

# AMUNDI INVESTIČNÍ MANAŽER

## ČTVRTLETNÍ ZPRÁVA O VÝKONNOSTI STRATEGIE

Zvolená strategie

**Dynamická**

Celková hodnota portfolia: 244 922,14 Kč

Celková investovaná částka: 243 748,63 Kč

Celkový nerealizovaný zisk: 1 173,51 Kč

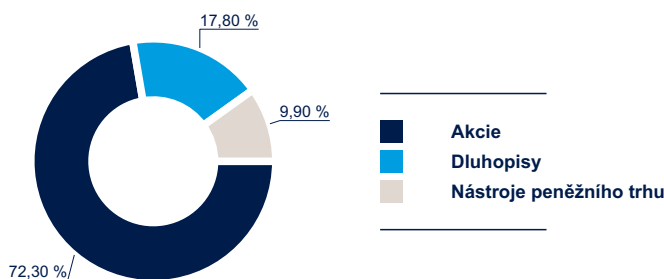
### INFORMACE O STRATEGII:

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.

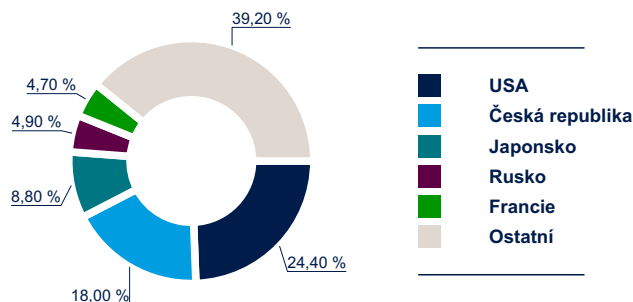
Dynamická strategie i nabízí investorům vedle tradičních investic, jako jsou například americké nebo evropské akcie, i přístup k tematickým investicím, které mohou v určitém časovém období přinést zajímavé zisky.

### Aktuální složení portfolia

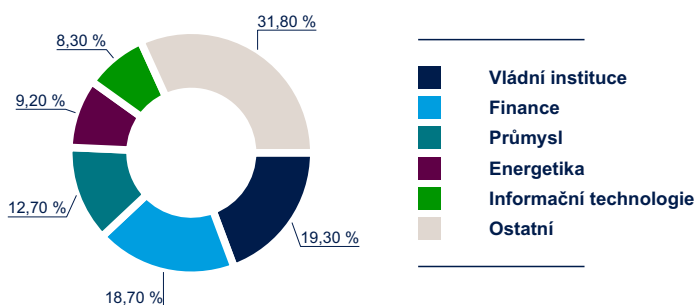
#### Aktiva



#### Země



#### Sektor



## 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 (zaokrouhloeno na tři desetinná místa)	Hodnota v CZK
<b>Celkem za fondy akciové</b>				<b>135 069,22</b>
Amundi CR Akciový - Střední a východní Evropa	CZ0008474632	13 %	32 727,000	32 746,64
Amundi Equity Emerging World (CZK)	LU1049754457	4 %	4,452	10 677,54
Amundi Equity Japan Value (CZK)	LU1049755934	5 %	3,652	12 735,62
CPR Global Silver Age (CZK)	LU1425272355	11 %	2,367	27 741,23
KB Privátní správa aktiv 5D Excl A	CZ0008473972	21 %	38 481,000	51 168,19
<b>Celkem za fondy dluhopisové</b>				<b>23 308,57</b>
Amundi Bond Euro High Yield (CZK)	LU1049751867	5 %	4,765	12 627,68
Amundi Bond Global Emerging (CZK)	LU1049753053	4 %	5,913	10 680,89
<b>Celkem za fondy smíšené</b>				<b>86 544,37</b>
First Eagle Amundi International Fund (CZK)	LU1095742109	15 %	14,196	36 859,35
KB Vyvážený profil	CZ0008472149	20 %	47 940,000	49 685,02
<b>CELKOVÁ HODNOTA CENNÝCH PAPÍRŮ V PORTFOLIU</b>				<b>244 922,16</b>

## 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 TRŽÍCH

#### Výkonnost

**Hodnota portfolia za poslední tři měsíce vzrostla o 1,4 %.** Nejlepší výsledek v portfoliu zaznamenaly americké a japonské akcie, které posílily o 7 % (index S&P 500) a 8 % (index Nikkei). Dařilo se i středoevropským 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. Nedařilo se akciím rozvíjejících se trhů (-2 %), které doplatily na nárůst politické nejistoty a vyšší rizikovou averzi investorů vůči těmto trhům.

Výkonnost akciových trhů je letos tažena především akciemi technologických firem. Ty velké vzrostly za posledních dvanáct měsíců o desítky procent a hodnota dvou společností (Apple, Amazon) překročila magickou hranici bilionu amerických dolarů. Pokud se dnes podíváme na složení světového akciového indexu MSCI World, vidíme, že Apple tvoří 2,8 % indexu, Amazon 2 %, Microsoft 2 %, Google (Alphabet) 1,9 % a Facebook 1 %. Výsledek světových akciových trhů tak čím dál více závisí na výkonnosti hrstky titulů s obrovskou tržní kapitalizací.

Pokud odhlédneme od výkonnosti technologických titulů, zjistíme, že výkonnost trhu jako celku je v letošním roce záporná. Hodnocení výkonnosti je letos dříve než kdy jindy předtím zkruseno úspěchem několika málo velkých firem. Například dividendové tituly, tedy akcie firem, které pravidelně vyplácejí akcionářům dividendu, letos stagnují, jejich hodnota se od začátku roku prakticky nezměnila.

Speciální kategorií v letošním roce jsou akcie firem z rozvíjejících se zemí. Jejich hodnota klesla v dolarovém vyjádření v mnoha případech o desítky procent. Pohled investorů na tyto trhy se otočil o sto osmdesát stupňů kvůli silnějšímu dolaru, růstu amerických sazeb, nárůstu politických rizik na lokální i globální úrovni. Hodnota akcií mnoha firem poklesla na výprodejovou hodnotu, přesto o ně v tuto chvíli nemá skoro nikdo zájem.

Věříme, že v současném prostředí je správnou volbou orientace na hodnotu. V našem výběru se primárně zaměřujeme na akcie firem, které jsou oceněny trhem velmi konzervativně (nizko), mají malé nebo žádné zadlužení a stabilní cash-flow. Rok 2018 byl v mnoha ohledech rokem návratu volatility. Její úroveň zůstává nicméně stále z historického pohledu na podprůměrných hodnotách. Vzhledem k okolnostem a narůstajícím rizikům je velmi pravděpodobné, že neklid na akciových trzích bude stoupat. Za takové situace bude sázka na hodnotu tou nejlepší strategií.

#### Změny v portfoliu

Za současných okolností udržujeme konzervativní styl investování. Během třetího čtvrtletí jsme redukovali investice v akciích firem z rozvíjejících se zemí kvůli stoupající nejistotě a politickým hrozbám. Volné prostředky jsme využili k navýšení pozic v amerických akciích, které jsou zatím relativně resistantní vůči narůstajícím rizikovým faktorům. Důvodem je i stále vysoká ziskovost amerických firem, podpořená fiskálními/daňovými stimuly. Kvůli riziku možné náklady (turecká, italská krize) jsme snižovali ve třetím čtvrtletí napříč portfoliem zastoupení evropských akcií. Svou roli sehrála i přetrvávající nejistota kolem Itálie a její fiskální zodpovědnosti. V rámci dynamické strategie udržujeme i nadále vyšší podíl nástrojů peněžního trhu (10 % hodnoty portfolia). Nejlikvidnější část portfolia plní roli finanční rezervy a zároveň jeho stabilní kotvy. Zároveň nám v dnešních podmínkách nabízí 1% zhodnocení.

## 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
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. Významné jsou v portfoliu zastoupeny odvětví energie, těžba a 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 nabízejí 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.

## 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.
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.