

AMUNDI INVESTIČNÍ MANAŽER

ČTVRTLETNÍ ZPRÁVA O VÝKONNOSTI STRATEGIE

Zvolená strategie

Balancovaná

INFORMACE O STRATEGII:

Hlavním cílem je dosáhnout optimálního zhodnocení Vašich úspor s využitím výhod investice do různých druhů aktiv. Podíl akciových investic může dosahovat 20 až 50 % portfolia. Zbylou část investic tvoří dluhopisové fondy a hotovost. Možná míra kolísání hodnoty portfolia 5 %–15 % ročně. Minimální doba investice je 4 roky.

Jednou z hlavních výhod je široká diverzifikace, tzn. že vyhledává investiční příležitosti napříč trhy, sektory, regiony, tématy. Není tak neobvyklé, pokud v portfoliu dojde k regionální/sektorové rotaci.

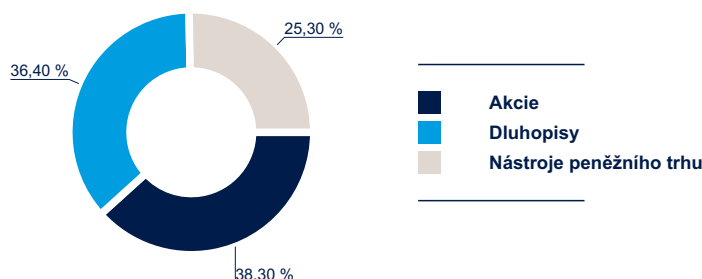
Celková hodnota portfolia: 393 576,83 Kč

Celková investovaná částka: 401 663,25 Kč

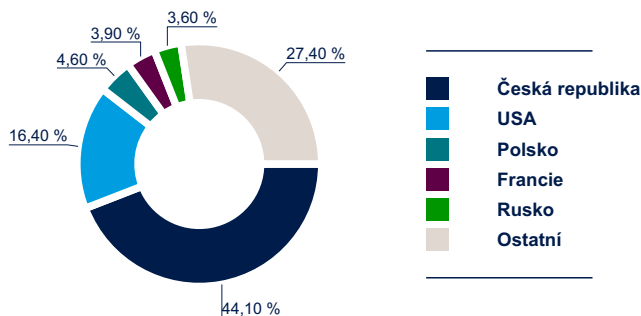
Celkový nerealizovaný zisk: -8 086,42 Kč

Aktuální složení portfolia

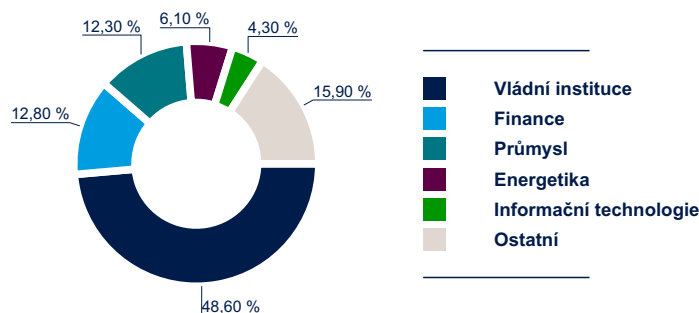
Aktiva



Země



Sektor



VÝPIS Z MAJETKOVÉHO ÚČTU

ze samostatné evidence investičních nástrojů vedené
u Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
se sídlem Rohanské nábřeží 693/10, 186 00, IČ: 60196769

Podílník: **Jan Vzorek**, Číslo smlouvy: **0123456789**
Období výpisu: **01.07.2018 – 30.09.2018**, Výpis k: **30.09.2018**

SLOŽENÍ PORTFOLIA CENNÝCH PAPÍRŮ K 30.09.2018

Název fondu	ISIN	Podíl v portfoliu (%)	Počet držených PL v ks (zaokrouhлено na tři desetinná místa)	Hodnota v CZK
Celkem za fondy akciové				61 341,72
KB Privátní správa aktiv 5D Excl A	CZ0008473972	16 %	46 132,000	61 341,72
Celkem za fondy dluhopisové				20 069,13
Amundi Bond Euro High Yield (CZK)	LU1049751867	5 %	7,573	20 069,13
Celkem za fondy krátkodobé investice				138 910,86
KB Absolutních výnosů	CZ0008473543	20 %	76 969,000	79 285,77
KB Privátní správa aktiv 1 Excl	CZ0008473725	15 %	57 387,000	59 625,09
Celkem za fondy smíšené				173 255,12
Amundi CR Balancovaný - dynamický	CZ0008471968	14 %	23 519,000	54 714,60
First Eagle Amundi International Fund (CZK)	LU1095742109	15 %	22,718	58 986,38
KB Konzervativní profil	CZ0008472156	15 %	53 527,000	59 554,14
CELKOVÁ HODNOTA CENNÝCH PAPÍRŮ V PORTFOLIU				393 576,83

VÝPIS Z MAJETKOVÉHO ÚČTU

ze samostatné evidence investičních nástrojů vedené
u Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
se sídlem Rohanské nábřeží 693/10, 186 00, IČ: 60196769

Podílník: **Jan Vzorek**, Číslo smlouvy: **0123456789**
Období výpisu: **01.07.2018 – 30.09.2018**, Výpis k: **30.09.2018**

KOMENTÁŘ KE SLOŽENÍ PORTFOLIA A SITUACE NA FINANČNÍCH TRZÍCH

Výkonnost

Hodnota portfolia za poslední tři měsíce vzrostla o 0,8 %. Hlavním zdrojem výkonnosti byly akciové investice a vybrané dluhopisy. Pozitivně se projevila strategická sázka na nástroje peněžního trhu, dluhopisy s plovoucím kupónem a vyšší zastoupení amerických akcií.

Nejlepší výsledek v portfoliu zaznamenaly americké a japonské akcie, které posílily o 7 % (index S&P 500) a 8 % (index Nikkei). Dařilo se i střeoevropským titulům. Například české akcie zpevnily o 3,5 % a polské o 7,0 %. Brzdou portfolia byly západoevropské akcie (0,1 % za kvartál), které zaostávaly za ostatními trhy kvůli nárůstu politické nejistoty v Itálii a kolem brexitu. Akciové investice tvořily na konci čtvrtletí 39 % portfolia.

Při hodnocení druhého kvartálu jsme zmiňovali, že na některých dluhopisových trzích se situace začíná obracet a blýská se na lepší časy. Konkrétně jsme zmiňovali české státní dluhopisy. Změnu dokumentuje následující příklad: Pokud jsme v lednu uvažovali o investici do pětiletého českého státního dluhopisu, potom nám odměnou byl záporný roční výnos minus 0,7 %. Pokud jsme investici odložili a realizovali ji až v září, potom byl naší odměnou kladný roční výnos 1,3 %. Ve světě konzervativního investora je to nebetyčný rozdíl.

Ceny českých státních dluhopisů přes léto mírně posilovaly navzdory trojímu zvýšení úrokových sazeb centrální bankou. **Základní sazba se dostala na 1,50 %, tedy nejvýše za posledních devět let.** Hlavními důvody, proč centrální bankéři přistoupili k tomuto kroku, byly vyšší inflace, růst ekonomiky a napjatá situace na trhu práce (růst mezd, nízká míra nezaměstnanosti). Očekáváme, že ČNB do konce roku úroky zvedne ještě jednou a jejich růst bude pokračovat i příští rok. Nástroje peněžního trhu a dluhopisy s plovoucím úrokem pro nás proto zůstávají i nadále klíčovými investicemi.

Změny v portfoliu

Za současných okolností udržujeme konzervativní styl investování. To znamená, že v rámci dluhopisových investic preferujeme dluhopisy s kratší splatností a držíme podíl nástrojů peněžního trhu na maximálních limitech. Přece jenom čas na plošný návrat do dluhopisů zatím neuzrál. Riziko poklesu cen je stále vysoké, byť u některých dluhopisů (například české nebo americké) se začínáme blížit bodu obratu. Korunové nástroje peněžního trhu nám dnes nabízejí jistotu 1% zhodnocení v horizontu jednoho roku. U akciových investic je pro nás stěžejní orientace na hodnotu. Zaměřujeme se na akcie firem, které mají nízké nebo žádné zadlužení a stabilní a předvídatelné cash-flow.

Během třetího čtvrtletí jsme navýšili pozice v amerických akciích, které zůstávají relativně rezistentní vůči narůstajícím rizikovým faktorům (vzestup úrokových sazeb, politická nejistota, obchodní spory a války). Důvodem je vysoká ziskovost amerických firem podpořená fiskálními/daňovými stimuly. Kvůli riziku možné nákazy (turecká, italská krize, nejistota kolem brexitu) jsme v portfoliu **snížili zastoupení evropských akcií.** Celkově se domníváme, že **růst akciových trhů bude pokračovat,** bude ale čím dál častěji přerušován obdobími poklesu. Ekonomické fundamenty a prognózy v tomto ohledu působí přesvědčivě navzdory všem hrozbám.

VÝPIS Z MAJETKOVÉHO ÚČTU

ze samostatné evidence investičních nástrojů vedené
u Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
se sídlem Rohanské nábřeží 693/10, 186 00, IČ: 60196769

Podílník: **Jan Vzorek**, Číslo smlouvy: **0123456789**
Období výpisu: **01.07.2018 – 30.09.2018**, Výpis k: **30.09.2018**

INFORMACE O FONDECH OBSAŽENÝCH VE STRATEGII

Název fondu	ISIN	Popis
Amundi CR Balancovaný dynamický	CZ0008471968	Fond vyhledává investiční příležitosti na dluhopisových a akciových trzích střední a východní Evropy. S ohledem na stávající/očekávanou ekonomickou situaci dominuje v portfoliu vždy ta složka, pro niž jsou okolnosti příznivější. Poměr mezi akcemi a dluhopisy v portfoliu je dán statutem fondu, přičemž akciová část musí tvořit vždy minimálně 30 % portfolia a podíl dluhopisové složky nesmí přesáhnout hranici 70 %. Flexibilita investiční strategie je jednou z největších přidaných hodnot pro vlastní management fondu. Fond patří dlouhodobě mezi nejziskovější smíšené korunové fondy na českém trhu.
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. Zbylá 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 Absolutních výnosů	CZ0008473543	Aktivně řízený fond s cílým 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.
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.

VÝPIS Z MAJETKOVÉHO ÚČTU

ze samostatné evidence investičních nástrojů vedené
u Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
se sídlem Rohanské nábřeží 693/10, 186 00, IČ: 60196769

Podílník: **Jan Vzorek**, Číslo smlouvy: **0123456789**
Období výpisu: **01.07.2018 – 30.09.2018**, Výpis k: **30.09.2018**

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.

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 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.