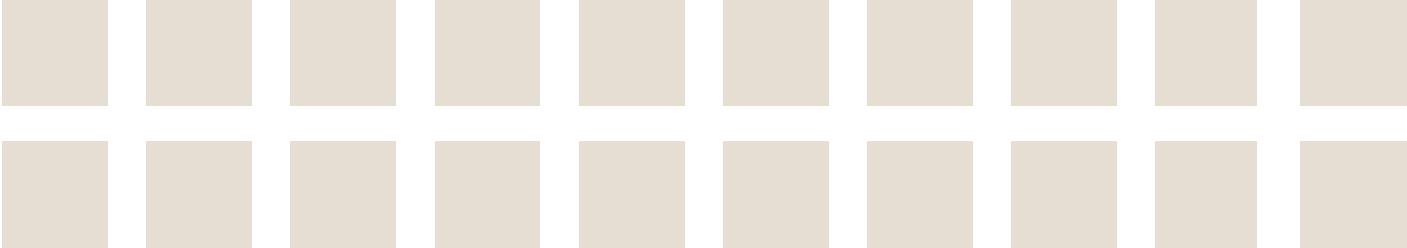




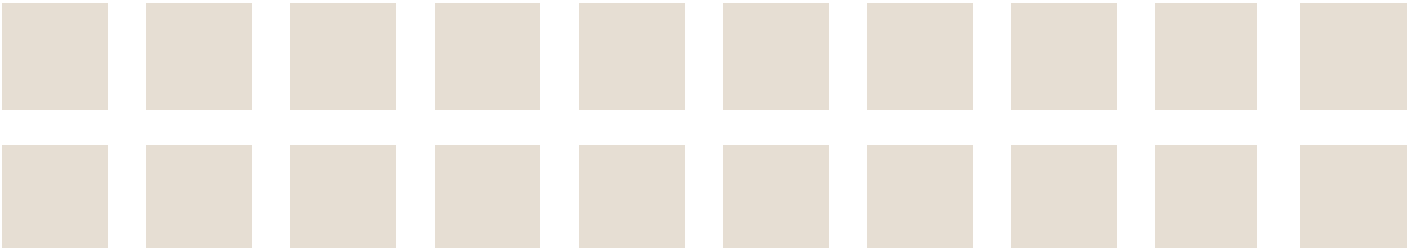
2018

## KB Privátní správa aktiv Flexibilní

### Pololetní zpráva k 31. 5. 2018



Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. předkládá investorské veřejnosti pololetní zprávu fondu KB Privátní správa aktiv Flexibilní, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. k 31. 5. 2018. Pololetní zpráva obsahuje všechny povinné údaje stanovené vyhláškou č. 244/2013 Sb. a §234 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Fond je ve smyslu zákona podřízeným fondem řídicího fondu SG Flexible (ISIN FR0013113586) a investuje alespoň 85 % hodnoty svého majetku do řídicího fondu. Pololetní zpráva fondu SG Flexible je dostupná [zde](#).



## ■ Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku fondů v účetním období

**Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále „Amundi CR“ nebo „Společnost“) obhospodařovala k 31. 5. 2018 celkem 29 otevřených podílových fondů. U všech těchto fondů působila Amundi CR jako hlavní manažer a správce majetku.**

### ■ Fondy peněžního trhu

KB Peněžní trh, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

### ■ Dluhopisové fondy

Amundi CR Krátkodobých dluhopisů, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Amundi CR Dluhopisový PLUS, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

KB Dluhopisový, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

KB Privátní správa aktiv 1, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

KB Konzervativní profil, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

KB Vyvážený profil, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

KB Absolutních výnosů, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

KBPB Bond Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Amundi CR - Sporokonto, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

Amundi CR - obligační fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

Amundi CR - obligační plus, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

Amundi CR - Fond Investičních Příležitostí 7/2020, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

### ■ Smíšené fondy

KB Privátní správa aktiv Flexibilní, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Amundi CR Balancovaný - konzervativní, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Amundi CR Balancovaný - dynamický, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

KB Privátní správa aktiv 2, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

KB Privátní správa aktiv 4, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

BALANCOVANÝ FOND NADACÍ, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a. s., otevřený podílový fond

RŮSTOVÝ FOND NADACÍ, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

Amundi CR - dynamický fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

Amundi CR - Premium fond 2, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

KBPB Conservative strategy, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.,

KBPB Balanced strategy, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.,

## ■ Akciové fondy

- Amundi CR Akciový – Střední a východní Evropa, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- KB Privátní správa aktiv 5D, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- KBPB Equity Strategy, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
- Amundi CR - akciový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond
- Amundi CR All-Star Selection, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

## ■ Informace o investiční společnosti řídicího fondu SG Flexible

Investiční společností obhospodařující řídicí fond je Société Générale Gestion, se sídlem 90 boulevard Pasteur, 75015 Paris - FRANCE. Société Générale Gestion je společností s ručením omezeným (Société anonyme), s celkovým kapitálem 567 034 094 EUR, zapsaná v Pařížském obchodním rejstříku pod číslem 491 910 691 a schválená jako správcovská společnost Francouzským orgánem pro finanční trhy (AMF) pod číslem GP-09000020. Webové stránky společnosti: [www.societegeneralegestion.fr](http://www.societegeneralegestion.fr)

Fond je podřízeným fondem řídicího fondu SG Flexible (ISIN FR0013113586) a investuje alespoň 85 % hodnoty svého majetku do řídicího fondu.

## ■ Informace o depozitáři fondů

Depozitářem všech otevřených podílových fondů obhospodařovaných Společností byla po celé rozhodné období Komerční banka, a.s., se sídlem v Praze 1, Na Příkopě 33, č. p. 969, PSČ 114 07, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1360, IČ 45317054.

## ■ Informace o osobě, která byla depozitářem pověřena úschovou nebo opatrováním majetku fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1% hodnoty majetku fondu kolektivního investování

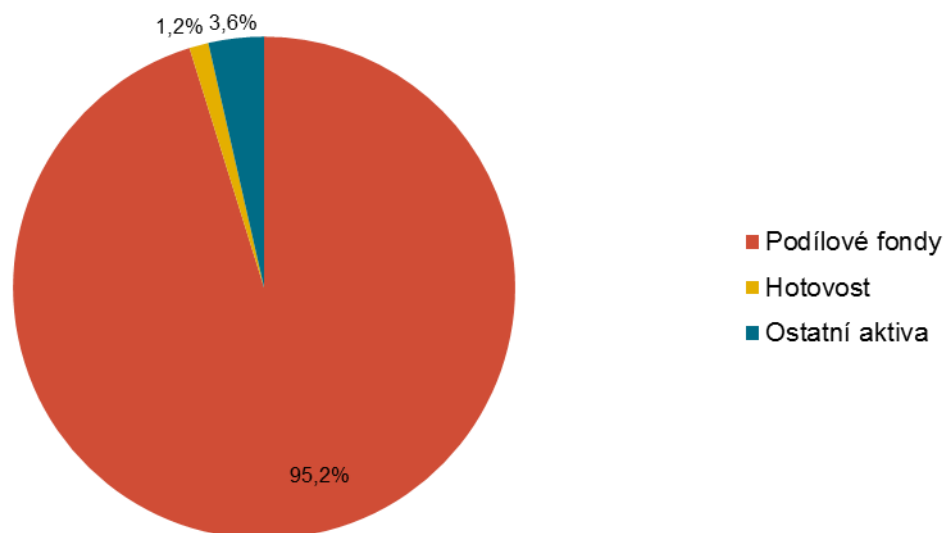
Custodianem všech otevřených podílových fondů obhospodařovaných Společností byla po celé rozhodné období Komerční banka, a.s., se sídlem v Praze 1, Na Příkopě 33, č. p. 969, PSČ 114 07, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1360, IČ 45317054.

## ■ KB Privátní správa aktiv Flexibilní – třída Exclusive

- ISIN: CZ0008475068
  - Investiční společnost: Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
  - Investiční společnost (řídící fond): Société Générale Gestion
  - Portfolio manažer: Zuzana Mullerová (od 5/2017), Odborná praxe 25 let, na pozici portfolio manažera 10 let, absolventka Matematicko-fyzikální fakulta University Karlovy
  - Depozitář: Komerční banka, a.s.
  - Úplata za obhospodařování: 1,00%
  - Úplata depozitáři: 0,06%
  - Počet emitovaných podílových listů (k datu 31. 5. 2018): 2 657 066 200
- Aktiva, vlastní kapitál fondu a vlastní kapitál připadající na jeden podílový list za poslední tři uplynulá období:

v Kč	31.5.2018	31.5.2017	31.5.2016
VK	2 639 891 402	44 491 188	N/A
VK/PL	0,9935	1,0024	N/A

- Údaje o skladbě majetku fondu:



## ■ KB Privátní správa aktiv Flexibilní – třída Exclusive

### ■ Komentář manažera

Fond oslabil od konce listopadu 2017 do konce května 2018 o 1,43 %. V portfoliu fondu jsme během sledovaného období **snížili zastoupení rizikových aktiv**. U evropských akcií jsme se rozhodli realizovat zisky a ukončit investici. Zároveň jsme otevřeli spekulativní pozici na pokles evropských akcií. Důvodem byl nárůst politických rizik, dopady obchodních válek, hrozba poklesu dynamicky růstu ekonomiky.

Opatrnější postoj jsme zaujali i vůči dluhopisům rozvíjejících se zemí. Tyto dluhopisy nabízejí investorům na jedné straně vyšší výnos, na druhé straně je ale u nich potřeba počítat s mnohem většími výkyvy cen, a to zvláště v období nárůstu stresu na finančních trzích. Investoři během druhého kvartálu redukovali své pozice u těchto dluhopisů kvůli nárůstu politických rizik (napětí kolem obchodní války, politická krize v Itálii) a silnějšímu dolaru. Jednání trhu v souladu s naším postupem.

**Získané prostředky jsme použili k navýšení pozic v amerických akciích, vybudování nové pozice v japonských jenech a posílení alokace v nástrojích peněžního trhu.** Věříme, že americké akcie mohou dále posilovat. Pomáhat by jim měly nižší daně, volnější regulace, stále silný růst spotřebních výdajů a zvyšující se výdaje na výzkum a vývoj amerických firem. Investici do japonských jsme realizovali, abychom posílili bezpečnost portfolia. Japonská měna je považována všeobecně za bezpečný přístav a posiluje téměř vždy, pokud na trzích panuje nejistota. Změny v portfoliu tak ilustrují, že očekáváme v nadcházejícím období spíše méně klidné období na finančních trzích.

Náš výhled pro fond zůstává z dlouhodobého pohledu pozitivní. v Hlavní výhodou investiční strategie fondu zůstává flexibilita, tj. možnost investovat do širokého spektra investičních příležitostí napříč akciovými a dluhopisovými trhy. V současném prostředí, kdy je výkonnost u tradičních konzervativních investic nízká nebo záporná, považujeme tuto strategii za optimální pro většinu konzervativních investorů.

## ■ KB Privátní správa aktiv Flexibilní – třída Exclusive

- Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních:

	Období od 1.12.2017 <sup>1</sup> do 31.5.2018
Úplata za obhospodařování fondu	6 488 659 Kč
Poplatek depozitáři	470 527 Kč
Poplatky za ostatní služby	194 433 Kč
Poplatek custody*	219 676 Kč
Poplatek auditorovi	31 157 Kč
Daň z příjmů	0 Kč

\*Poplatek custody je společný pro obě třídy fondu

---

<sup>1</sup> Datum spuštění fondu

## ■ KB Privátní správa aktiv Flexibilní – třída Exclusive

- Identifikace majetku, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku fondu (k 31/5/2018)

Popis CP	ISIN	podíl z celkových aktiv	Počet ks	Tržní cena	Cena pořízení
SG FLEXIBLE-R	FR0013113586	117 115,00	3 027 345 863,61	3 042 535 351,58	95,19%
D-Ostatní aktiva	UCAk	1,00	113 970 788,98	113 970 788,98	3,57%
B-Účty v bankách	UCBanky	1,00	39 008 933,50	39 008 933,50	1,22%

## ■ KB Privátní správa aktiv Flexibilní – třída Exclusive

### ■ Rozvaha fondu v tisících Kč (k 31/5/2018)

AKTIVA	Brutto	Korekce	Netto
Pokl. hotovost, vkl. u centrální bank		0	
Stát. bezkup. dluh. a CP přijímané ČNB k refin.		0	
státní cenné papíry		0	
ostatní		0	
Pohledávky za bankami a druž. zálož.	39 702 658	0	39 702 658
splatné na požádání	39 702 658	0	39 702 658
ostatní pohledávky	0	0	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0
Dluhové cenné papíry	0	0	0
vládních institucí	0	0	0
ostatních subjektů	0	0	0
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	3 042 535 352	0	3 042 535 352
účasti s podstatným vlivem	0	0	0
v bankách		0	
v ostatních subjektech	0	0	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0
v bankách		0	
v ostatních subjektech	0	0	0
Nehmotný majetek		0	
zřizovací výdaje		0	
goodwil		0	
ostatní		0	
Hmotný majetek		0	
pozemky a budovy pro provoz. čin.		0	
ostatní		0	
Ostatní aktiva	113 970 789	0	113 970 789
Pohledávky za akcionáři a společníky			
Náklady a příjmy příštích období	0	0	0
<b>Aktiva celkem</b>	<b>3 196 208 799</b>	<b>0</b>	<b>3 196 208 799</b>



## ■ KB Privátní správa aktiv Flexibilní – třída Exclusive

### ■ Rozvaha fondu v tisících Kč (k 31/5/2018)

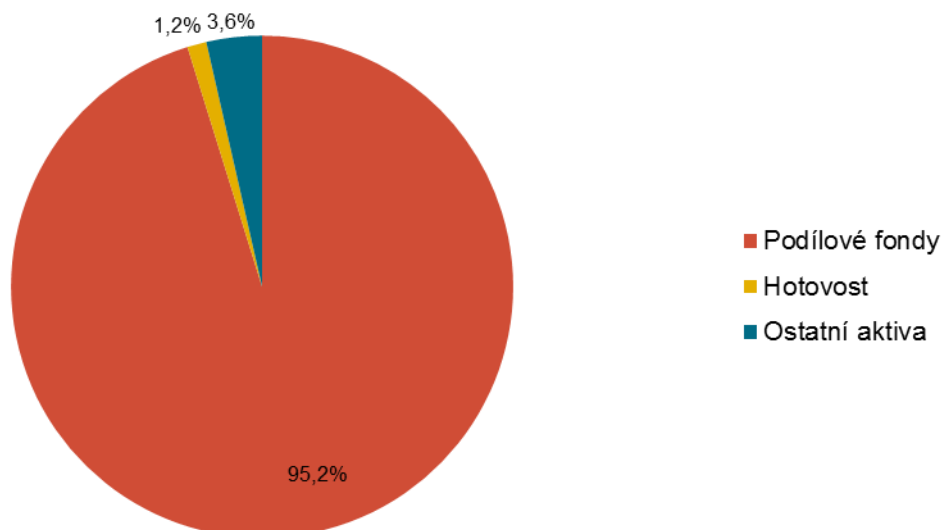
PASIVA	Brutto	Korekce	Netto
Závazky vůči bank. a družst. zálož.	0		0
splatné na požádání	0		0
ostatní závazky	0		0
Závazky vůči nebankovním subjektům			
splatné na požádání			
úsporné			
ostatní závazky			
úsporné se splatností			
úsporné s výpovědní lhůtou			
termínové se splatností			
termínové s výpovědní lhůtou			
Závazky z dluhových cenných papírů	0		0
emitované dluhové cenné papíry			
Ostatní pasiva	117 064 357		117 064 357
Výnosy a výdaje příštích období	0		0
Rezervy	0		0
na důchody a podobné závazky			
na daně			
ostatní	0		0
Podřízené závazky			
Základní kapitál			
splacený základní kapitál			
Vlastní akcie			
Emisní ažio			
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0		0
povinné rezervní fondy			
rezervní fondy k vlastním akciím			
ostatní rezervní fondy			
ostatní fondy ze zisku	0		0
rizikový fond			
Rezervní fond na nové ocenění			
Kapitálové fondy	3 107 840 810		3 107 840 810
Oceňovací rozdíly	0		0
z majetku a závazků	0		0
ze zajišťovacích derivátů			
z přepočtu účastí	0		0
Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd.	11 420 432		11 420 432
Zisk nebo ztráta za účetní období	-40 116 800		-40 116 800
Vlastní kapitál celkem	3 079 144 442		3 079 144 442
Pasiva celkem	3 196 208 799		3 196 208 799

## ■ KB Privátní správa aktiv Flexibilní – třída Popular

- ISIN: CZ0008475050
  - Investiční společnost: Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
  - Investiční společnost (řídící fond): Sociétés Générale Gestion
  - Portfolio manažer: Zuzana Mullerová (od 5/2017), Odborná praxe 25 let, na pozici portfolio manažera 10 let, absolventka Matematicko-fyzikální fakulta University Karlovy
  - Depozitář: Komerční banka, a.s.
  - Úplata za obhospodařování: 1,00%
  - Úplata depozitáři: 0,06%
  - Počet emitovaných podílových listů (k datu 31. 5. 2018): 442 047 782
- Aktiva, vlastní kapitál fondu a vlastní kapitál připadající na jeden podílový list za poslední tři uplynulá období:

v Kč	31.5.2018	31.5.2017	31.5.2016
VK	439 253 040	4 366 764	N/A
VK/PL	0,9937	1,0022	N/A

- Údaje o skladbě majetku fondu:



## ■ KB Privátní správa aktiv Flexibilní – třída POPULAR

### ■ Komentář manažera

Fond oslabil od konce listopadu 2017 do konce května 2018 o 1,43 %. V portfoliu fondu jsme během sledovaného období **snížili zastoupení rizikových aktiv**. U evropských akcií jsme se rozhodli realizovat zisky a ukončit investici. Zároveň jsme otevřeli spekulativní pozici na pokles evropských akcií. Důvodem byl nárůst politických rizik, dopady obchodních válek, hrozba poklesu dynamicky růstu ekonomiky.

Opatrnější postoj jsme zaujali i vůči dluhopisům rozvíjejících se zemí. Tyto dluhopisy nabízejí investorům na jedné straně vyšší výnos, na druhé straně je ale u nich potřeba počítat s mnohem většími výkyvy cen, a to zvláště v období nárůstu stresu na finančních trzích. Investoři během druhého kvartálu redukovali své pozice u těchto dluhopisů kvůli nárůstu politických rizik (napětí kolem obchodní války, politická krize v Itálii) a silnějšímu dolaru. Jednání trhu v souladu s naším postupem.

**Získané prostředky jsme použili k navýšení pozic v amerických akciích, vybudování nové pozice v japonských jenech a posílení alokace v nástrojích peněžního trhu.** Věříme, že americké akcie mohou dále posilovat. Pomáhat by jim měly nižší daně, volnější regulace, stále silný růst spotřebních výdajů a zvyšující se výdaje na výzkum a vývoj amerických firem. Investici do japonských jsme realizovali, abychom posílili bezpečnost portfolia. Japonská měna je považována všeobecně za bezpečný přístav a posiluje téměř vždy, pokud na trzích panuje nejistota. Změny v portfoliu tak ilustrují, že očekáváme v nadcházejícím období spíše méně klidné období na finančních trzích.

Náš výhled pro fond zůstává z dlouhodobého pohledu pozitivní. v Hlavní výhodou investiční strategie fondu zůstává flexibilita, tj. možnost investovat do širokého spektra investičních příležitostí napříč akciovými a dluhopisovými trhy. V současném prostředí, kdy je výkonnost u tradičních konzervativních investic nízká nebo záporná, považujeme tuto strategii za optimální pro většinu konzervativních investorů.

## ■ KB Privátní správa aktiv Flexibilní – třída POPULAR

- Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních:

	Období od 1.12.2017 <sup>2</sup> do 31.5.2018
Úplata za obhospodařování fondu	1 070 608 Kč
Poplatek depozitáři	77 694 Kč
Poplatky za ostatní služby	32 105 Kč
Poplatek custody*	219 676 Kč
Poplatek auditorovi	5 143 Kč
Daň z příjmů	0 Kč

\*Poplatek custody je společný pro obě třídy fondu

---

<sup>2</sup> Datum spuštění fondu

## ■ KB Privátní správa aktiv Flexibilní – třída POPULAR

- Identifikace majetku, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku fondu (k 31/5/2018)

Popis CP	ISIN	podíl z celkových aktiv	Počet ks	Tržní cena	Cena pořízení
SG FLEXIBLE-R	FR0013113586	117 115,00	3 027 345 863,61	3 042 535 351,58	95,19%
D-Ostatní aktiva	UCAk	1,00	113 970 788,98	113 970 788,98	3,57%
B-Účty v bankách	UCBanky	1,00	39 008 933,50	39 008 933,50	1,22%

## ■ KB Privátní správa aktiv Flexibilní – třída POPULAR

### ■ Rozvaha fondu v tisících Kč (k 31/5/2018)

AKTIVA	Brutto	Korekce	Netto
Pokl. hotovost, vkl. u centrální bank			
Stát. bezkup. dluh. a CP přijímané ČNB k refin.		0	
státní cenné papíry		0	
ostatní		0	
Pohledávky za bankami a druž. zálož.		0	
splatné na požádání	39 702 658	0	39 702 658
ostatní pohledávky	39 702 658	0	39 702 658
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0
Dluhové cenné papíry	0	0	0
vládních institucí	0	0	0
ostatních subjektů	0	0	0
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0
účasti s podstatným vlivem	3 042 535 352	0	3 042 535 352
v bankách	0	0	0
v ostatních subjektech		0	
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0
v bankách	0	0	0
v ostatních subjektech		0	
Nehmotný majetek	0	0	0
zřizovací výdaje		0	
goodwil		0	
ostatní		0	
Hmotný majetek		0	
pozemky a budovy pro provoz. čin.		0	
ostatní		0	
Ostatní aktiva		0	
Pohledávky za akcionáři a společníky	113 970 789	0	113 970 789
Náklady a příjmy příštích období			
<b>Aktiva celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## ■ KB Privátní správa aktiv Flexibilní – třída POPULAR

### ■ Rozvaha fondu v tisících Kč (k 31/5/2018)

PASIVA	Brutto	Korekce	Netto
Závazky vůči bank. a družst. zálož.	0		0
splatné na požádání	0		0
ostatní závazky	0		0
Závazky vůči nebankovním subjektům			
splatné na požádání			
úsporné			
ostatní závazky			
úsporné se splatností			
úsporné s výpovědní lhůtou			
termínové se splatností			
termínové s výpovědní lhůtou			
Závazky z dluhových cenných papírů	0		0
emitované dluhové cenné papíry			
Ostatní pasiva	117 064 357		117 064 357
Výnosy a výdaje příštích období	0		0
Rezervy	0		0
na důchody a podobné závazky			
na daně			
ostatní	0		0
Podřízené závazky			
Základní kapitál			
splacený základní kapitál			
Vlastní akcie			
Emisní ažio			
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0		0
povinné rezervní fondy			
rezervní fondy k vlastním akciím			
ostatní rezervní fondy			
ostatní fondy ze zisku	0		0
rizikový fond			
Rezervní fond na nové ocenění			
Kapitálové fondy	3 107 840 810		3 107 840 810
Oceňovací rozdíly	0		0
z majetku a závazků	0		0
ze zajišťovacích derivátů			
z přepočtu účastí	0		0
Nerozděl. zisk, neuhraz. ztráta předch. obd.	11 420 432		11 420 432
Zisk nebo ztráta za účetní období	-40 116 800		-40 116 800
Vlastní kapitál celkem	3 079 144 442		3 079 144 442
Pasiva celkem	3 196 208 799		3 196 208 799