



KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 3 - FLEXIBILNÍ

Komentář k vývoji fondu



Kategorie investora: Konzervativní 31. 3. 2024

VÝKONNOST FONDU

Kolísání (SRI)

1 2 3 4 5 6 7

← Nízké riziko → Vysoké riziko →



KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI

1. čtvrtletí 2024

Výkonnost fondu v prvním čtvrtletí roku 2024 navázala na předchozí velmi pozitivní kvartál. Kurz fondu posílil o 1,65%.

Hlavním zdrojem výkonnosti se stala akciová složka, která byla navýšena až na 23 % portfolia fondu. V prvním čtvrtletí letošního roku totiž převládli na akciových trzích pozitivní sentiment. Roli sehrál především optimismus ohledně ekonomického vývoje ve Spojených státech, kde trhy sázejí na pokles inflace za stále silného ekonomického růstu, i navzdory současným vysokým úrokovým sazbám americké centrální banky (Fed).

Peněžní trh již tradičně dodal pozitivní příspěvek. Dařilo se také evropským korporátním dluhopisům. Naopak dluhopisy, zejména ty státní, změnilly svůj růstový trend z posledních měsíců a celkově dodaly mírně negativní příspěvek k výkonnosti. K nim se v malé míře také přidaly britské akcie.

TOP nejlépeší pozice*

- Evropské a americké akcie
- Peněžní trh a hotovost
- Evropské korporátní dluhopisy

TOP nejméně výkonné pozice*

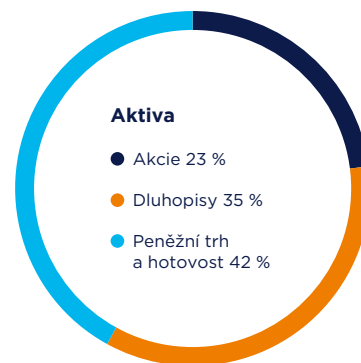
- Americké státní dluhopisy
- Evropské státní dluhopisy
- Britské akcie

ZÁKLADNÍ INFORMACE O FONDU

Flexibilní fond využívá potenciál trhu tím, že může investovat jak do akcií (maximálně 30 %), tak do všech ostatních dostupných tříd aktiv.

Fond zároveň nečelí žádnému omezení, co se výběru aktiv týče – může investovat do jakékoliv země, sektoru, akcie, dluhopisu, měny, komodity a maximálně využít aktuální témata a příležitosti s tím, že skladba fondu se mění na základě tržního vývoje.

Díky flexibilnímu a přizpůsobivému přístupu v dlouhodobém období poskytuje i stabilnější výkonnost. Vysoká diverzifikace fondu a flexibilita zároveň snižuje rizikovitost investice, kdy je možné libovolně snižovat podíl potenciálně rizikových aktiv a utlumit dopad negativních tržních změn.



Celkový majetek pod správou:
1,9 miliardy CZK
Zdroj: Amundi

*Jedná se o první tři nejlépeší posilující, resp. nejlépeší oslabující, segmenty v portfoliu fondu za první čtvrtletí.

KOMENTÁŘ K AKTIVITĚ

1. čtvrtletí 2024

Akciová složka se v lednu zvýšila o jeden procentní bod na 21 % portfolia fondu. V první polovině ledna jsme totiž využili mírné konsolidace francouzských akcií, investovali jsme do indexu CAC 40. Francouzské akcie mají podle nás atraktivní úrovně ocenění. V rámci akciové složky jsme také udělali úpravy v její diverzifikaci. Přiměli nás k tomu revize předpokladů o ceně ropy směrem dolů. I přes současné geopolitické napětí jsme se rozhodli snížit podíl investic do energetického sektoru. Současně jsme redukovali akciové pozice v Británii. Ty se nám zdají aktuálně nadprůměrně oceněné. Uvolněné prostředky jsme investovali do akcií malých a středních společností v eurozóně. Ty podle nás mají silný růstový potenciál po jejich nedostatečné výkonnosti v posledních letech.

V rámci dluhopisové složky jsme navýšili naši expozici vůči dluhopisům s vysokým výnosem. Očekávaný pokles krátkodobých sazeb v průběhu roku 2024 a scénář nízkého ekonomického růstu v Evropě, ale bez hluboké recese, by měly umožnit této třídě aktiv nabízet atraktivní výkonnost. Fond tak investoval 6 % aktiv do dluhopisů s vysokým výnosem a 20 % do korporátních dluhopisů investičního stupně. Citlivost portfolia na úrokové sazby (durace), která se na začátku roku pohybovala na úrovni 4, nebyla změněna.

V únoru jsme pokračovali v navyšování rizikových aktiv v portfoliu, a to mírným zvýšením akciové expozice prostřednictvím ETF zaměřeného na MSCI World. Stále chceme držet širokou geografickou diverzifikaci portfolia. Akciová část portfolia se tak zvýšila z 21 % na 22 %.

V případě dluhopisové části portfolia fondu jsme se také rozhodli zvýšit expozici vůči rizikovým aktivům. Stejně jako minulý měsíc jsme investovali do evropských dluhopisů s vysokým výnosem (HY). U této třídy aktiv, která v současném kontextu přináší vysokou míru návratnosti s kontrolovaným rizikem, zůstáváme konstruktivní. Ke konci února dosahoval podíl dluhopisů s vysokým výnosem 8 % portfolia a 20 % portfolia pak tvořily dluhopisy investičního stupně. Pokud jde o státní dluhopisy, zavedli jsme strategii „normalizace“ americké výnosové křivky, abychom plně využili dalšího očekávaného cyklu snižování sazeb ze strany americké centrální banky. Za tímto účelem jsme mírně snížili expozici vůči desetiletým dluhopisům a nakoupili dvouleté dluhopisy. Celková durace dluhopisové části se však nezměnila a zůstává blízko 4.

V březnu se velmi mírně navýšila akciová složka, na 23 % portfolia fondu. Na této úrovni také uzavřela první čtvrtletí. Připomeňme, že ještě na podzim minulého roku se podíl akcií pohyboval kolem 11 %. Portfolio fondu zůstává geografické zaměřené zejména na rozvinuté trhy (USA a EMU). Menší část tvoří akcie rozvíjejících se trhů, hlavně Čína. Z hlediska jednotlivých sektorů jsme se rozhodli navýšit podíl v energeticky orientovaných akciích. Důvodem jsou geopolitická rizika (Írán a Izrael).

+ TOP navýšené pozice

Evropské akcie (menší firmy)
Dluhopisy s vysokým výnosem
Korporátní dluhopisy investičního stupně

- TOP snížené pozice

Energetické akcie
Britské akcie
Peněžní trh a hotovost

TOP 10 ZASTOUPENÝCH POZIC V PORTFOLIU FONDU

31. 3. 2024

Cenný papír	Váha	Cenný papír	Váha
AMUNDI EUR Státní dluhopisy	17,5 %	AMUNDI EUR Likviditní fond (rated)	6,6 %
AMUNDI EUR Korporátní dluhopisy	13,7 %	Francouzské akcie (index CAC 40 ETF)	4,4 %
AMUNDI ABS (fond s absolutním výnosem)	8,7 %	Americké akcie (ETF SP500)	3,7 %
AMUNDI EUR Likviditní fond	7,5 %	Amundi MMKT - S/T USD - IV (C)	3,3 %
EUR peněžní trh (SG MONET PLUS-I)	6,8 %	BFT AUREUS ISR - ZCEUR	2,9 %

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 finančním 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 spravovaném fondu KB Privátní správa aktiv 3 - Flexibilní, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., ISIN: CZ0008475068. 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 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 zákazníkovi 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 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 takovéto sdělení nebo použití zakazovaly. Informace jsou platné ke dni 31. 3. 2024.