

# KB PSA Flexibilní

**Korunový smíšený fond se solidní diverzifikací portfolia a flexibilní strategií v rámci defenzivního profilu s maximální váhou akciové složky 30 %. Vůči konkurenci má příznivý poměr výnos / riziko.**

Flexibilní smíšený fond KB Privátní správa aktiv Flexibilní, resp. jeho řídicí fond SG Flexible ve struktuře master-feeder, kontinuálně přizpůsobuje složení portfolia tržnímu vývoji a výhledu. Při realizaci investiční strategie respektuje jediné zásadní omezení v podobě maximálního zastoupení akciové složky 30 % a tíhnutí k defenzivnímu rizikově-výnosovému profilu na základě cílování analizované ex ante volatilitu do 10 %. Jinak dostává portfolio management velkou volnost ve sledování expozice na všechny možné třídy aktiv, investiční regiony a sektory. Snaží se přitom optimalizovat poměr výnos / riziko v globálním spektru finančních trhů, což vede k široké diverzifikaci portfolia díky hojnému využití pozic v jiných fondech a ETF i k častým změnám investic.

Korunový fond KB PSA Flexibilní formálně dominantně investuje do eurového řídicího fondu SG Flexible při zajišťování měnového rizika CZK/EUR. Samotný řídicí fond měnové riziko automaticky nezajišťuje, ale může tak činit.

## PESTRÁ DLUHOPISOVÁ SLOŽKA

Tabulka 1 ukazuje finální expozici portrétovaného fondu do hlavních tříd aktiv z konce července. Portfolio management se zde staví opatrně k (valuačně drahým) akciovým investicím, u nichž nevyužívá maximální možné zastoupení. Kombinuje mj. pozice v ETF na americké a francouzské akciové indexy: Amundi S&P 500 EUR Hedged ETF a Amundi CAC 40 UCITS ETF. Za podhodnocené považují manažeři fondu hlavně akcie evropských bank. Bohatší dluhopisová složka zahrnuje např. fond na dluhové cenné papíry kryté aktivy Amundi ABS, fond na dluhopisy finančních institucí Algebris Financial a různá ETF na eurové korporáty (Amundi Euro Corporates UCITS ETF, Amundi Index Euro Agg Corporate SRI UCITS ETF) nebo fondy na dluhopisy z EM (Amundi Funds Emerging Markets Hard Currency Bond). Peněžní složka obsahuje francouzské fondy peněžního trhu (SG Monetaire Plus, SG Mone Tres).

## SOLIDNÍ POMĚR VÝNOS / RIZIKO

Grafy 1 a 2 zobrazují 3letou korunovou výkonnost portrétovaného fondu a jeho vybraných smíšených konkurentů s flexibilní nebo defenzivní strategií, které také většinou drží váhu akciové složky do 30 %. Ačkoliv všechny fondy prudce zakolísaly v důsledku koronavirové krize, vychází KB PSA Flexibilní v relativním srovnání velmi dobře. Dosahuje podobné celkové výkonnosti jako Generali Fond balancovaný konzervativní, ovšem při podstatně nižší volatilitě. Dále překonává méně kolísavé fondy Partners Universe 6 a Erste AM ČR optimum vzhledem k jejich pomalejšímu růstu po letošním březnovém obratu trhů,

Data fondu	
Velikost fondu k 27.8.	2 173 mil. CZK
ISIN	CZ0008475068: Exclusive CZ0008475050: Popular
Typ fondu	smíšený flexibilní – defenzivní
Typ výnosu	kapitalizační
Vznik fondu	květen 2017: Exclusive srpen 2017: Popular
Vstupní poplatek	1,5 % (Exc.) / 2,0 % (Pop.)
Manažerský poplatek	1,0 % (OCF 1,72%)
Benchmark	není
Minimální investice	500 000 CZK: Exclusive 5 000 CZK: Popular

resp. u fondu Partners i v dřívějším období. Tito konkurenti se v dynamické složce spoléhají spíše na jiná riziková aktiva než akciové investice. Podobný průběh výkonnosti jinak vykazuje Raiffeisen strategie konzervativní se srovnatelnou nebo mírně vyšší vahou akciové složky.

KB PSA Flexibilní uvítají lehce konzervativní investoři, kteří hledají univerzální řešení svého portfolia v jedné pozici. ■

**Aleš Vocilka**

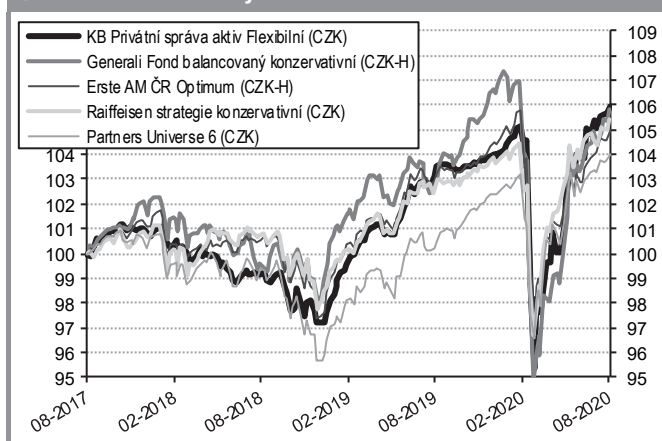
Tab. 1: Portfolio podle tříd aktiv k 31.7.

peněžní trh a hotovost	21,0 %
dluhopisové nástroje	59,0 %
akciové nástroje	20,0 %

Tab. 2: Portfolio podle regionů k 30.6.

eurozóna	35,5 %
Severní Amerika	23,0 %
rozvíjející se trhy	7,5 %
ČR	11,8 %
ostatní regiony	22,3 %

Graf 1: Srovnání s vybranou konkurencí – absolutně v CZK



Graf 2: Srovnání s vybranou konkurencí – relativně

