



KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 2 - KONZERVATIVNÍ

Komentář k vývoji fondu



Kategorie investora: Konzervativní 31. 12. 2023

VÝKONNOST FONDU

Kolísání (SRI)



2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
13 %	-9,7 %	2,9 %	-1,2 %	7,7 %	-4,6 %	2,6 %	3,3 %	0,5 %	3,9 %	4,6 %	11,0 %	-1,8 %	5,3 %	4,4 %

4. čtvrtletí	Rok 2023	3 roky	5 let	Od založení
6,2 %	13 %	5,0 %	8,6 %	47,6 %

KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI

4. kvartál 2023

Cena podílového listu vzrostla během posledního čtvrtletí roku 2023 o více než 6 %. Hlavním zdrojem výkonnosti se stala dluhopisová a akciová rallye v posledních dvou měsících roku. Na trhy se vrátil optimismus reflektující nižší inflační čísla a poměrně robustní výkon globální ekonomiky. Mezi investory tak opět převážilo přesvědčení, že se klíčovým centrálním bankám povede přiblížit inflaci k jejich cílům, aniž by došlo k hospodářskému poklesu. Zároveň to podle nich otevírá prostor pro rychlejší a razantnější snížení úrokových sazeb v roce 2024.

Celý rok 2023 byl pro smíšené fondy v ostrém kontrastu k roku 2022, jelikož v uplynulém roce rostly jak akciové trhy, tak také ceny českých státních dluhopisů. **Hodnota podílového listu se proto po předchozím poklesu zvýšila v roce 2023 o 13 %, což je nejlepší roční výsledek v historii fondu.** Index českých státních dluhopisů se splatností nad 1 rok (index Bloomberg Barclays) po dvou nejhorších letech ve své historii odmazal v roce 2023 část svých ztrát, když v roce 2023 posílil o 12,3 %. Jednalo se o třetí nejlepší roční výkonnost za dobu existence indexu. Rok 2023 byl na akciových trzích ve znamení největších amerických technologických společností a významně na tom profitoval fond Loomis Sayles - US Growth, jehož hodnota se za celý rok zvýšila o více než o polovinu (50,5 %). Naopak jediným fondem, který v roce 2023 oslabil, byl hodnotově zaměřený Neuberger Berman - US Large Cap Value (-3,6 %).

Co nejvíce přispělo k výkonnosti?

Akcie - rozvíjející se trhy (zejména střední a východní Evropa)

Globální akcie

České státní dluhopisy s delší splatností

TOP 3 nejméně výkonné*

Posilující koruna vůči americkému dolaru.

Nástroje peněžního trhu

Japonské akcie

Složení aktiv

- Akcie 29 %
- Peněžní trh a hotovost 6 %
- Dluhopisy 65 %

Geografické složení

- Česká republika 72 %
- Severní Amerika 19 %
- Evropa 5 %
- Rozvíjející se trhy 3,0 %
- Ostatní: 1,0 %



Jasně definovaná **investiční strategie**



Diverzifikace v rámci základních tříd aktiv



Výběr prověřených investic



Celkový majetek pod správou: **3,2 miliardy CZK**

*Jedná se o 3 segmenty s nejvyšší výkonností, resp. nejnižší výkonností, v portfoliu fondu.

KOMENTÁŘ K AKTIVITĚ

4. kvartál 2023

Na začátku čtvrtletí jsme lehce prodloužili duraci, když jsme nakoupili české státní dluhopisy s jedenáctiletou splatností (CZGB 3,5%/2035). Zároveň jsme prodali korporátní dluhopisy LEASEPLAN s plovoucím kuponem (FRN/24).

V polovině čtvrtletí jsme provedli změny jen v globální akciové části portfolia. Do portfolia jsme přidali nově fond Goldman Sachs - Global CORE a zároveň jsme navýšili podíl Amundi - Pioneer Global Equity, zatímco jsme snížili váhu M&G - Global Dividend a Amundi - Polen Capital Global Growth. Z portfolia jsme pak vyprodali fond AXA - Sustainable Equity.

Ke konci čtvrtletí jsme udržovali úroveň podvážení průměrné durace portfolia, když jsme nakoupili české státní dluhopisy SD 4,9%/2034. Zároveň došlo ke splatnosti korporátních dluhopisů Cetin Finance 1,25%/2023.

Ve fondu nadále ponecháváme defenzivní nastavení kvůli našemu obecně opatrnému výhledu. Neustále monitorujeme také situaci na trhu s dluhopisy, a pokud se objeví atraktivní příležitosti, tak jsme připraveni přistoupit k prodloužení durace. Vývoj na dluhopisových trzích je přitom významně závislý na rychlosti snižování úrokových sazeb v ČR, ale i ve světě. Zároveň podíl akciové části je lehce pod neutrální váhou. Podle našeho názoru trh pracuje s převážně optimistickým scénářem pro rok 2024, který ale nereflektuje existující rizika (pozdější začátek cyklu snižování úrokových sazeb ve světě a ochlazování ekonomické aktivity).

+ TOP 3 nakoupené

České státní dluhopisy (CZGB 3,5%/2035 a SD 4,9%/2034)

Akciový fond Goldman Sachs - Global CORE

Akciový fond Amundi - Pioneer Global Equity

- TOP 3 snižené

Korporátní dluhopisy LEASEPLAN s plovoucím kuponem (FRN/24)

Akciový fond M&G - Global Dividend

Akciový fond Amundi - Polen Capital Global Growth

10 NEJVÍCE ZASTOUPENÝCH POZIC

k 31. 12. 2023

Cenný papír	Váha
Český státní dluhopis 0.95% 5/30	10,15 %
Český státní dluhopis 1% 6/26	7,31 %
Český státní dluhopis 1.2% 03/31	6,42 %
Český státní dluhopis 1.25% 02/25	6,10 %
Český státní dluhopis 0.25% 2/27	5,34 %

Cenný papír	Váha
Český státní dluhopis 2% 10/33	5,02 %
Vklad u ČNB	4,70 %
Český státní dluhopis 2.75% 07/29 105	3,62 %
Český státní dluhopis 2.5% 8/28	3,32 %
Český státní dluhopis 3.5% 05/35 145	3,12 %

INVESTIČNÍ STRATEGIE FONDU

Akciová část portfolia stojí na **unikátní diverzifikaci investičních příležitostí**. Akciové investice jsou realizovány prostřednictvím fondu **předních světových správců** (např. JP Morgan, POLEN, Goldman Sachs, Amundi), namísto výběru konkrétních akcií.

Dluhopisová složka zůstává zaměřena na **české státní dluhopisy** a **peněžní složka nadále umožňuje profitovat z relativně vysokých úrokových sazeb stanovených ČNB**.

Fond tak nabízí **skrze jediné řešení** možnost investovat do **českých státních dluhopisů a TOP akciových fondů** od předních světových správců specializujících se na akciové investice.

Detailní informace k fondu naleznete v pravidelně aktualizovaném [měsíčním komentáři](#) na webu [amundi-kb.cz](#) a na stránce [samotného fondu](#).

V měsíčním komentáři se dočtete o vývoji na dluhopisovém trhu, výkonnosti fondu a aktivitě v rámci jeho portfolia.

Nechybí ani aktuální složení podle tříd aktiv, ratingu a další ukazatele.



V případě dotazů se obraťte prosím na svého bankovního poradce Komerční banky nebo nás kontaktujte na lince **955 559 551** či navštivte naše webové stránky [www.amundi-kb.cz](#).

Upozornění: Marketingové sdělení. Tento dokument obsahuje informace o aktivně řízením fondu KB Privátní správa aktiv 2 – Konzervativní, ISIN: CZ0008473154. Manažerská společnost fondu je Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. Před jakýmkoliv investičním rozhodnutím se prosím seznamte se Statutem fondu a Sdělení klíčových informací. Uvedené informace nepředstavují nabídku, poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí ze strany kterékoliv 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. Cílový trh jednotlivých produktů nemusí odpovídat cílovému trhu zákazníka a klient se může nacházet jak mimo cílový trh, tak i v negativním cílovém trhu. Cílový trh lze vyhodnotit až na základě informací poskytnutých zákazníkem distributorovi produktu. Hodnota investice a příjem z ní, může stoupat i klesat a nejsou zaručeny jak návratnost investované částky, tak ani případné vyplacení dividendy. U dividendových tříd rozhodne nebo nerozhodne o vyplacení dividendy za příslušné období představenstvo, a to s přihlédnutím k výsledkům hospodaření fondu. Výnos u cizoměnových investičních nástrojů může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu. Zdanění závisí vždy na osobních poměrech zákazníka a může se měnit. Klasifikace fondu dle SFDR: čl. 8. Fond podporuje environmentální či sociální charakteristiky, ale jeho cílem není udržitelná investice. 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.cz](#) ve Statutech fondů či Sděleních klíčových informací. Bližší informace získáte na infocr@amundi.com nebo [www.amundi.cz](#). Uvedené informace reflektují názor Amundi, jsou považovány za spolehlivé, nicméně není garantována jejich úplnost, přesnost nebo platnost. Žádná ze společností ze skupiny Amundi (včetně CPR, First Eagle, Index Solutions, Solution Funds, KBI a Polen) 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 kterékoliv 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 se jedná o kvalifikovaného investora, či nikoli, z jakékoli země nebo jurisdikce, jejichž zákony nebo předpisy by takovéto sdělení nebo použití zakazovaly. Informace jsou platné ke dni 31. 12. 2023.