO.GENERALI	1,94 %
SANOFI	1,87 %
EURONEXT NV PARIS	1,85 %
NOVA LJUBLJANSKA B-GDR REG S	1,79 %
RWE AG	1,76 %
WESTERN DIGITAL CORP	1,70 %
ORSTED A/S	1,61 %
CHEVRONTEXACO CORP	1,34 %
CZECH KORUNA	1,32 %
VERIZON COM. INC	1,25 %
GALP ENERGIA -B	1,22 %
MERCK AND CO	1,21 %
JAPAN TOBACCO INC	1,20 %
MCDONALD S CORP	1,18 %

Název společnosti	Váha v %
MIZUHO FINANCIAL	1,11 %
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA NV	1,01 %
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE	0,96 %
DETSKY MIR PJSC	0,88 %
EURO	0,86 %
ENBRIDGE INC USD	0,72 %
SWISS FRANC	0,61 %
UNIQA INSURANCE GROUP AG	0,59 %
O2 CZECH REPUBLIC AS	0,53 %
OMV PETROM SA	0,47 %
CC VM OTC CSOBCZE CZK	0,41 %
CC VM OTC CSCZE CZK	0,27 %
TERME +USD/-CZK 22.5205 06/10/2020	0,17 %
TERME +USD/-CZK 22.5235 06/10/2020	0,17 %
SWAP +JPY/-CZK 0.237421 27/10/2020	0,16 %
SWAP +CHF/-CZK 25.99394 15/10/2020	0,13 %
ROMANIAN LEU	0,09 %
RUSSIAN RUBLE	0,09 %
JAPANESE YEN	0,07 %
POUND STERLING	0,03 %
SWAP +GBP/-CZK 30.638 23/11/2020	0,03 %
DANISH KRONE	0,02 %
SWEDISH KRONA	0,00 %
TURKISH LIRA	0,00 %
NORWEGIAN KRONE	0,00 %
HUNGARIAN FORINT	0,00 %
CC VM OTC ING CZK	0,00 %
TERME -CHF/+CZK 25.1318 15/10/2020	0,00 %
SWAP +GBP/-CZK 29.3846 23/11/2020	-0,01 %
SWAP + JPY / - CZK 0.210229 2021-02-12	-0,01 %
SWAP +USD/-CZK 22.11522 13/10/2020	-0,02 %
SWAP +USD/-CZK 22.3068 06/10/2020	-0,02 %
SWAP +USD/-CZK 22.171 06/10/2020	-0,02 %
SWAP +USD/-CZK 22.21246 13/10/2020	-0,04 %
SWAP +GBP/-CZK 29.2489 02/03/2021	-0,06 %
SWAP +CHF/-CZK 24.5419 15/10/2020	-0,09 %
SWAP +USD/-CZK 22.1943 06/10/2020	-0,17 %
SWAP +USD/-CZK 22.20852 06/10/2020	-0,17 %
SWAP +USD/-CZK 22.20832 06/10/2020	-0,17 %
CC VM OTC KBCRCZE CZK	-0,26 %

VÝKONNOST FONDU



KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI

- ▶ **Výkonnost fondu v průběhu třetího čtvrtletí stagnovala.** Na začátku čtvrtletí byla pozitivně ovlivňována především akciami střední a východní Evropy, zatímco se nedařilo americkým a evropským akciím, což převážilo. V polovině čtvrtletí byl hlavním tahounem vývoj na globálních akciových trzích. **Na konci čtvrtletí se fondu dařilo dosáhnout pozitivní výkonnosti oproti vývoji na světových akciových trzích.**
- ▶ **Fond od začátku roku inkasoval na dividendách přibližně 170 milionů Kč** (z toho více než 66 milionů Kč v průběhu třetího čtvrtletí), což potvrzuje silnou finanční pozici firem v portfoliu.
- ▶ Výkonnost fondu letos táhnou akcie ze sektorů informačních technologií, zboží krátkodobé spotřeby a zdravotnictví. Opačně se pak daří ropnému a finančnímu sektoru.
- ▶ Svou roli ve výkonnosti fondu také sehrál vývoj české koruny vůči ostatním měnám. V průběhu léta jsme se totiž rozhodli minimalizovat zajištění měnového rizika, protože se domníváme, že česká koruna bude krátkodobě pod tlakem díky druhé vlně pandemie. Na konci čtvrtletí se tato změna projevila také pozitivně ve výkonnosti fondu, protože koruna začala silně oslabovat proti světovým měnám. **V současnosti je měnově zajištěno přibližně 16 % portfolia fondu.**
- ▶ Detailní pohled na společnosti, které měly nejhorší příspěvek k výkonnosti (Cisco, Abbvie a Eli Lilly) – Společnost Cisco nás nepotěšila svými hospodářskými výsledky. Rozhodli jsme se ji tedy prodat, protože výhled do budoucna není povzbudivý. Ještě v průběhu července jsme ale inkasovali dividendy ve výši přibližně 1,4 milionu CZK. V případě Eli Lilly a Abbvie je potřeba si uvědomit, že tyto společnosti patří k největším pozicím v portfoliu, což vede k relativně většímu dopadu na celkovou výkonnost. V případě Eli Lilly je důležité dodat, že jsme její pozici v průběhu léta snížili z cca 6 % na 3 %. Realizovali jsme tak zisky po předchozích silných růstech.



Přehled TOP3 nevykonnějších akcí

1.	Play Communications	27,04 %
2.	Euronext	21,77 %
3.	McDonald's Corp	16,49 %



TOP3 s největším příspěvkem k výkonnosti

1.	Play Communications	0,56 %
2.	Procter&Gamble	0,34 %
3.	Euronext	0,32 %



Přehled TOP3 nejméně výkonných akcií

3.	Western Digital	-19,42 %
2.	Chevron Corp	-20,30 %
1.	Galp Energia	-21,87 %



TOP3 s nejnižším příspěvkem k výkonnosti

3.	Eli Lilly	-0,39 %
2.	Abbvie	-0,51 %
1.	Cisco Systems	-0,55 %

Zdroj: Amundi, data k 30/09/2020, uvedené údaje jsou vztaženy ke třetímu čtvrtletí 2020

INFORMACE K DIVIDENDĚ

Za prvních devět měsíců letošního roku fond inkasoval na dividendách přibližně 170 milionů korun. Tyto dividendy jsou obsaženy v kurzu fondu. Distribuce dividendy na klienty u dividendové třídy je s otazníkem. Důvodem je prozatímní záporná výkonnost fondu v letošním roce. Pokud by výkonnost fondu byla na konci letošního roku záporná, potom podle české legislativy fond nemůže podílníkům vyplatit inkasované dividendy. **V takovém případě by tedy nevyplacené dividendy zůstaly – stejně jako u akumulační třídě – součástí NAV fondu. Hodnota fondu by tedy nezaznamenala pokles, který je typický po výplatě dividendy.**

AKTIVITA VE FONDU V PRŮBĚHU ČTVRTLETÍ



KOMENTÁŘ K AKTIVITĚ

- ▶ **Na začátku čtvrtletí jsme lehce navýšili podíl akcií, který se na konci čtvrtletí pohyboval kolem úrovně 90 % portfolia fondu.** Odprodali jsme pozici v RWE, kde nevidíme prostor pro další růst a uvolněné prostředky jsme použili na navýšení podílu v akciích ČEZ, kde vidíme potenciál a zajímavější dividendu. V energetickém sektoru jsme navýšili podíl akcií Chevron a Galp a v IT sektoru jsme se rozhodli pro investici do Samsungu, který by měl výrazněji těžit z rozvoje 5G sítí, jelikož se jedná o společnost s největším počtem patentů v této oblasti.
- ▶ V polovině čtvrtletí byla aktivita v portfoliu fondu minimální. Pouze jsme opět investovali do akcií Samsungu a nově jsme zařadili do portfolia akcie ruské Sberbank, která v tomto roce, jako jedna z mála bank, vyplatí dividendu. Zároveň představuje atraktivní investici z pohledu možností budoucího růstu ve srovnání s aktuální valuací jejích akcií. Mírně jsme snížili investici v polské pojišťovně PZU.
- ▶ Ke konci čtvrtletí byla největší změna v portfoliu prodej akcií polské telekomunikační společnosti Play. Francouzská telekomunikační společnost Iliad hodlá skoupit všechny akcie Play za 39 PLN. Vzhledem k tomu, že s navrženou cenou souhlasili hlavní akcionáři společnosti Play, neočekáváme, že dojde k vylepšení nabídky. Dále jsme v rámci telekomunikačního sektoru prodali zbytek pozice ve Swisscomu a uvolněné prostředky použili k navýšení pozice ve Vodafone. Zde vidíme větší prostor pro kapitálové zhodnocení díky plánovanému prodeji telekomunikační infrastruktury. Po dalším zklamání z horších výsledků hospodaření jsme se rozhodli prodat pozici ve společnosti Cisco.



Nakoupená pozice v daném čtvrtletí

Pořadí	Název společnosti	Popis
1.	Vodafone	V případě společnosti Vodafone vidíme větší prostor pro kapitálové zhodnocení díky plánovanému prodeji telekomunikační infrastruktury.
2.	Samsung Electronics	V průběhu července a srpna jsme navýšili pozici ve společnosti Samsung Electronics, která by měla výrazněji těžit z rozvoje 5G sítí, jelikož se jedná o společnost s největším počtem patentů v této oblasti.
3.	Sberbank	V srpnu jsme do portfolia zařadili akcie společnosti Sberbank, která je jednou z mála bank, jenž v tomto roce vyplatí dividendu.



Snížená pozice v daném čtvrtletí

Pořadí	Název společnosti	Popis
1.	Swisscom	V rámci sektoru komunikačních služeb jsme prodali zbytek pozice ve Swisscomu, uvolněné prostředky jsme použili k navýšení pozice ve společnosti Vodafone.
2.	Cisco	Po dalším zklamání z horších výsledků hospodaření jsme se rozhodli prodat pozici v Cisco.
3.	Anheuser-bush	Potenciální negativní dopady pokračování šíření pandemie Covid-19.

KLÍČOVÁ TRANSAKCE

Play Communications – Francouzská telekomunikační společnost Iliad plánuje nakoupit všechny akcie společnosti Play Communications za 39 polských zlotých na akcii. Nabídka obchodu se odhaduje v hodnotě 2,2 miliardy EUR. Nabídka představovala přibližně 39% prémii oproti poslední uzavírací ceně akcií Play (datum 21.9.2020). Akviziční financování je plánováno kombinací dluhu a hotovosti. Dohoda nadále ještě podléhá schválení příslušnými regulačními orgány. Představenstvo společnosti Play však dohodu jednomyslně schválilo. Nabídka startovala 19. října 2020 s koncem upisovacího období 17. listopadu 2020.

PŘEHLED PŘIJATÝCH DIVIDEND FONDU VE 3. ČTVRTLETÍ

Datum	ISIN	Společnost	Celková dividenda v CZK	Referenční měna
1. 7. 2020	DE0007037129	RWE AG	3 310 068,00	CZK
7. 7. 2020	US58933Y1055	MERCK AND CO.	488 836,89	CZK
9. 7. 2020	FR0000120628	AXA	6 595 877,62	CZK
9. 7. 2020	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	1 539 007,60	CZK
16. 7. 2020	FR0000120644	Danone	4 027 212,00	CZK
22. 7. 2020	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC. KR	1 320 568,20	CZK
24. 7. 2020	RU000A0JSQ90	DETSKY MIR PJSC	1 253 930,49	CZK
24. 7. 2020	RU000A0JSQ90	DETSKY MIR PJSC	3 242,75	CZK
24. 7. 2020	ROSNGNACNOR3	SOCIATEA NATIONALA DE GAZE	2 903 996,06	CZK
30. 7. 2020	US6074091090	MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR	7 157 790,61	CZK
31. 7. 2020	US46625H1005	JPMORGAN CHASE AND CO.	1 325 769,80	CZK
1. 8. 2020	RU0009029524	SURGUTNEFTEGAZ OJSC	2 651 577,03	CZK
3. 8. 2020	CZ0005112300	ČEZ, a.s.	11 965 858,00	CZK
3. 8. 2020	US1266501006	CVS CORPORATION	947 232,00	CZK
3. 8. 2020	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATION	707 388,99	CZK
7. 8. 2020	GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	3 410 297,93	CZK
14. 8. 2020	US1941621039	COLGATE PALMOLIVE	905 178,16	CZK
14. 8. 2020	US00287Y1091	AbbVie Inc.	2 815 593,21	CZK
17. 8. 2020	US7427181091	PROCTER AND GAMBLE CO	864 051,66	CZK
1. 9. 2020	CA29250N1050	ENBRIDGE INC.	784 633,08	CZK
1. 9. 2020	US92826C8394	VISA Inc.	163 428,88	CZK
9. 9. 2020	NL0000388619	UNILEVER N.V.	1 136 537,14	CZK
10. 9. 2020	US1667641005	CHEVRON CORPORATION	1 229 686,14	CZK
10. 9. 2020	US5324571083	ELI LILLY AND CO	790 888,91	CZK
14. 9. 2020	GB0002634946	BAE SYSTEMS PLC	3 060 144,76	CZK
15. 9. 2020	US5801351017	MCDONALD'S CORP	341 917,98	CZK
21. 9. 2020	JP3726800000	JAPAN TOBACCO INC.	2 623 154,69	CZK
30. 9. 2020	IE00B14X4T88	ISHARES DJ ASIA/PAC SL DV 30	858 037,29	CZK
30. 9. 2020	US7134481081	PEPSICO INC.	1 198 433,91	CZK

66 380 340 CZK

**Celkové přijaté dividendy
v 3. čtvrtletí 2020**

170 006 461 CZK

**Celkové přijaté dividendy
v roce 2020**

1 279 457 613 CZK

**Celkové přijaté dividendy
od založení fondu***

VÝVOJ NA FINANČNÍCH TRŽÍCH



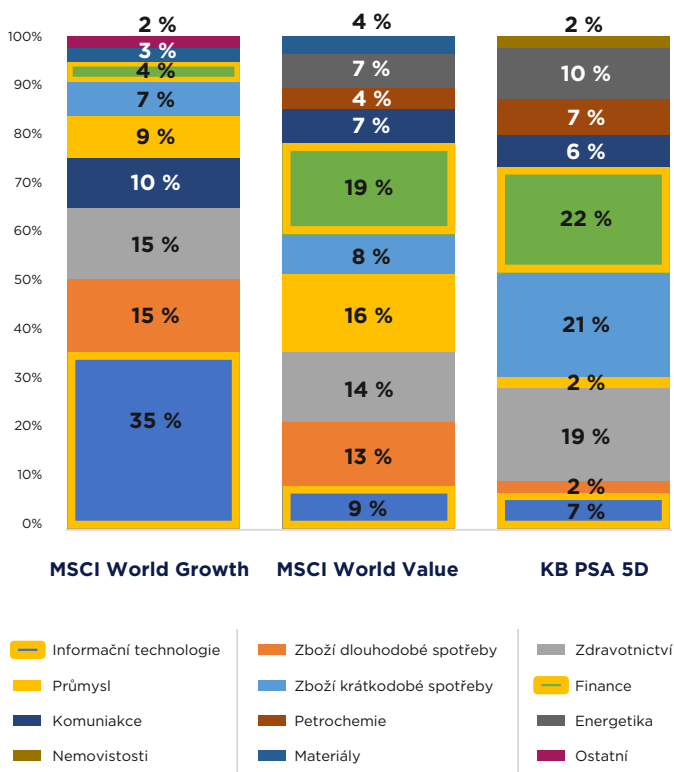
KLÍČOVÉ INFORMACE

- ▶ **Kurz fondu po silném růstu na jaře během léta stagnoval. Nejlépe se dařilo fondu v září, kdy svou výkonností překonal výrazně i trh.**
- ▶ Fond od začátku roku inkasoval na dividendách přibližně **170 milionů Kč, což potvrzuje silnou finanční pozici firem v portfoliu.** Výkonnost fondu letos táhnou akcie ze sektorů informačních technologií, zboží krátkodobé spotřeby a zdravotnictví. Opačně pak ropnému a finančnímu sektoru.
- ▶ Ocenění hodnotových (dividendových) akcií je v poměru k růstovým akciím **NEJNÍŽE** za posledních 40 let. Budoucnost spíše nahrává hodnotově a dividendově zaměřeným akciovým společnostem.

VÝVOJ NA AKCIOVÝCH TRŽÍCH

- ▶ 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.
- ▶ Akciové trhy ve třetím čtvrtletí pokračovaly v umazávání ztrát, které způsobily výprodeje spojené s pandemií ze začátku roku. Globální akciový index MSCI World stoupl o 7,9 %, jeho výkonnost se tak přehoupla od začátku roku do plusu (+1,8 %). Na trhu pokračovalo rozevírání nůžek mezi růstovými (growth) a hodnotovými (value) akciemi. Zatímco růstové akcie (MSCI World Growth Index) posílily za poslední tři měsíce o 11,8 % a rozšířily své letošní zisky na 19,2 %, hodnotové akcie (MSCI World Value Index) vzrostly za třetí kvartál o 4,1 %, od začátku roku zůstává ale jejich výkonnost nadále v záporu (-14,1 %). **Tak velký rozdíl ve výkonnosti růstových a hodnotových akcií historie nepamatuje.**
- ▶ Hlavním důvodem tak dramatického rozdílu ve výkonnosti je odlišné složení indexů. Žebříček nejvýkonnějších akcií letos vedou akcie firem ze sektorů informačních technologií, zdravotnictví a zboží dlouhodobé spotřeby. Tyto sektory tvoří 65 % indexu růstových akcií (MSCI World Growth). V případě hodnotových akcií (MSCI World Value Index) je zastoupení těchto sektorů pouze poloviční, tedy 30 %. Ztrátové jsou v letošním roce akcie z petrochemického a finančního sektoru. Tyto akcie tvoří přes čtvrtinu indexu hodnotových akcií, zatímco u růstových akcií je to necelých pět procent.

Graf 1: Sektorové složení hodnotových a růstových indexů a fondu PSA 5D



Zdroj: DataStream, Amundi Research, data k 30/09/2020

VÝVOJ NA FINANČNÍCH TRŽÍCH



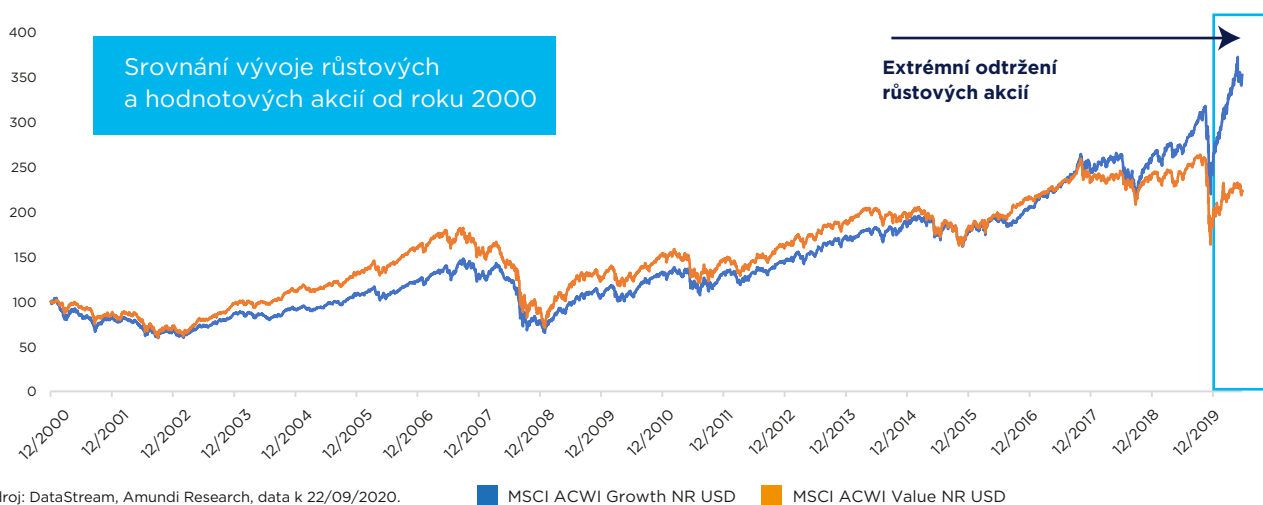
OPATRNOST JE NA MÍSTĚ

- ▶ Investoři by v tomto období měli být mnohem opatrnější a pečlivě vybírat jednotlivé tituly do portfolia, preferovat tituly s nižším zadlužením, dostatkem volné hotovosti. Tuto obecnou charakteristiku splňují hodnotové akcie, které tvoří většinu pozic ve fondu PSA 5D. Nůžky mezi růstovými a hodnotovými akciemi jsou extrémně rozevřeny.
- ▶ Odchýlení mezi oceněním růstových a hodnotových akcií se dostalo na historicky rekordní hodnoty (MSCI Growth/Value index se pohyboval v září na hodnotě 237 %). Pokud se podíváme do minulosti, tak na podobných úrovních se trh pohyboval na konci devadesátých, tedy těsně před splasknutím cenové bubliny na technologických akciích. V boxu níže naleznete popis toho, jak se růstové a hodnotové akcie od sebe odlišují.

Graf 2 porovnávající ocenění růstových a hodnotových akcií



Graf 3 porovnávající výkonnost růstových a hodnotových akcií



Z našeho pohledu by nebylo překvapující, pokud by se investoři v následujících letech více přiklonili k hodnotovým akciím. Z této situace by fond PSA 5D pochopitelně profitoval a pozitivně by se to mělo podepsat na jeho kurzu.

VÝHLED DO BUDOUCNA

- ▶ 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. Úroveň ocenění akcií je stále nad historickým průměrem, i když vezmeme v potaz očekávání vysokých zisků na akcii v roce 2021. Pokud však ve výhledu zohledníme velké finanční injekce centrálních bank, jeví se akcie mnohem atraktivněji. V naší taktické a strategické alokaci upřednostňujeme spíše cyklické akcie dlouhodobě silných společností, především těch dividendových.
- ▶ Vzhledem k tomu, že se ekonomika rychle nevrátí do svého normálu, je na místě opatrný přístup. Z krátkodobého pohledu mohou chování trhů 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 bezmezné podpory centrálních bank a jednotlivých vlád. Co se týče stylu, tak fakta a evidence ocenění naznačují, že se investoři mohli více přiklánět k hodnotově či dividendově zaměřeným akciím, jelikož růstové akcie jsou historicky extrémně drahé.

BOX: RŮSTOVÉ VS. HODNOTOVÉ AKCIE

Rozdělení akcií na růstové a hodnotové je poměrně dávné a známé.

Růstové akcie (growth stocks) jsou typické vyšším růstem, než je průměrný růst trhu. Vzhledem k tomu, že se od nich očekává vyšší růst zisků, tak se obchodují draže, než by tomu odpovídaly jejich fundamenty.

Hodnotové akcie (value stocks) naopak jsou charakteristické nízkým oceněním v porovnání s hlavními fundamentálními ukazateli. Fond Privátní správy aktiv 5D se primárně zaměřuje na hodnotově zaměřené akcie vyplácející dividendu.



DETAILNÍ INFORMACE O FONDU A JEHO SLOŽENÍ

PORTFOLIO MANAŽER



24 let profesionálních zkušeností s řízením fondů

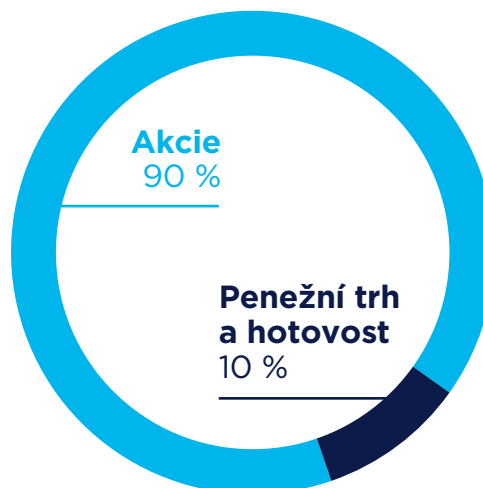
Držitel prestižního certifikátu CFA

Dan Karpíšek

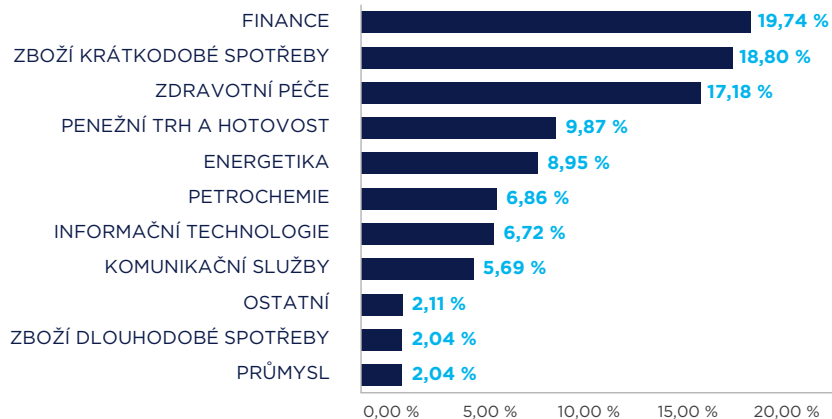
Portfolio manažer

ISIN:	CZ0008473980
Měna:	CZK
Datum založení fondu:	10. 6. 2013
Aktiva pod správou:	5397 milionů CZK
Poplatek za správu:	1,60 %

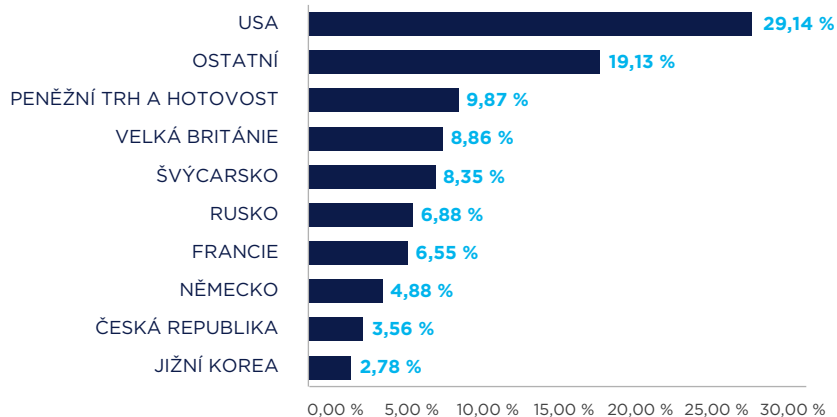
SLOŽENÍ PODLE AKTIV



SEKTOROVÉ SLOŽENÍ



GEOGRAFICKÉ SLOŽENÍ





V případě dotazů se obraťte prosím na svého bankovního poradce Komerční banky nebo nás kontaktujte na bezplatné lince **800 111 166** nebo navštivte naše webové stránky **www.amundi-kb.cz**.

Upozornění:

Uvedené informace nepředstavují nabídku, poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí ze strany kterékoli společnosti ze skupiny Amundi. 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 a toho, zda jeho profil koresponduje se stanoveným cílovým trhem, aniž by se výlučně spoléhal na informace v tomto dokumentu. Hodnota investice a příjem z ní, může stoupat i klesat a nejsou zaručeny jak návratnost investované částky, tak ani případné vyplacení dividendy. U dividendových tříd rozhodne nebo nerozhodne o vyplacení dividendy za příslušné období představenstvo, a to s přihlédnutím k výsledkům hospodaření fondu. 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, včetně rizik vyplývajících ze zaměření na private equity investice, a další informace jsou zveřejněny v českém (Amundi CR) nebo anglickém jazyce (Amundi AM) na www.amundi.cz ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na infocr@amundi.com nebo www.amundi.cz. Uvedené informace reflektují názor Amundi, jsou považovány za spolehlivé, nicméně není garantována jejich úplnost, přesnost nebo platnost. Žádná ze společností ze skupiny 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 kterékoli společnosti ze skupiny 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.