

Důvěru
je třeba si získat

Amundi
ASSET MANAGEMENT



10

Fondy KB Privátní správy aktiv
slaví 10 let na trhu

Exkluzivní
nabídka

Důvěru
je třeba si získat

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Fondy KB Privátní správy aktiv slaví 10 let na trhu

KB Privátní správa aktiv 2 | KB Privátní správa aktiv 4

Od založení fondů KB Privátní správa aktiv 2 a KB Privátní správa aktiv 4 uplyne 27. července 10 let. Za tu dobu fondy získaly téměř **20 tisíc klientů** a velikost majetku v obou dohromady přesáhla **7 miliard korun**. Navzdory obtížnému prostředí dokázaly fondy zhodnotit prostředky investorů v průměru o 3,4 % a 4,3 % ročně.



20 TISÍC
klientů



7 MILIARD
Kč pod správou

10 LET V KOSTCE

Za uplynulých deset let se situace na trhu a v ekonomice změnila tolikrát, že to důkladně prověřilo strategii, kvalitu správy a schopnost portfolio manažerů se správně a včas rozhodnout. Rychle se měnilo prostředí v domácí i zahraniční ekonomice, přičemž některé změny byly velmi významné.

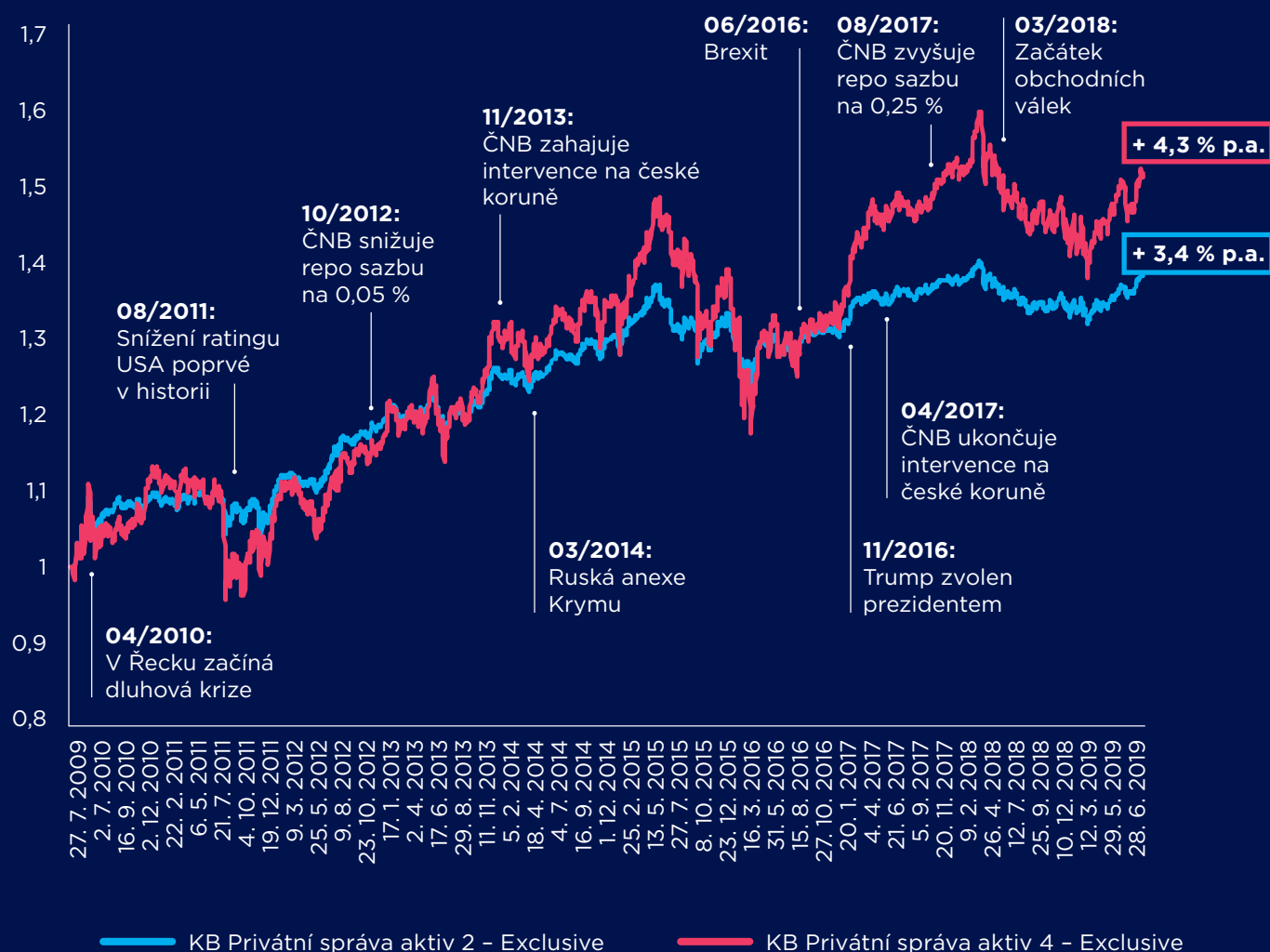
Domácí inflace se pohybovala v rozpětí od -0,2 % (říjen 2009) do 3,7 % (únor 2012). Prudce klesla míra nezaměstnanosti, která ještě v únoru 2010 dosahovala 9,9 %, zatímco v květnu 2019 činila již pouhých 2,6 %. Měnily se sazby v ekonomice a s nimi i výnosy dluhopisů. Oba fondy prošly obdobím jak snižování sazeb v české ekonomice, tak i dlouhým obdobím téměř nulové repo sazby a naposledy fází jejího zvyšování. Připomenout musíme i zvláštní etapu dlouhou tři a půl roku, kdy ČNB devizovými intervencemi oslabovala českou korunu a nalákala moře spekulantů do českých státních dluhopisů, které ještě více srážely výnosy českých dluhopisů. To s sebou přinášelo nové výzvy - hledání výnosů na jiných trzích.

Události v zahraničí byly možná ještě dramatičtější než na domácí scéně, přičemž některé z nich bez přehánění šokovaly svět. V roce 2009 zkrachovala v USA víc než stovka bank, o rok později začala evropská dluhová krize, která se z Řecka rychle šířila do dalších zemí Evropy. V roce 2011 byl poprvé v historii snížen rating USA. V roce 2013 prudce klesla cena zlata, které někteří omylem považovali za jistotu. O rok později Rusko anektovalo Krym. Poté nastal nečekaně brexit a Trump se stal prezidentem, který později zahájil obchodní války. Každá z těchto událostí měla vliv na kapitálové trhy i fondy. Portfolio manažeři se s nimi museli vypořádat, aby uspěli.

ZHODNOCENÍ 52 % A 39 % ZA 10 LET

Od svého založení se podařilo dosáhnout oběma fondům velmi dobré výkonnosti. Od založení do konce června 2019 fond KB Privátní správa aktiv 2 zhodnotil prostředky investorů o **38,7 %** (3,35 % p.a.) a KB Privátní správa aktiv 4 o **51,9 %** (4,31 % p.a.). Následující graf ukazuje vývoj výkonnosti fondů a zachycuje významné události na trhu a v ekonomice za uplynulých deset let.

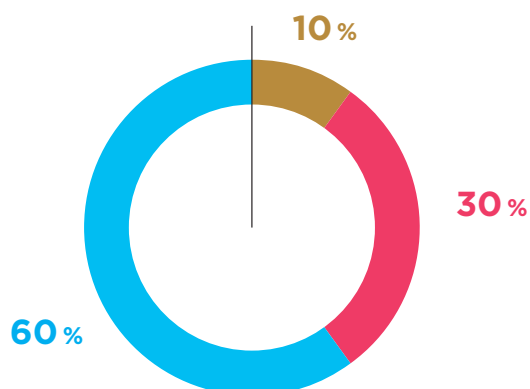
GRAF VÝVOJE NAV PODÍLOVÝCH FONDŮ KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 2 A KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 4 OD ZALOŽENÍ 27. 7. 2009



JASNĚ DEFINOVANÁ INVESTIČNÍ STRATEGIE

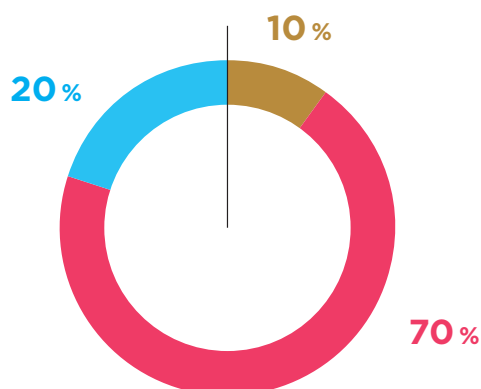
Oba fondy mají ve statutu jasně definovanou investiční strategii a neutrální alokaci. Portfolio manažeři mají definované mantinely, o kolik procent se mohou odchylovat od této neutrální alokace. Pro akciové a dluhopisové investice platí odchylka $\pm 10\%$ od stanovené úrovně, v případě nástrojů peněžního trhu, nejbezpečnějších investic, pak rozmezí od 0 až po 15 %.

NEUTRÁLNÍ ALOKACE PRO FOND KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 2



- **60%** české státní dluhopisy
- **30%** akcie
 - 15 % (globální akcie)
 - 15 % (akcie střední a východní Evropy)
- **10%** nástroje peněžního trhu

NEUTRÁLNÍ ALOKACE PRO FOND KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 4



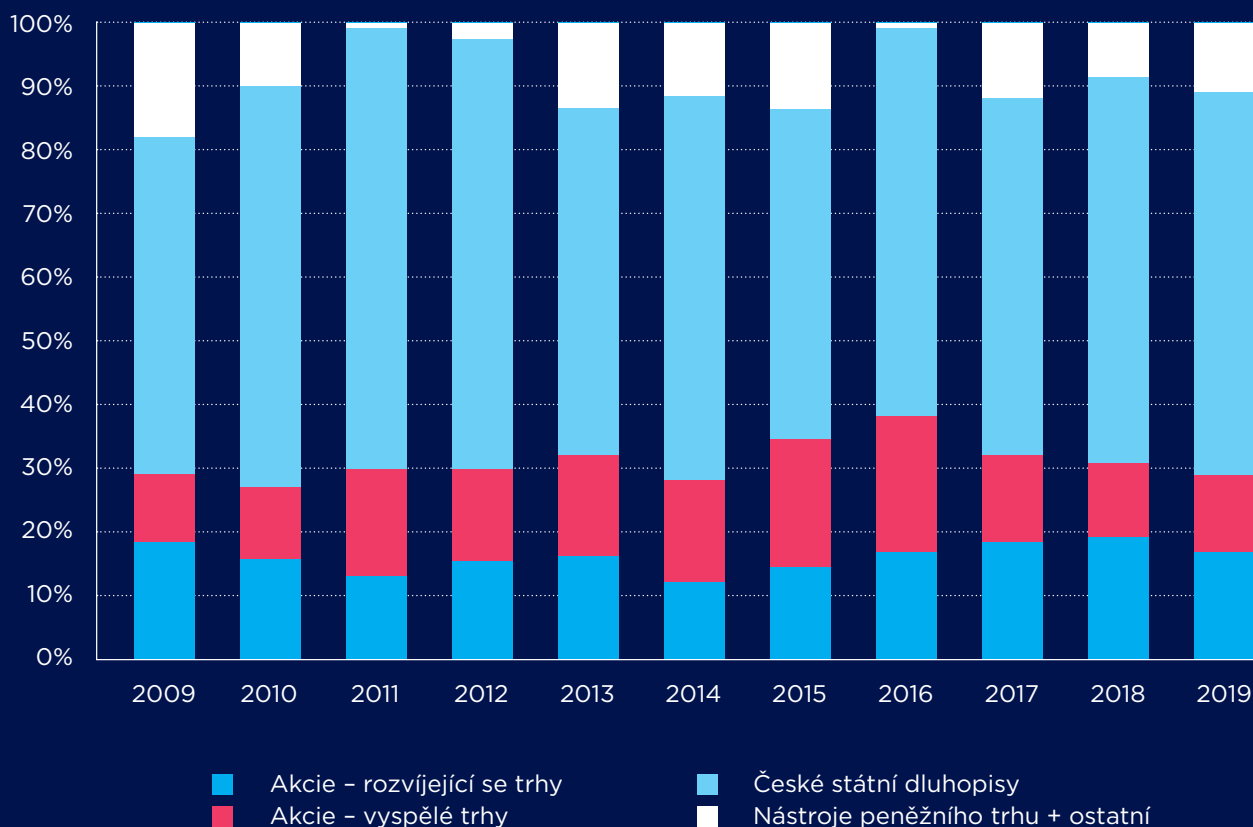
- **20%** české státní dluhopisy
- **70%** akcie
 - 35 % (globální akcie)
 - 35 % (akcie střední a východní Evropy)
- **10%** nástroje peněžního trhu

AKTIVNÍ SPRÁVA NA PRVNÍM MÍSTĚ

Portfolio fondů není v žádném případě statistické a mění se podle situace a výhledu trhu. Uvedený graf historického složení portfolia fondu KB Privátní správa aktiv 2 je toho důkazem.

Například podíl investic do českých státních dluhopisů se pohyboval v rozmezí 52 % až 69 %, akciové investice pak kolísaly mezi 26 a 37 %.

HISTORICKÝ VÝVOJ INVESTIC VE FONDU KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 2



ROZHOVOR S PORTFOLIO MANAŽERY

Markéta Jelínková je portfolio manažerem obou fondů od jejich samotného založení, Dan Karpíšek od roku 2015. Při příležitosti desetiletého jubilea fondů jsme jim položili pár otázek.

1. Pamatujete si, když jste před mnoha lety začínali řídit oba fondy, jak se situace od té doby změnila? Co vůbec považujete za největší změnu od té doby ve vztahu k oběma fondům?

Markéta: Na počátky obou fondů si pamatuji velmi dobře, tržní prostředí se od té doby výrazně změnilo. První roky existence těchto fondů byly roky investičních příležitostí. Dvojciferné výnosy byly samozřejmostí, rostly akcie i komodity. Velkou změnou bylo dlouhé prostředí **nulových úrokových sazeb**, u nás v letech 2013 až 2017. Investovat v takovém prostředí nebylo jednoduché. Dlouhé období nulových sazeb nutí k investicím, na trzích je plno volné hotovosti, která hledá nějaký výnos. To vše žene ceny aktiv nahoru. Málokdo čekal, že výnosy do splatnosti mnoha zemí včetně České republiky spadnou na nulu, často dokonce do záporných hodnot. Další důležitou událostí byly **měnové intervence ČNB**, kdy mnoho zahraničních investorů kupovalo české dluhopisy i se záporným výnosem z důvodu spekulace na posílení české měny. Bylo jasné, že sazby čeká pohyb vzhůru a že dluhopisy svůj růstový potenciál vyčerpaly na několik let dopředu. Nikdo však nevěděl, kdy tento okamžik nastane.

Dan: Z mého pohledu se nejvíce změnilo **regulační prostředí** a další pravidla omezující investice. Ať už to je **regulace MIFID II**, která zásadním způsobem ovlivnila možnosti využívání externích analýz pro investiční rozhodnutí. Nebo **ESG limity** investic, které například přihlíží k příspěvku konkrétní společnosti k ochraně životního prostředí. Další regulace pravděpodobně přijdou. Na příklad si dokážu představit omezení investic v oblasti zdravého životního stylu (alkohol, cigarety) nebo hazardu. To vše omezuje investiční možnosti manažera. Výrazně stoupla obliba pasivního investování přes různé ETF. Příliv prostředků do těchto fondů dle mého názoru přispívá k výkyvům trhů.

2. Fondy mají za sebou deset let. Bylo to období velkých změn a událostí, z nichž některé děsily investory. Dluhová krize, snižování ratingů, v roce 2013 výrazný propad ceny zlata a později i ropy, anexe Krymu, brexit, obchodní války atd. Pamatujete si, z čeho jste jako portfolio manažeři měli největší obavy a jak jste se s takovou situací vypořádali?

Markéta: Z mého pohledu to bylo právě velmi dlouhé **období nulových sazeb**, dluhopisy ztrácely na atraktivitě a nikdo netušil, jak dlouho toto období bude trvat a kdy centrální banka začne sazby zvyšovat. Dále velmi složité bylo období intervence ČNB, což pro investory do dluhopisů znamenalo prodloužení záporných výnosů u českých státních dluhopisů, kdy zahraniční investory zajímalo především očekávané posílení české měny po skončení intervencí. V tomto období se pro nás výrazně **zdražilo měnové zajištění do koruny**.

Dan: Z pohledu investic do akcií se jednalo o velice zásadní události, které výrazně ovlivnily výkonnost daného trhu nebo komodity. Například na **riziko Brexitu** jsme reagovali tak, že jsme prodali společnosti, jejichž ekonomická výkonnost je výrazně závislá na domácí ekonomice. Naopak, britské společnosti, které podnikají globálně, brexitem ovlivněny nebudou tolik, a navíc by měly pozitivně těžit z možného oslabení britské libry. V posledním roce pak určitě **obchodní války**. V našich rozhodováních se určitě zabýváme myšlenkou, zda nemůže být daná společnost negativně nebo naopak pozitivně ovlivněna dopadem obchodních válek, ale řešíme i potenciální dopad na globální ekonomiku, a tedy i na alokaci do akcií.

3. Fondy dosahují od svého založení velmi dobré výkonnosti. Jaké rozhodnutí v těchto fondech považujete za svůj největší úspěch?

Markéta: Z pohledu portfolio manažera dluhopisové části fondů, v rozhodnutí **včas snížit duraci** portfolia a eliminovat tak negativní vliv růstu úrokových sazeb, které z výše zmíněných důvodů dříve nebo později muselo přijít.

Dan: Pro manažera akciové části určitě včasné a správné rozhodnutí o alokaci do akcií, ať už v nějakém regionu nebo konkrétní společnosti. Z poslední doby určitě sledované **podvážení tureckých akcií** proti benchmarku nebo pokud bych měl uvést příklad konkrétní společnosti, tak to bude určitě polský **vývojář počítačových her CD Projekt**, kterého jsme počátkem tohoto roku nakupovali a připsali tak investorům zajímavé zhodnocení.

4. Oba fondy zažily všechny etapy monetární politiky – období snižování sazby, pak dlouhých téměř pět let období prakticky nulové sazby, a nakonec období jejího zvyšování. Jak se lišila strategie fondů během těchto období?

Markéta: Výrazně, zásadní rozdíl byl ve splatnosti dluhopisové části portfolia. Několik let po založení fond vydělával nejen na úrocích, ale i na růstu tržní ceny nad jejich nominální hodnotu. To však bylo v období, kdy úroky klesaly na nulu. V období rostoucí inflace se předpokládal postupný růst úrokových sazeb. Nikdo ale nevěděl, kdy nastane.

Období nulových sazeb bylo delší, než jsme předpokládali. Obecně v období, kdy očekáváme růst sazeb, což je doba pro dluhopisy negativní, snižujeme celkový podíl dluhopisů, snižujeme celkovou splatnost portfolia a tím snižujeme citlivost portfolia na očekávaný růst sazeb. V době, kdy ČNB zvýšila repo sazbu, jsme zvyšovali podíl instrumentů peněžního trhu, které po několika letech opět získaly na atraktivitě.

5. Otázka, která je tak trochu z kategorie sci-fi, ale myslíte si, že příštích deset let může být pro fondy stejně úspěšných, nebo se podmínky na trhu změny natolik, že bychom v očekávání měli být střídmější?

Markéta: V poslední době opětovně stoupají obavy z ekonomického ochlazení případně přímo **ekonomické recese**. Investoři se schovávají do „bezpečných aktiv“, za která jsou obecně považovány státní dluhopisy. Obavy ze zvyšování úrokových sazeb pomíjí, naopak očekávání trhu je nyní spíše na straně **možného snížení sazeb v USA**. Úrokové výnosy státních dluhopisů tedy opět výrazně klesají, naopak jejich tržní cena roste. Vývoj na dluhopisových trzích se dá dnes těžko predikovat, neboť je silně ovlivňován centrálními bankami.

Dan: Viděl bych to podobně jako Markéta. Současný ekonomický cyklus už trvá asi deset let a postupně se objevují odhady, kdy dojde k recesi. Nicméně pro investory je asi nejdůležitější, že období korekcí na trhu je výrazně kratší než období růstu.

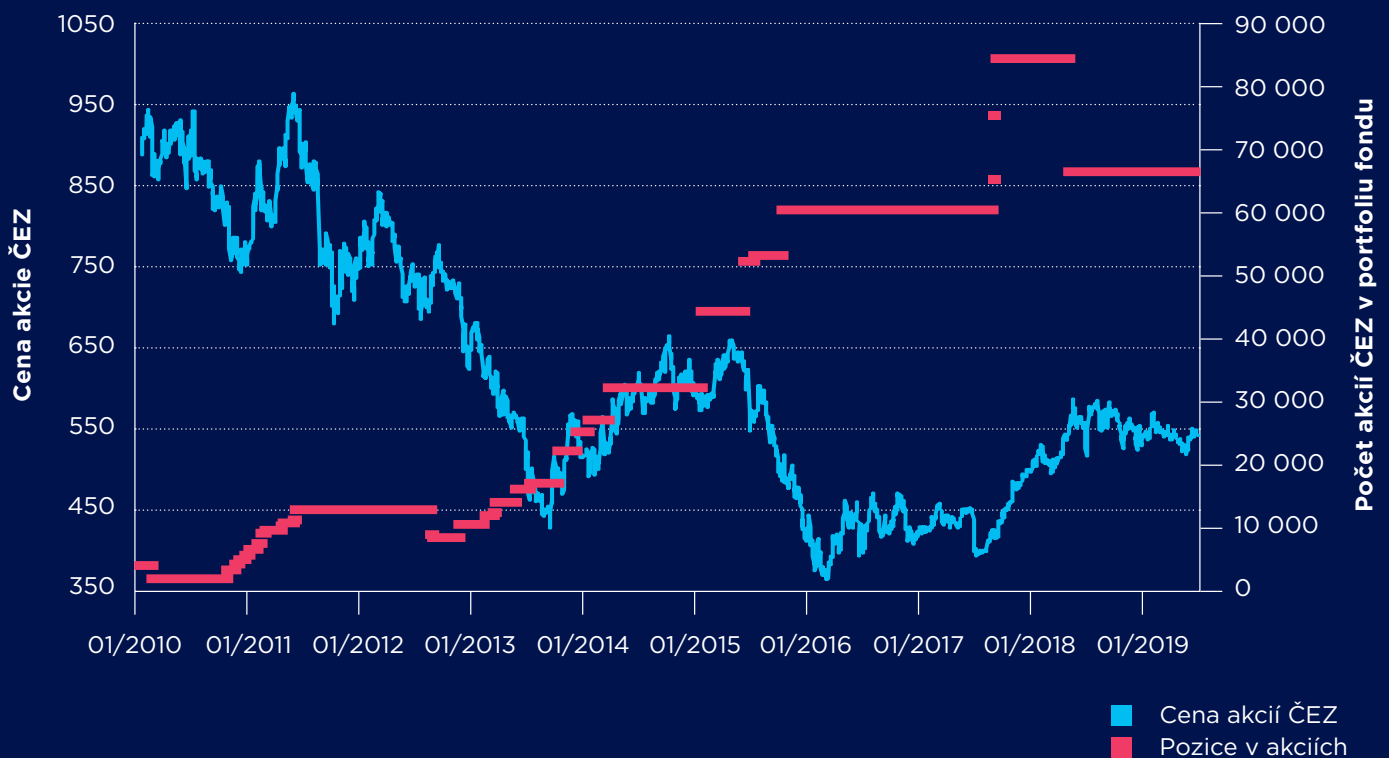
VÝHODY PROTI BĚŽNÝM FONDŮM

Oproti běžným fondům nabízejí fondy KB Privátní správy aktiv svým klientům několik dalších výhod:

- 1. Maximální transparentnost.** Investoři mají úplný přehled o tom, kam investují, když jim na webu ukazujeme všechny pozice v portfoliu v jakémkoliv okamžiku. To odlišuje fondy KB Privátní správy aktiv od ostatních fondů, které zveřejňují úplné složení portfolia zpravidla jednou za rok ve výroční zprávě.
- 2. Personalizovaná** kvartální zpráva, která hodnotí výkonnost fondu a události na trhu, které mohly mít na výkonnost fondu za sledované období vliv.
- 3. Atraktivní poplatková struktura.** Do portfolia jsou například pořizovány instrumenty jako ETF (indexové fondy), které mají výrazně nižší náklady než běžné fondy. Vzhledem k tomu, že některé akciové trhy jsou v praxi velmi efektivní, tzn. je na nich obtížné aktivní správou dosáhnout dlouhodobě lepších výsledků, je využití nízkonákladových instrumentů pro klienta výhodné.

Nákup na dně, prodej na vrcholu

Portfolio manažeři fondu aktivně obchodují s akciemi v portfoliu, přičemž jedním z obecných principů je nakupovat akcie za nižší ceny (při poklesu) a prodávat za vyšší ceny (při růstu). Za dobu existence obou fondů najdeme několik příkladů, které dokládají, že se portfolio manažeři podle toho principu chovali. Graf níže ukazuje, jak fond KB Privátní správa aktiv 4 dokupoval akcie ČEZ v době jejich poklesu, zatímco v době růstu ceny část akcií odprodal, aby realizoval zisky.



DŮLEŽITÉ UPOZORNĚNÍ

Fond je určen pro kvalifikované investory podle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Uvedené informace nepředstavují nabídku, poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí ze strany kterékoli společnosti ze skupiny Amundi. 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 mohou 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 včetně rizik vyplývajících ze zaměření na private equity investice a další informace jsou zveřejněny v českém (Amundi CR) nebo anglickém jazyce (Amundi AM) na www.amundi-cr.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-cr.cz. Žádná ze společností ze skupiny Amundi nepřijímá 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 kterékoli společnosti ze skupiny 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 jde o kvalifikovaného investora, či nikoli, z jakékoli země nebo jurisdikce, jejichž zákony nebo předpisy by takovéto sdělení nebo použití zakazovaly.

Tento dokument je vydán Amundi Czech Republic, investiční společnost, a. s., která je investiční společností ve smyslu právních předpisů, a jako taková podléhá dohledu České národní banky. Bližší informace o investiční strategii, parametrech produktu, poplatkové struktuře a možných rizicích jsou obsaženy ve statutu fondu, který je k dispozici v českém jazyce u vašeho bankovního poradce.

Chcete více informací? Jsme tu pro Vás.

Zavolejte na číslo **800 111 166**, kontaktujte svého bankovního poradce nebo navštivte web www.amundi-kb.cz.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Amundi Czech Republic, investiční společnost, a. s.
společnost skupiny Amundi

