

Zvolená strategie

Konzervativní

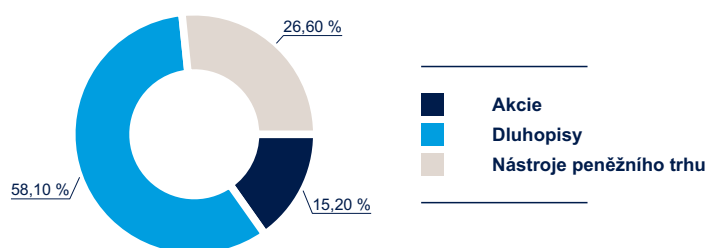
INFORMACE O STRATEGII:

Hlavním cílem je dodat Vaším úsporám potřebnou dynamiku a dosáhnout zhodnocení nad úrovní inflace. Podíl akciových investic může dosahovat až 20 % celkového portfolia. Zbylou část investic tvoří dluhopisové fondy a hotovost. Možná míra kolísání hodnoty portfolia 2 % až 5 % ročně. Minimální doba investice je 3 roky.

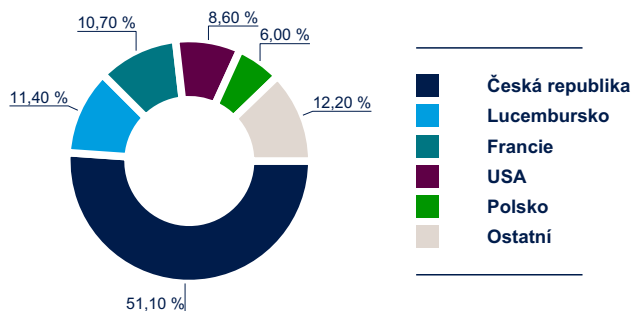
Konzervativního investora charakterizuje z principu velmi opatrný přístup v investování. Řízení rizika je pro nás tak na prvním místě. Ačkoliv v modelovém portfoliu najdeme akcie i podnikové a státní dluhopisy, celková rizikovitost portfolia nikdy nepřekročí úroveň 3.

Aktuální složení portfolia

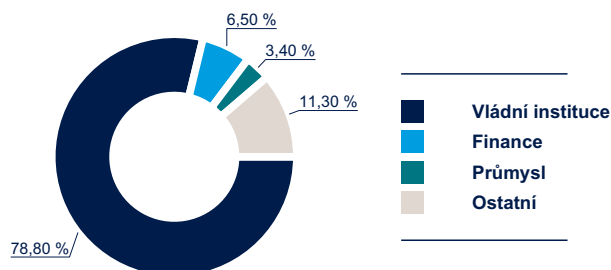
Aktiva



Země



Sektor



KOMENTÁŘ KE SLOŽENÍ PORTFOLIA A SITUACE NA FINANČNÍCH TRZÍCH

Výkonnost

Konzervativní strategie nemají v letošním roce na různých ustláno. Ceny dluhopisů klesají, centrální banky zvyšují úrokové sazby nebo hovoří o stažení podpůrných opatření a vše navíc komplikuje vyšší volatilita na měnovém trhu, která prodražuje zajištění investic v cizí měně. Pomyslnou vzpruhu nepřináší konzervativním strategiím letos ani doplňkové akciové investice, které kvůli nárůstu politických rizik, růstu cen ropy a obav z růstu úrokových sazeb jsou letos mnohem méně stabilní a od začátku roku je jejich výkonnost záporná. Poklesy cen dluhopisů a akcií tlumí v konzervativním portfoliu vyšší přítomnost nástrojů peněžního trhu, jejichž ziskovost se zvyšuje přímo úměrně s růstem úrokových sazeb. Není tedy divu, že většina manažerů, včetně nás, drží podíl nástrojů peněžního trhu blízko maximálních úrovní. Za stávajících okolností je to totiž jedna z mála cest, jak eliminovat dočasně negativní prostředí na trhu s fixně úročenými instrumenty. Situace pro některé konzervativní investice by se však již brzo mohla začít obracet k lepšímu (více viz níže).

Změny v portfoliu

Růst úrokových sazeb během druhého čtvrtletí nám umožnil, abychom navýšili v portfoliu podíl nástrojů peněžního trhu a na druhé straně redukovali mírně dluhopisové pozice. Výrazně větší prostor dostaly v portfoliu česká aktiva, konkrétně depozita, repo operace, ale také některé české státní dluhopisy, jejichž výnosy se začaly přibližovat relativně atraktivním úrovním vzhledem ke svým evropským protějškům. Například desetiletý český státní dluhopis dnes nese necelá 2 %, zatímco stejně dlouhý německý dluhopis nabízí investorům výnos pod 0,5 %. A podobná situace je i na krátkém konci výnosové křivky, kde české dluhopisy nabízejí oproti zahraničním nadvýnos v řádu desítek bazických bodů.

Domácí dluhopisový trh se zvolna vrací do normálu = pozitivní zpráva pro konzervativního investora

Několik posledních let začínal výnos u většiny státních dluhopisů vyspělých zemích nulou. Výjimkou nebyly ani případy, kdy byl výnos záporný, tzn. investoři platili emitentovi za možnost „investovat“ své prostředky. Situace v posledních dvanácti měsících se však rapidně změnila, alespoň pokud jde o domácí trh. ČNB nasadila rychlé tempo v utahování měnové politiky a základní úroková sazba se přiblížila hranici 1 %. Výnosy u českých dluhopisů se zvýšily u všech splatností a tempo růstu výnosů bylo jedno z nejrychlejších mezi třicítkou vyspělých zemích OECD. Výsledkem byly několikaprocentní ztráty (měřeno změnou ceny dluhopisu) českých státních dluhopisů s fixním výnosem. Většina investorů reagovala na nastalou situaci zkrácením durace, tj. snížením citlivosti portfolia na růst úrokových sazeb, a navýšením podílu nástrojů peněžního trhu v portfoliích. Tuto strategii jsme uplatňovali i my a tento přístup výrazně snížil negativní dopady na výkonnost konzervativního portfolia.

Domníváme se, že trh českých státních dluhopisů se přiblížil bodu obratu, což by měla být pozitivní zpráva i pro konzervativní strategii. Investoři do cen dluhopisů již promítli budoucí zvyšování sazeb, aktuálně trh počítá s dvojnásobným zvýšením domácích sazeb do konce roku a dalším postupným navýšováním sazeb během příštího roku, je tedy velmi nepravděpodobné, že by se opakovala situace z posledních 12 měsíců a ceny českých státních dluhopisů dál oslabovaly. Naopak spíše lze předpokládat stabilitu výnosů a tedy pozvolný růst cen. Poklesu cen českých státních dluhopisů by měl bránit i pozitivní kupón, který se aktuálně pohybuje ve většině případů nad úrovní jednoho procenta.

Ale konzervativní investice, to nejsou pochopitelně jenom české státní dluhopisy. Podobný „pozitivní“ výhled však vnímáme také u amerických státních dluhopisů, které aktuálně nabízejí vyšší výnos než akcie. Zatímco výnos u desetiletého amerického vládního dluhopisu se v posledních měsících pohyboval v rozmezí od 2,50 % do 3,00 %, dividendový výnos u amerických akcií zastoupených v indexu S&P500 se poslední roky pohybuje jen lehce na úrovni 2 %. Z pohledu rizikové arbitráže je tak přirozené, že někteří investoři začínají upřednostňovat americké dluhopisy před americkými akciemi. **Jak vidno, tak konzervativním investorům se tak na některých trzích začíná blýskat na lepší časy, což by měla být dobrá zpráva i pro konzervativní strategii produktu Investiční manažer.**

INFORMACE O FONDECH OBSAŽENÝCH VE STRATEGII

Název fondu	ISIN	Popis
Amundi CR Dluhopisový PLUS	CZ0008471976	Fond investuje přímo a zprostředkovaně (prostřednictvím fondů) do státních a podnikových dluhopisů. Z hlediska regionu jsou preferováni emitenti z Evropy, zastoupeny však mohou být i jiné regiony (USA, Rusko atd.). Minimálně 30 % majetku fondu tvoří české státní dluhopisy. Zbýlá část portfolia je investována do zahraničních dluhopisů denominovaných v cizí měně převážně USD, EUR, PLN, HUF. Měnové riziko je zajištěno minimálně u 70 % portfolia. Zastoupení jednotlivých emitentů a zemí v portfoliu určuje makroekonomická prognóza.
KB Konzervativní profil	CZ0008472156	Základem aktivně spravovaného fondu jsou lokální a globální dluhopisové strategie. Podíl dluhopisů v portfoliu může kolísat v závislosti na tržní situaci mezi 30 a 70 procenty. Zbýlá část prostředků je umístěna na bankovních vkladech. Pro zajištění výnosů z dluhopisových trhů činíme maximum, a proto investice v portfoliu ochraňujeme před negativním dopadem měnového rizika (např. posílení koruny proti euru).
KB Peněžní trh	CZ0008472529	Aktivně spravovaný fond peněžního trhu s cílenou dobou investování kolem 6 měsíců. Výkonnost fondu je dána vývojem krátkých úrokových sazeb v ekonomice. Fond nakupuje české státní dluhopisy, podnikové a kreditní dluhopisy a volnou hotovost ukládá na bankovní depozita. Splatnost jednotlivých aktiv nesmí přesáhnout hranici 2 let. Fond se dokáže rychle přizpůsobit novému úrokovému prostředí. Pokud se například úrokové sazby zvyšují, výkonnost fondu by se měla s ostupem času zvyšovat. Fond je zatížen jen minimálními náklady. Cílem fondu je dosáhnout vyššího zhodnocení, než je úrok na krátkodobých termínovaných účtech.
KB Absolutních výnosů	CZ0008473543	Aktivně řízený fond s cíleným ročním zhodnocením na úrovni 1,5 % nad základní sazbu ČNB. Cílem fondu je přinést investorům pozitivní výnos bez ohledu v jakém tržním/ekonomickém prostředí se nacházíme. Na rozdíl od svých konkurentů není výkonnost tohoto fondu až na tolik limitována prostředím rekordně nízkých úrokových sazeb. Hlavním důvodem je větší otevřenost investiční strategie, což umožňuje manažerovi fondu vyhledávat investiční příležitosti na širším trhu. Při řízení portfolia je přitom kladen důraz na konzervativní charakter investice, tj. kolísání kurzu fondu v čase je relativně nízké.
KB Privátní správa aktiv 1 - Exclusive	CZ0008473725	Cílem fondu je nabídnout investorům zhodnocení nad běžnou úrovní spořicíh a termínovaných vkladů prostřednictvím investic do dluhopisového portfolia s průměrnou dobou splatnosti maximálně 3 roky. Hlavním předpokladem pro výběr dluhopisů do portfolia fondu je jejich kvalita a délka splatnosti. Průměrná délka splatnosti portfolia, která nesmí přesáhnout 3 roky, přispívá k vyšší stabilitě fondu. Emitenty dluhopisů mohou být státy, podniky nebo banky. Ziskový potenciál fondu není omezen pouze jednou skupinou emitentů. Minimálně 80 % dluhopisových pozic fondu tvoří dluhopisy investičního stupně.
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.

Název fondu	ISIN	Popis
KB Privátní správa aktiv Flexibilní	CZ0008475068	Fond přebírá investiční strategii fondu SG Flexible, dlouhodobě úspěšného konzervativního fondu, který je nabízen francouzským investorům od roku 2012. Flexibilní fond využívá potenciál trhu tím, že může investovat jak do akcií (maximálně 30%), tak do všech ostatních dostupných tříd aktiv. Fond zároveň nečelí žádnému omezení, co se výběru aktiv týče – může investovat do jakékoliv země, sektoru, akcie, dluhopisu, měny, komodity a maximálně využít aktuální témata a příležitosti s tím, že skladba fondu se mění na základě tržního vývoje. Díky flexibilitě a přizpůsobivému přístupu v dlouhodobém období poskytuje i vyšší stálost výnosů. Vysoká diverzifikace fondu a flexibilita zároveň snižuje rizikovost investice, kdy je možné libovolně snižovat podíl potenciálně rizikových aktiv a utlumit dopad negativních tržních změn.
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 společnosti zabývajících se těžbou zlata. Výsledkem tohoto přístupu je široce diverzifikované portfolio 120 až 160 cenných papírů.

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 ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na bezplatné informační lince 800 111 166, info-cr@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 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.