

ČTVRTLETNÍ ZPRÁVA O VÝVOJI FONDU

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

Informace o Vaší investici

INVESTIČNÍ STRATEGIE

Investičním cílem fondu je zajistit dlouhodobé zhodnocování majetku prostřednictvím investování na mezinárodních úrokových, devizových a akciových trzích. Prostředkem k tomu je vytváření široce diverzifikovaného a flexibilního portfolia. Fond může investovat do fondů, akcií a jiných investičních nástrojů napříč veškerými investičními sektory s různorodým zaměřením. Základním kritériem investiční strategie je udržet roční míru kolísání v maximální výši 10 % ex ante (predikce do budoucna). K řízení rizika tak dochází dynamicky s ohledem na očekávání budoucího vývoje.

Fakta o fondu

NAV fondu v mil. CZK	2 126
NAV/PL	1,0507
Datum založení fondu	22. 05. 2017
Měna	CZK
ISIN	CZ0008475068

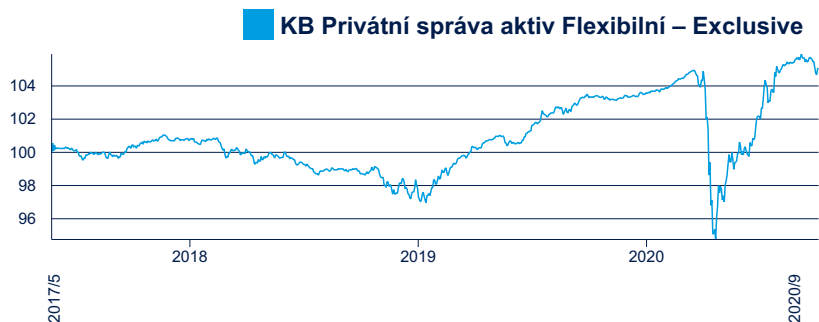
PORTFOLIO MANAŽER FONDU



Zuzana Mullerová

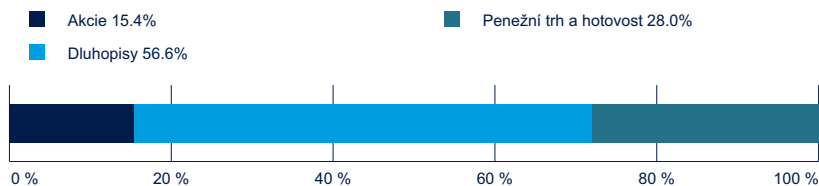
Portfolio manažer, 12 let praktických zkušeností

VÝKONNOST FONDU



	3 M	6 M	1 Y	2 Y	3 Y	5 Y	Od zal. 2017/5
Fond	1,41%	7,27%	1,69%	6,22%	4,64%		5,07%

Struktura aktiv portfolia



Země	Váha v %
Eurozóna	34,6
Severní Amerika	17,7
Rozvíjející se trhy	31,9
Česká republika	5,3
Ostatní	10,5

Odvětví	Váha v %
Finance	56,4
Vládní instituce, včetně peněžní složky	15,6
Průmysl	10,5
Ostatní	8,6
Informační technologie	2,6
Energetika	2,3
Zboží dlouhodobé spotřeby	1,7
Zboží krátkodobé spotřeby	1,2
Zdravotní péče	0,9
Petrochemie	0,3

Nejvýznamnější investice v portfoliu

Název CP	Váha v %
SG MONET PLUS-I	17,0
SG MONE TRESO - I (C)	15,6
AMUNDI CASH CORPORATE-IC	15,3
AMUNDI ABS - IC	8,5
A-I EUR AGG CORP SRI-UCITS ETF DRC	7,6
AMUNDI EUR CRP ETF(PAR)	7,3
ALGEBRIS FINANCIAL I EUR	5,9
US TSY 2.25% 2/27	3,1

Název CP	Váha v %
AMUNDI NASDAQ-100 UCITS ETF - DAILY	2,5
A-F EMERGING MKT HD CUR BD-I EUR	2,3
AMND SP500 EUR HED ETF(PAR)	2,0
MV GOLD MINERS UCITS	1,9
AMUNDI CAC 40 UCITS ETF DR - EUR (C)	1,9
A-F EMERGING MKT CORP BD-I USD	1,3
AMUNDI PRIME EURO CORPORATES	0,7
OSTATNÍ	7,0

KOMENTÁŘ MANAŽERA

- **Vysoká flexibilita investiční strategie fondu, která spočívala ve změně dynamického módu směrem ke konzervativnějšímu, umožnila navázat na úspěšné druhé čtvrtletí.**
- **Hodnota kurzu tak v průběhu třetího čtvrtletí vzrostla o 1,41 % a navýšila své zisky nabyté v průběhu druhého čtvrtletí. Od začátku roku je fond výše o 1,29 %.**
- **Podíl akciových investic se v průběhu čtvrtletí několikrát změnil a na konci září se přiblížil hodnotě 15 % portfolia.**
- **Celkově zůstáváme ještě více opatrní než tomu bylo v předchozím čtvrtletí a držíme flexibilní strategii jak na akciových, tak na dluhopisových trzích.**

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 %). Situace v Evropě byla trochu jiná. Ve třetím čtvrtletí dosáhl evropský akciový index MSCI Europe mírně kladné výkonnosti 0,3 %. Z hlavních evropských akciových indexů dosáhly kladné výkonnosti jen německý index DAX (+3,7 %) a švýcarský SMI (+1,4 %). Ostatní akciové trhy v Evropě byly staženy do záporných čísel v září. Italské a francouzské akcie spadly o 1,5 % a 2,7 %. Pokud jde o sektory, pak v rámci indexu Euro Stoxx 600 si nejlépe vedl sektor automobilů a náhradních dílů (+ 9,5 %) a dále sektor maloobchodu (+ 8,6 %). Na druhé straně žebříčku zakončil čtvrtletí největším propadem sektor bankovníctví (-12,2 %) a petrochemie (-11,2 %).

Měnová politika je dále velmi podpůrná. Americká centrální banka (FED) potvrdila svou uvolněnou měnovou politiku. Zároveň aktualizovala svou inflační politiku tak, že připustila, aby inflace mohla být nějakou dobu i nad 2 % ve prospěch oživení trhu práce. Kroky centrální banky by měly nadále podporovat dluhopisové trhy. To stejné platí pro dluhopisy evropské. Evropská centrální banka (ECB) nadále aplikuje uvolněnou měnovou politiku. V Evropě se dále přidává role Fondu pro ekonomickou obnovu Evropy. Z toho by měly těžit periferní země. Dobře je to vidět na rozpětí ve výnosech desetiletých německých státních dluhopisů a desetiletých italských dluhopisů, které se snížilo z + 171 bb na +139 bb.

Index drahých kovů vzrostl za čtvrtletí o 5,4 %, přičemž cena zlata stoupla o 5,9 %. Lépe se dařilo průmyslovým kovům, které mezičtvrtletně zhodnotily o 9,8 %, přičemž měď dokonce o 11,1 %. Ropě se podařilo zakončit čtvrtletí v mírném plusu, americká lehká ropa vzrostla o 2,4 % a ropa Brent o 0,1 %.

Komentář k aktivitě a výkonnosti fondu

V průběhu léta se fondu výkonnostně dařilo. Dynamičtější pojetí portfolia demonstrované vyšším podílem akciové složky vedlo k tomu, že fond za první dva měsíce třetího čtvrtletí posílil o více než 2 %. Září bylo naopak ve znamení vybírání zisků, což se podepsalo i na kurzu fondu, který poklesl o 0,61 %. Nicméně tento zářijový pokles byl ve skutečnosti nižší, protože fond na konci léta začal zkonzervativňovat svou investiční strategii. **Celkově se tedy fondu v průběhu třetího čtvrtletí dařilo a posílil za tři měsíce o +1,41 %.**

Během léta jsme se postupně rozhodli přijmout defenzivnější strategii. Podíl akcií v portfoliu poklesl z 20 % na konci června na 10 % na konci srpna. Snížili jsme podíl akcií z eurozóny, kde se ceny akcií, které pozitivně reagovaly na evropský plán Obnovy ekonomiky, dostaly na své červnové úrovně. Redukovali jsme také váhu amerických akcií, které dosáhly rekordních úrovní. Současně jsme zvýšili naši expozici vůči akciím bank v eurozóně, kde stále vidíme významný potenciál vzhledem k velmi nízkému ocenění tohoto sektoru a podpoře poskytované centrálními bankami, především ECB (TLTRO). Pokud jde o dluhopisy, v zásadě jsme dluhopisovou složku neměnili. Během léta jsme využili poklesu cen zlata a nakoupili ho do portfolia v rámci naší zajišťovací strategie.

Po celkem pozitivním létě se opět začala s nástupem dětí do školních lavic zhoršovat epidemiologická situace v Evropě. **Ze zpětného pohledu se naše volba opatrnější strategie realizovaná během léta vyplatila.** Jak jsme zmiňovali, akciovou složku jsme postupně v průběhu léta snížili na polovinu (na 10 %), v průběhu září jsme se ale na akciové trhy částečně vrátili. Využili jsme totiž akciových poklesů a zvýšili akciovou složku na 15 % ke konci září 2020. Pokud rozkryjeme akciovou složku detailněji, platí, že jsme zvýšili podíl v amerických akciích, zejména šlo o technologický sektor, který jsme předtím v srpnu mírně snížili. Zvyšovali jsme také podíl akcií zemí eurozóny, v čele s bankami, protože tento segment vzhledem k očekávané podpoře ze strany ECB vypadá atraktivně. Posílili jsme akcie těžařů zlata, protože tento typ aktiv by mohl profitovat na pozadí negativních reálných úrokových sazeb. Dluhopisová složka nedoznala zásadnějších změn. Hlavní část portfolia je zainvestována ve vysoce kvalitních podnikových dluhopisech.

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 korekčně, 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.**

ČTVRTLETNÍ ZPRÁVA O VÝVOJI FONDU

KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV FLEXIBILNÍ –
EXCLUSIVE
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.