

Důvěru je třeba si získat

KB Portfolio Konzervativní

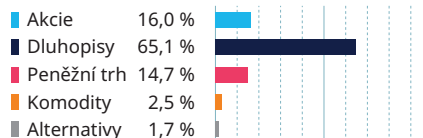
Měsíční zpráva k 30. 6. 2024 - Propagační sdělení

INVESTIČNÍ STRATEGIE

Smišený – konzervativní fond investuje do široce diverzifikovaného portfolia tradičních nástrojů jako jsou akcie, dluhopisy, nástroje peněžního trhu, ale také alternativ, komodit a dalších specializovaných nástrojů.

Akciová složka se musí pohybovat v rozmezí 5 % až 25 % portfolia fondu. Dluhopisy, především státní, musí tvořit mezi 50 % až 80 %. Nástroje peněžního trhu se splatností do 1 roku, jejichž výkonost je primárně ovlivněna základní úrokovou sazbou ČNB, mohou dosahovat max. 45 % portfolia. Alternativy a komodity tvoří max. 20 % portfolia fondu.

AKTUÁLNÍ SLOŽENÍ



Výkonost fondu

Od začátku roku **4,2 %** | Poslední měsíc **1,8 %**



| 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|--------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|---------|
| 5,40 % | -1,80 % | 11,00 % | 4,60 % | 3,90 % | 0,50 % | 3,30 % | 2,60 % | -4,60 % | 7,70 % | -1,20 % | 2,90 % | -9,70 % | 13,00 % |

Krátkodobá

| | |
|----------|-------|
| 1 měsíc | 1,8 % |
| 3 měsíce | 0,3 % |

Střednědobá

| | |
|-------|--------|
| 1 rok | 11,1 % |
| 5 let | 10,9 % |

Dlouhodobá

| | |
|-------------|--------|
| 10 let | 20,1 % |
| Od založení | 53,8 % |

Zdroj výkonosti: www.amundi-kb.cz k datu 30. 6. 2024



Nejvýkonnější pozice (v uvedeném měsíci)

| | | |
|---|------------------------|-------|
| Loomis Sayles - US Growth | Růstové americké akcie | 8,6 % |
| Amundi - Pioneer US Equity Fundamental Growth | Růstové americké akcie | 7,3 % |
| ABN AMRO - Parnassus US ESG | Americké smíšené akcie | 6,7 % |



Nejméně výkonné pozice (v uvedeném měsíci)

| | | |
|---------------------------|--------------------------|--------|
| Amundi - European Value | Hodnotové evropské akcie | -1,0 % |
| Memnon - European Equity | Evropské smíšené akcie | -3,4 % |
| Pzena - European Equities | Hodnotové evropské akcie | -3,7 % |

Poznámka: Jedná se o první tři nejvíce posilující, resp. nejvíce oslabující, pozice v portfoliu fondu během sledovaného měsíce. Zdroj: Bloomberg k datu 30. 6. 2024



Komentář k trhům a vývoji fondu

červen 2024



Petr Zajíc

Senior portfolio manažer s mnohaletými zkušenostmi s řízením portfolií.

Positivní červnový vývoj na dluhopisovém a akciovém trhu, podpořený oslabující korunou vůči hlavním světovým měnám, vedl k nárůstu hodnoty podílového listu fondu o 1,8 %. Dluhopisová část posilovala v červnu o 1,1 %. Z domácího dění byl hlavním hybatelem květnový výsledek inflace, který po nečekaně vysoké dubnové meziroční hodnotě překvapil v opačném směru a nedosáhl úrovně předpokládané analytiky. To otevřelo České národní bance prostor pro další dvojnásobné snížení sazeb, čehož na svém měnově-politickém zasedání bankovní rada využila. Na dluhopisy s delší splatností pak opět více dopadalo zahraniční dění, kde optimismus ohledně klesající americké inflace převážil nad větší opatrností americké centrální banky. V uplynulém měsíci tak rostly ceny (klesaly výnosy) českých dluhopisů napříč splatnostmi. Akciová část portfolia zaznamenala výraznější nárůst, + 4,2 %. Dařilo se, jak akciím samotným, tak pomohla i oslabující koruna vůči hlavním světovým měnám. V průměru nejlepší výkon zaznamenaly fondy investující v Severní Americe (+5,3 %), přičili se naopak nedařilo evropským fondům (-0,5 %), které se ocitly pod tíhou nečekaného vyhlášení předčasných voleb ve Francii. Relativně horší výkonost fondů investujících v regionu rozvíjející se Evropy vedla k o 0,1 % slabší výkonosti fondu ve srovnání s košem relevantních indexů.

V průběhu června jsme především v souvislosti s úpravami investiční strategie přistoupili ke většímu množství změn. V dluhopisové části jsme prodali kratší český státní dluhopis SD 4,5%/2025 a vybudovali jsme expozici na americký dluhopisový trh skrze nákup ETF iShares \$ Treasury Bond 7-10yr. Vzhledem k tomu, že nová investiční strategie fondu má nižší neutrální podíl akciové složky, snížili jsme váhu akcií a vyprodali následující fondy: Generali – Fond globálních značek, Generali – Zlatý, Generali - Emerging Europe, Pictet - Japanese Equity Opportunities, Guinness – Global Innovators, JPMorgan - Global Focus, Goldman Sachs - Global Core, Schroder – Global Emerging Market Opportunities, Wellington - Global Stewards, CPR – Global Disruptive Opportunities, KB Portfolio – Dividendové, Amundi - MSCI Pacific EX Japan SRI PAB, JPMorgan - Emerging Markets Opportunities, Amundi – Polen Capital Global Growth, Acadian - Emerging Markets, Amundi - Pioneer Global Equity a M&G - Global Dividend. Částečně jsme zároveň odprodali pozici ve fondu Amundi CR Akciový - Střední a východní Evropa. Nově jsme naopak do fondu nakoupili ETF Amundi MSCI Emerging Markets a Amundi Russell 2000, skrze které jsme získali expozici na menší americké společnosti, které by měly profitovat z očekávaného snižování sazeb. Součástí upravené investiční strategie jsou pak nově i alternativní a komoditní investice, kde jsme v průběhu června přistoupili k nákupu ETF iShares Diversified Commodity Swap a na nemovitosti orientovaného ETF iShares Global REIT.

Zdroj informací: Amundi CR a KB a.s., 30. 6. 2024

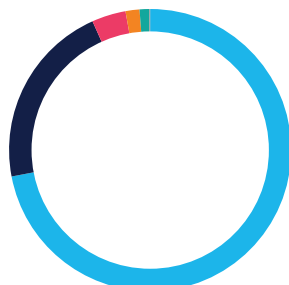
Minulá výkonost není zárukou výkonosti budoucí.

*Souhrnný ukazatel rizik je vodítkem pro úroveň rizika fondu ve srovnání s jinými produkty. Ukazuje potenciální kolísání fondu v důsledku tržních pohybů, nebo schopnosti emitenta splácet své závazky.

Detailní informace k portfoliu fondu

Regiony

| | |
|---------------------|--------|
| Česká republika | 72,0 % |
| Severní Amerika | 21,3 % |
| Evropa | 3,9 % |
| Asie | 1,6 % |
| Rozvíjející se trhy | 1,1 % |
| Ostatní | 0,1 % |



ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKY

| | |
|---------------------|----------------------------------|
| Kategorie | Smišený - konzervativní |
| Měna | CZK |
| Majetek pod správou | 3,4 mld CZK |
| Investiční horizont | 3 a více let |
| Benchmark | Nemá |
| ISIN | CZ0008473154 |
| Datum založení | 27. 07. 2009 |
| Oceňování | Denní |
| Manažerský poplatek | 0,9 % |
| Vstupní poplatek | 0,8 % / 1,0 % (detaily v ceníku) |
| Výkonnostní odměna | 10% (detaily viz Priips KID) |

Udržitelnost

SFDR 8



Sektory

Akciová složka

| | |
|-------------------------------|--------|
| Informační technologie | 22,7 % |
| Finance | 16,6 % |
| Zdravotní péče a životní styl | 11,8 % |
| Průmysl | 10,7 % |
| Zboží dlouhodobé spotřeby | 10,3 % |
| Komunikační služby | 7,5 % |
| Zboží krátkodobé spotřeby | 6,7 % |
| Petrochemie | 4,6 % |
| Materiály | 4,0 % |
| Energetika | 2,9 % |
| Nemovitosti | 2,2 % |

Emitenti

Dluhopisová a peněžní složka

| | |
|------------------------|--------|
| Korporátní dluhopisy | 9,6 % |
| Státní dluhopisy | 71,9 % |
| Peněžní trh a hotovost | 18,4 % |

Rating

Dluhopisová a peněžní složka

| | |
|----------------|--------|
| AA- | 72,7 % |
| Peněžní trh | 18,4 % |
| A- | 3,8 % |
| Neklasifikován | 2,6 % |
| A+ | 1,8 % |
| BB | 0,8 % |

Země

Akciová složka

| | |
|----------------|--------|
| USA | 59,9 % |
| Eurozona | 31,1 % |
| Velká Británie | 3,0 % |
| Japonsko | 2,5 % |
| Švýcarsko | 1,6 % |
| Čína | 1,2 % |
| Taiwan | 0,8 % |
| Ostatní | 0,0 % |

DOPLŇUJÍCÍ UKAZATELE

| | |
|--|---------------------------------|
| Hrubý výnos do splatnosti (peněžní a dluhopisová složka) | 5,0 % p.a. |
| Durace (peněžní a dluhopisová složka) | 2,9 |
| Počet pozic v portfoliu | 51 |
| FX otevřená expozice | 27,5 % portfolia |
| Podíl ETF | 8,1 % portfolia |
| Průměrný rating (peněžní a dluhopisová složka) | AA |
| Sharpeho poměr | 0,95 (1Y); -0,5 (3Y); -0,3 (5Y) |
| Volatilita | 4,69 (1Y); 6,67 (3Y); 6,38 (5Y) |

Zdroj: Amundi CR k datu: 30. 6. 2024

Výhled do budoucna

Vývoj na dluhopisovém a akciovém trhu bude v následujících týdnech i nadále ovlivňován zejména makroekonomickými daty, které vstupují do rozhodování centrálních bank. Rostoucí roli pak bude hrát i politický vývoj v hlavních světových ekonomikách, kdy důležitý bude především vývoj očekávání ohledně výsledku blížících se prezidentských voleb v USA. Zůstáváme obezřetní, v případě zajímavých příležitostí jsme ale i nadále připraveni provádět další změny v portfoliu. Zároveň budeme v následujících týdnech přistupovat k dalším úpravám fondu, tak aby složení portfolia reflektovalo aktualizovanou investiční strategii.

Detailní informace k portfoliu fondu

 TOP 10 pozic

| | | | | | |
|-----------------|-----------------------------------|-------|-----------------|------------------------|-------|
| CZGB 0.95% 5/30 | České státní dluhopisy | 9,6 % | US DOLLAR | Hotovost | 4,9 % |
| CZGB 1.2% 03/31 | České státní dluhopisy | 8,0 % | CZGB 2% 10/33 | České státní dluhopisy | 4,6 % |
| CZGB 1% 6/26 | České státní dluhopisy | 7,0 % | CZGB 2.5% 8/28 | České státní dluhopisy | 4,5 % |
| CZNB 11/04/25 | Vklad u ČNB prostřednictvím banky | 5,1 % | CZECH KORUNA | Hotovost | 3,6 % |
| CZGB 0.25% 2/27 | České státní dluhopisy | 5,0 % | CZGB 4.9% 04/34 | České státní dluhopisy | 3,4 % |

 Vysvětlivky

Hrubý výnos do splatnosti: zobrazuje aktuální očekávanou roční výnosnost portfolia, která nezohledňuje náklady spojené se správou fondu (detailní informace k nákladům naleznete v příloze Priips KID na webu amundi-kb.cz).

Durace: zjednodušeně jde o průměrnou dobu do splatnosti portfolia fondu; durace ukazuje citlivost dluhopisů na změnu úrokových sazeb (čím vyšší durace, tím více se případný růst tržních úrokových sazeb promítne do poklesu cen dluhopisů v portfoliu fondu, opačně v případě poklesu tržních sazeb).

FX otevřená expozice: podíl investic na zahraničních trzích v cizích měnách (typicky USD či EUR), která není měnově zajištěna do české koruny; výkonnost této měnově nezajištěné části ovlivňuje také pohyb měnového kurzu CZK vs. zahraniční měna.

Podíl ETF: jaké procento ETF (buzovně obchodovatelný fond, který je charakteristický velmi nízkými poplatky) je obsaženo v portfoliu fondu.

Sharpeho poměr: rozdíl mezi výnosem portfolia fondu a bezrizikovou sazbou děleno standardní odchylkou výnosů; Sharpe měří, jak efektivně je portfolio schopno generovat výnos za přijaté riziko. Čím vyšší je tento poměr, tím lepší je výkonnost portfolia vzhledem ke své rizikovosti.

Volatilita: označuje historickou míru kolísání kurzu podílového listu (NAV) v daném časovém úseku.



V případě dotazů se obraťte prosím na svého bankovního poradce či investičního specialistu 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 aktivně spravovaném fondu KB Portfolio – 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 Sdělení klíčových informací. Bližší informace získáte na infocr@amundi.com nebo www.amundi-kb.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 30. 6. 2024.