



KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 1 - ÚROKOVÁ

Komentář k vývoji fondu

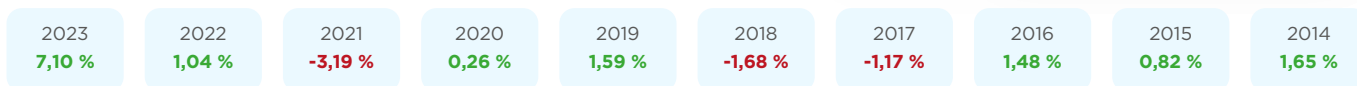


Kategorie investora: Konzervativní 31. 12. 2023

VÝKONNOST FONDU

V posledním čtvrtletí roku 2023 posílil kurz fondu o 2,4 %, čímž překonal naše očekávání. Za celý rok 2023 fond zhodnotil prostředky svým investorům o 7,1 %, což je jeho historicky nejlepší roční výkonnost.

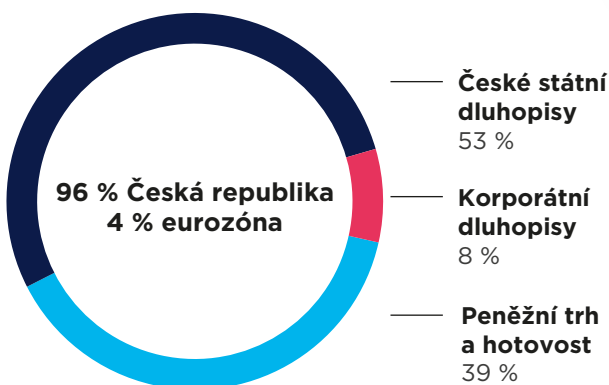
Investiční strategie fondu těžila z prostředí vysokých úrokových sazeb. ČNB je držela do konce prosince na úrovni 7 %. Před Vánoci je kosmeticky snížila o 0,25 procentního bodu na 6,75 %. To vedle očekávaného dalšího poklesu úrokových sazeb vedlo k růstu cen krátkodobých českých státních dluhopisů, do kterých fond investuje většinu svého majetku.



Zdroj: www.amundi-kb.cz, výkonnost v roce 2022 a 2023, k datu 31. 12. 2023 a kalendářní výkonnost za posledních 10 let existence fondu. K 31. 12. 2023 dosáhla výkonnost fondu za posledních 5 let 6,7 %, za 10 let 7,8 % a od svého založení 10,9 %. To odpovídá přibližně 0,9 % p.a.

OČEKÁVANÁ VÝKONNOST

2024 > Mezi 5,1 až 5,5 %*



Očekávaná výkonnost pro rok 2024 by se mohla pohybovat mezi 5,1 až 5,5 %*, a to díky částečné a flexibilní úpravě portfolia fondu směrem k střednědobým dluhopisům, které by dále mohly těžit z poklesu českých krátkodobých úrokových sazeb.**

Podle našeho základního scénáře a aktuální prognózy KB bude ČNB snižovat základní sazby v průběhu celého roku 2024. Na jeho konci odhadujeme, stejně jako prognóza KB, že repo sazba dosáhne úrovně 4 %. Na začátku roku by měl být její pokles pozvolnější.

Pokles sazeb, resp. výnosů, pak vede k růstu dluhopisových cen.

Protože pokles sazeb nebude pravděpodobně lineární a dluhopisový trh by mohl procházet výraznějšími korekcemi, **jsme připraveni portfolio flexibilně upravovat.** Vzhledem k velmi rychlému poklesu krátkodobých a střednědobých výnosů v posledním měsíci roku 2023 jsme navýšili podíl peněžního trhu a hotovosti (přibližně 39 % oproti 33 % na konci listopadu). Dluhopisová složka se pak takticky snížila k úrovni 61 % (53 % české státní dluhopisy a 8 % korporátní dluhopisy zaměřené hlavně na velké banky).

Předchozí ani očekávaná budoucí výkonnost nezaručuje skutečnou výkonnost v následujícím období.

Kolísání investice (SRI) 1 2 3 4 5 6 7
Míra rizika, 1 nejnižší a 7 nejvyšší

Doporučená doba investice pro zhodnocení 2+ let

* Výkonnost fondu je již očištěná o průběžné poplatky (úplatu za obhospodařování především). Tato výkonnost nezohledňuje případné vstupní poplatky účtované distributorem. Detaily k poplatkové struktuře fondu naleznete ve sdělení klíčových informací na webu amundi-kb.cz.

** Pozitivní scénář pracuje s očekávanou výkonností o 1 až 2 procentní body vyšší, a to v případě recese a rychlého poklesu inflace následované rychlejšími snižováními úrokových sazeb. Negativní scénář pracuje s výkonností kolem 2 až 4 %. Důvodem by byla vysoká inflace, která by nutila Českou národní banku změnit kurz směrem ke zvyšování úrokové sazby nad 7 %.

TOP 10 POZIC V PORTFOLIU FONDU k 31. 12. 2023

Cenný papír	Váha v portfoliu fondu	Hrubý výnos do splatnosti	Splatnost
Vklad u ČNB prostřednictvím banky	32,5%	Přibližně 6,75 %	Každých 14 dnů
Český státní dluhopis 1.25% 02/25	17,7%	4,7%	14. 02. 2025
Český státní dluhopis - pohyblivý kupon 11/27	10,3%	6,3%	19. 11. 2027
Český státní dluhopis 1% 6/26	6,4%	4,1%	26. 06. 2026
Český státní dluhopis 2.4% 09/25	5,5%	4,5%	17. 09. 2025
Depozitní vklad u velké banky	4,5%	6,3%	06. 05. 2024
Český státní dluhopis 0.25% 2/27	4,3%	3,9%	10. 02. 2027
Český státní dluhopis 2.5% 8/28	4,0%	3,7%	25. 08. 2028
Santander dluhopis 2.35% 09/26	2,5%	2,3%	21. 09. 2026
Český státní dluhopis 6% 02/26	2,4%	3,9%	26. 02. 2026

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 fondu KB Privátní správa aktiv 1 – Úroková, ISIN: CZ0008473725. Manažerská společnost fondu je Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. Před jakýmkoliv investičním rozhodnutím se prosím seznámete se Statutem fondu a Sdělení klíčových informací. 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. 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. 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-kb.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 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 se jedná o kvalifikovaného investora, či nikoli, z jakékoli země nebo jurisdikce, jejichž zákony nebo předpisy by takového sdělení nebo použití zakazovaly. Informace jsou platné ke dni 31. 12. 2023.