

Zvolená strategie

**Dynamická**

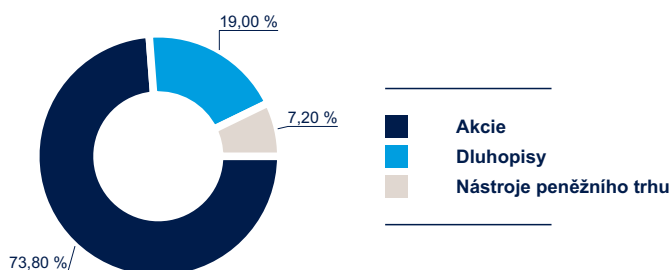
### INFORMACE O STRATEGII:

Hlavním cílem je zprostředkovat investorům ziskový potenciál akciových trhů po celém světě bez jakýchkoli regionálních nebo sektorových omezení. Investice do akciové části portfolia dosahují obvykle 50 až 100 % celkového portfolia. Možná míra kolísání hodnoty portfolia 15 %–25 % ročně. Minimální doba investice je 6 let.

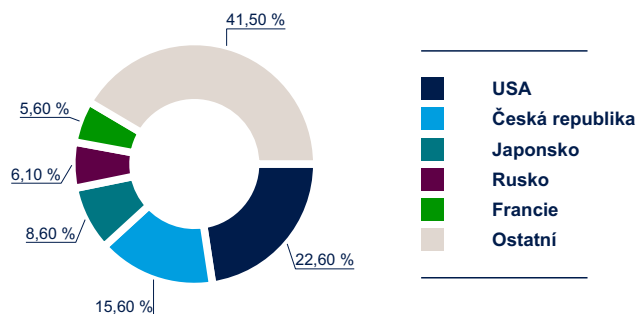
Dynamická strategie i nabízí investorům vedle tradičních investic, jako jsou například americké nebo evropské akcie, i přístup k tematickým investicím, které mohou v určitém časovém období přinést zajímavé zisky.

### Aktuální složení portfolia

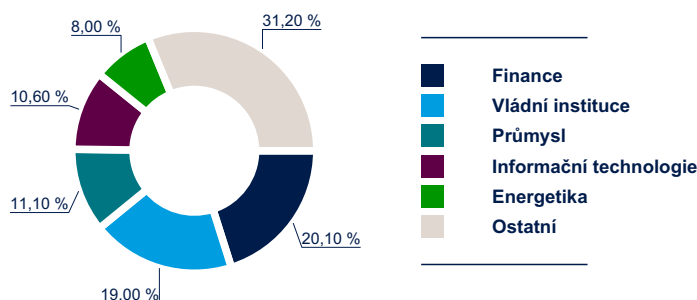
#### Aktiva



#### Země



#### Sektor



## KOMENTÁŘ KE SLOŽENÍ PORTFOLIA A SITUACE NA FINANČNÍCH TRZÍCH

### Výkonnost

Investiční portfolia s převahou akcií patřily z dlouhodobého hlediska vždy k nejziskovějším investicím. Pokud je investor ochoten a rozhodnut držet akcie opravdu dlouhodobě, tzn. 10 let a déle, neměl by ho výsledek konečného zhodnocení zklamat. Investiční cyklus u akcií se pohybuje zpravidla v rozmezí od 5 let do 10 let. Indikaci, že se blíží konec cyklu, indikuje obvykle rostoucí volatilita. V rámci aktuálního cyklu akcie rostou již devátým rokem, alespoň pokud jde o americké akcie. Pokud nám má být historie vodítkem, potom je velmi pravděpodobné, že se současný cyklus blíží svému konci. Pro krátkodobého investora je to špatná zpráva, pro dlouhodobého investora to může znamenat spíše příležitost. Období zvýšené volatility jsou charakteristické poklesem cen aktiv a investoři je tak mohou zařazovat do svých portfolií za mnohem přijatelnějších cen a přetavit následně v zisk během dalšího investičního cyklu.

Obchodování na finančních trzích provázela v první polovině roku vysoká volatilita a ceny akcií a dluhopisů vykazovaly v půlročním bilancování zápornou výkonnost. Nervozita na dluhopisovém trhu se přelévala na akciový trh. Investoři znejistili, kdykoliv se výnos u amerického desetiletého vládního dluhopisu přiblížil hranici 3 %. Trhy udržovaly v napětí protekcionistická opatření USA, růst amerických úrokových sazeb a politická rizika. Suma sumárum, výkonnost smíšených strategií v prvním pololetí zaostávala za svým dlouhodobým průměrem.

### Změny v portfoliu

Během druhého čtvrtletí jsme v portfoliu zvýšili podíl nástrojů peněžního trhu na úkor dluhopisových investic. Vzhledem k růstu volatility na finančních trzích jsme i mírně snížili objem investic směřujících do akciových instrumentů. Věříme, že vyšší podíl hotovosti nám může v následujícím období velmi pomoci a volnou likviditu budeme moc použít k nákupu titulů, které byly dlouhou dobu na našem listu přání.

V rámci akciové části portfolia jsme realizovali během druhé čtvrtletí několik rotací. Konkrétně jsme snížili váhu evropských akcií a navýšili americké akcie. Hlavním důvodem byl nárůst politických rizik v Evropě souvisejících s vývojem v Itálii a Španělsku. Získané prostředky jsme investovali na americkém akciovém trhu, především do firem ze sektorů IT, bankovníctví a telekomunikací.

### Nárůst volatility je pro dlouhodobého investora dobrou zprávou

Nárůst volatility na finančních trzích přiměl spoustu investorů, aby redukovali ve svých portfoliích riziko a osekali své investice do rizikovějších aktiv, především akcií. Alokační kvantitativní modely, na jejichž základě je dnes automaticky řízeno stále více strategií, vyslaly prodejní signál na akcie v momentě, kdy volatilita přesáhla jimi povolenou mez. Akcie se mohou tvářit, jako relativně bezpečné aktivum, pokud se jejich volatilita pohybuje kolem úrovně 10 % ročně. Jakmile ale dosáhne 20 %, což je mimochodem z historického pohledu zcela normální, stávají se rizikovými a alokační modely je z portfolií začnou vyřazovat. Takt tomu bylo i v letošním roce, kdy se úroveň volatility prudce zvýšila kvůli nárůstu geopolitických rizik a obavám z růstu úrokových sazeb.

Předpokládáme, že úroveň volatility akciových trhů se bude spíše vracet k historickému normálu a po přechodnou dobu se může držet i nad průměrem. Investiční strategie s nízkým limitem pro volatilitu tak budou muset omezit investice do akcií.

V neprospěch akcií aktuálně mohou hovořit i rostoucí výnosy u amerických dluhopisů. Výnos u desetiletého amerického vládního dluhopisu několik posledních týdnů osciluje kolem hranice 3 %. Naproti tomu dividendový výnos u amerických akcií se pohybuje kolem 2 %. Tato indikace hovoří na první pohled ve prospěch dluhopisů, ale pravda je trochu jinde. Pokud bychom připočítali k dividendovému výnosu i efekt z odkupů akcií, které pravidelně realizují americké firmy kvůli daňové výhodnosti, potom by se dividendový výnos amerického indexu S&P 500 pohyboval kolem 6 %. Akcie tedy stále nabízejí atraktivní a nejvyšší výnos, jen je potřeba u nich opravdu přemýšlet v dlouhodobém horizontu.

## INFORMACE O FONDECH OBSAŽENÝCH VE STRATEGII

Název fondu	ISIN	Popis
KB Vyvážený profil	CZ0008472149	Investičním cílem fondu je zhodnocování majetku prostřednictvím investic do smíšeného geograficky diverzifikovaného portfolia. Dluhopisové fondy / dluhopisové cenné papíry společně s peněžními fondy/ nástroji peněžního trhu / tvoří v portfoliu nejméně 60 %, nejvýše 100 % majetku fondu. Akciové fondy / akcie tvoří v portfoliu nejvýše 40 %, nejméně 0 % majetku fondu.
KB Privátní správa aktiv 5D - Exclusive A	CZ0008473972	Fond investuje do akcií stabilních a globálně známých společností, které nabízejí investorům pravidelnou výplatu dividendy. Investoři tyto akcie zahrnují do portfolia v poslední době čím dál častěji kvůli nízkým výnosům na dluhopisovém trhu. Hlavní část portfolia fondu tvoří dividendové akcie společností obchodované na vyspělých amerických, evropských a asijských trzích. Okrajově se investiční strategie fondu orientuje na dividendové tituly ze střední a východní Evropy.
Amundi CR Akciový – Střední a východní Evropa	CZ0008474632	Fond vyhledává investiční příležitosti na akciových trzích střední a východní Evropy, včetně Ruska a Turecka. Kromě toho mohou být prostředky fondu investovány do akcií z ostatních rozvíjejících se trhů za účelem vyšší diversifikace portfolia. Významně jsou v portfoliu zastoupeny odvětví energie, těžba průmysl, telekomunikace, finance, média. Minimální podíl akciové složky je dán hranicí 80 %. Manažer fondu může upravovat podíl akciové složky v závislosti na výhledu/aktuální situaci na trhu. Měnové riziko investic v cizí měně zpravidla není zajišťováno.
Amundi Funds Bond Euro High Yield - AHK	LU1049751867	Fond nabízí investorům možnost investovat do portfolia vysoce úročených dluhopisů denominovaných v euru, tzv. High Yield dluhopisů. Cílem strategie fondu je dosahovat v dlouhodobém horizontu růstu hodnoty kapitálu a překonávat referenční index Merrill Lynch European Currency High Yield BB-B Rated Constrained Hedged. Ziskovost vysoce úročených dluhopisů je pozitivně korelována se zisky akciových trhů a na rozdíl od klasických státních dluhopisů není až tolik závislá na výši úrokových sazeb v ekonomice.
Amundi Funds Bond Global Emerging Local Currency - AHK	LU1049753053	Fond nabízí investorům možnost investovat do dluhopisů vydaných emitenty z rozvíjejících se trhů. Tyto dluhopisy tvoří minimálně dvě třetiny portfolia fondu. V základním členění se dluhopisy z rozvíjejících se trhů dělí na dluhopisy v lokální měně ((lokální dluh) a dluhopisy denominované v jiné měně (externí dluh denominován v USD, eur). Lokální dluhopisy nabízí typicky vyšší zhodnocení, je však třeba počítat s rizikem oslabení měny. Lokální dluh má nízkou korelaci s ostatními aktivy, avšak ve srovnání s externím dluhem jeho cenový vývoj má větší výkyvy. Investiční tým se zaměřuje především na lokální dluh.
Amundi Funds Equity Emerging World - AHK	LU1049754457	Fond nabízí investorům možnost investovat do rychle rostoucích trhů (Asie, Evropa, Amerika, Afrika) a profitovat tak z jejich silného růstového potenciálu. Fond investuje minimálně dvě třetiny svého majetku do akcií z rychle rostoucích trhů. Investiční strategie kombinuje tři zdroje výkonnosti: (i) geografickou alokaci - výběr pozic podle země; (ii) sektorovou alokaci – výběr akcií do portfolia podle odvětví; (iii) výběr nejatraktivnějších titulů v rámci sektoru a země. Cílem fondu je překonávat v dlouhodobém horizontu (5 let a více) výkonnost srovnávacího indexu MSCI Emerging Markets Free.
Amundi Funds Equity Japan Value - AHK	LU1049755934	Akciový fond zaměřený na japonské akcie. Při výběru jednotlivých titulů do portfolia se manažer fondu soustřeďuje na podhodnocené akcie a akcie společností se zlepšujícími se výsledky. Cílem fondu je překonávat referenční index Topix Tokyo SE.

Název fondu	ISIN	Popis
First Eagle Amundi International Fund AHK	LU1095742109	Fond využívá při investování hodnotový přístup, který má za cíl zachovat kupní sílu kapitálu a vytvářet v dlouhodobém horizontu stabilní a pozitivní výnos bez ohledu na podmínky na trhu. Fond investuje do akcií společností, které jsou trhem dočasně přehlíženy. Investiční tým kombinuje akciové investice se strategickou diverzifikací do ostatních aktiv, včetně dluhopisů a cenných papírů s expozicí na zlato a společností zabývajících se těžbou zlata. Výsledkem tohoto přístupu je široce diverzifikované portfolio 120 až 160 cenných papírů.
CPR Global Silver Age - AHK	LU1425272355	Akciový fond, který se zaměřuje na mimořádně perspektivní oblast spojenou s celosvětovým fenoménem stárnutí populace. Zaměření fondu na tzv. Silver Economy vytváří slibný předpoklad pro dosažení nadprůměrných výnosů, a to i v současném období mimořádně nízkých úrokových sazeb a přecitlivělých, volatilních akciových trhů. Primárními sektory, kde fond realizuje své investice jsou – farmacie, pečovatelské služby a zdravotnické pomůcky, bezpečnost, volný čas, ale také krása a péče, správa majetku nebo automobilový průmysl. Cílem fondu je dlouhodobě překonat globální akciové trhy (v porovnání s indexem MSCI World).

#### Upozornění na rizika

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](http://www.amundi-kb.cz) ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na bezplatné informační lince 800 111 166, [info-cr@amundi.com](mailto:info-cr@amundi.com) nebo [www.amundi-kb.cz](http://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 společností 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.