

AMUNDI INVESTIČNÍ MANAŽER

ČTVRTLETNÍ ZPRÁVA O VÝKONNOSTI STRATEGIE

Zvolená strategie

Konzervativní

Celková hodnota portfolia: 322 640,26 Kč

Celková investovaná částka: 328 075,33 Kč

Celkový nerealizovaný zisk: -5 435,07 Kč

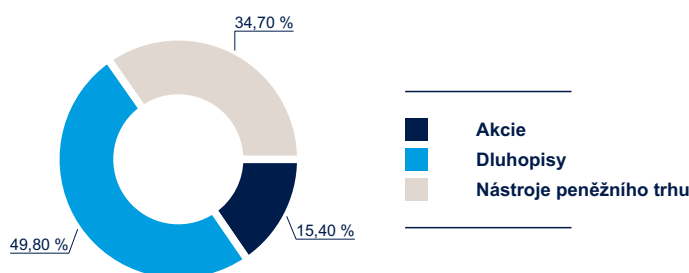
INFORMACE O STRATEGII:

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.

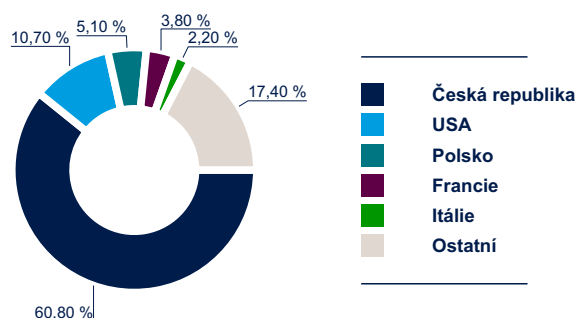
Konzervativního investora charakterizuje z principu velmi opatrný přístup v investování. Řízení rizika je pro nás tak na prvním místě. Ačkoliv v modelovém portfoliu najdeme akcie i podnikové a státní dluhopisy, celková rizikovost portfolia nikdy nepřekročí úroveň 3.

Aktuální složení portfolia

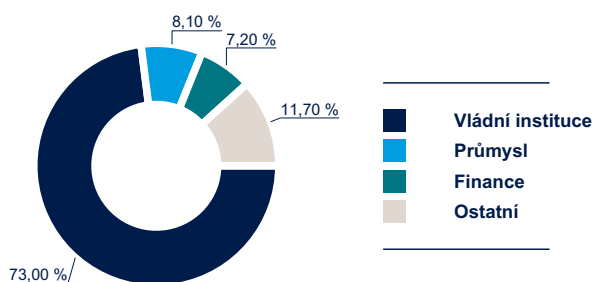
Aktiva



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 |
|---|--------------|--------------------------|---|-------------------|
| Celkem za fondy akciové | | | | 16 552,11 |
| KB Privátní správa aktiv 5D Excl A | CZ0008473972 | 5 % | 12 448,000 | 16 552,11 |
| Celkem za fondy dluhopisové | | | | 47 833,72 |
| Amundi CR Dluhopisový PLUS | CZ0008471976 | 15 % | 29 764,000 | 47 833,72 |
| Celkem za fondy krátkodobé investice | | | | 161 605,26 |
| KB Absolutních výnosů | CZ0008473543 | 25 % | 78 193,000 | 80 546,61 |
| KB Peněžní trh | CZ0008472529 | 5 % | 15 464,000 | 16 396,48 |
| KB Privátní správa aktiv 1 Excl | CZ0008473725 | 20 % | 62 235,000 | 64 662,17 |
| Celkem za fondy smíšené | | | | 96 649,17 |
| First Eagle Amundi International Fund (CZK) | LU1095742109 | 10 % | 12,366 | 32 107,82 |
| KB Konzervativní profil | CZ0008472156 | 15 % | 43 504,000 | 48 402,55 |
| KB Privátní správa aktiv Flex Excl | CZ0008475068 | 5 % | 16 315,000 | 16 138,80 |
| CELKOVÁ HODNOTA CENNÝCH PAPÍRŮ V PORTFOLIU | | | | 322 640,26 |

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 0,5 %. 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.

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 úrokové sazby 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.

Věříme, že situace pro konzervativního investora se začne již brzy zlepšovat. Pozitivně se díváme směrem k příštímu roku. Úrokové sazby by měly být například v ČR a Spojených státech nad úrovní 2 %, což bude vytvářet dostatečný polštář pro případ krátkodobého poklesu cen. Kladně by ke zhodnocení v dlouhodobém horizontu měly přispět i akciové investice, které tvoří 15 % portfolia. V jejich případě je ale potřeba počítat s častějšími výkyvy, které mohou krátkodobě vychýlit zhodnocení oběma směry.

Změny v portfoliu

Během třetího čtvrtletí jsme realizovali několik menších úprav v portfoliu. **Největší prostor dáváme nástrojům peněžního trhu a dluhopisům s plovoucím kupónem**, které pozitivně reagují na růst úrokových sazeb. Zvětšující se rozdíl mezi domácími a eurovými úroky se začíná kladně projevovat u investic v cizí měně, kde získáváme dodatečný profit z měnového zajištění, a to více než 1 %. Opatrní zůstáváme u aktiv rozvíjejících se zemí. Vyostřená situace v Turecku, Argentině, politická nejistota v Brazílii a obavy z dalších sankcí proti Rusku nás přiměly **redukovat investice v rozvíjejících se zemích**. Ceny aktiv z těchto zemí se propadly, z pohledu ocenění se ale dostaly na zajímavé úrovně. Situaci kolem rozvíjejících se zemí budeme pozorně sledovat. V dlouhodobém horizontu tyto dluhopisy nabízejí nejvyšší zhodnocení ve své kategorii, proto také bývají součástí konzervativních portfolií.

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 náklady (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 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 úroveň 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. |

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 |
|---|--------------|---|
| 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 rizikovitost 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 zabývající 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.