

## Hlavní události týdne:

- Ceny ropy poklesly na desetiměsíční minima
- Americký dolar posílil proti téměř všem měnám
- Výnosy u krátkodobých německých dluhopisů rostly
- Akciové trhy zůstávají klidné

## Shrnutí pro jednotlivé kategorie fondů:

### ➤ Krátkodobé fondy / FX

**Výkonnost fondů určených pro krátkodobé investování v uplynulém týdnu mírně poklesla.** Fond KB PSA 1 oslabil za týden o 0,06% a fond KB Absolutních výnosů ztratil 0,04 %. Ceny státních a podnikových dluhopisů v minulém týdnu poklesly. Výnos u dvouletého německého vládního dluhopisu vzrostl na nejvyšší úroveň od listopadu 2016. Hlavním důvodem byly spekulace trhu o postupné normalizaci měnové politiky v eurozóně. Vývoj na trhu podnikových dluhopisů byl pak poznamenán prudkým poklesem cen ropy na komoditním trhu. Ten se projevil i na měnovém trhu, kde měny spojené s ropou (například ruský rubl) prudce oslabovaly a americký dolar posiloval. Dolar povzbudili krom jiného i prohlášení amerických centrálních bankéřů, kteří avizovali, že budou pokračovat v postupném zvyšování úrokových sazeb.

### ➤ Střednědobé investice / Dluhopisy

**Výnosy u dlouhodobých státních dluhopisů zůstaly nezměněny.** Výnos u amerického desetiletého státního dluhopisu zakončil týden na 2,16 %, výnos u německého desetiletého dluhopisu se pohyboval kolem 0,26 %. Podle našeho názoru je pravděpodobné, že dlouhodobé výnosy našly své dno a nebudou dále klesat. Trhy jsou dnes až příliš pesimistické ohledně budoucího růstu americké ekonomiky a inflační očekávání se dostaly kvůli poklesu cen ropy na několikaměsíční minima a není předpoklad, že by se dále snižovaly. Výnosy u bezpečných státních dluhopisů by měly růst i vzhledem k nižším politickým rizikům v Evropě.

**Ceny HY dluhopisů oslabily v minulém týdnu kvůli propadu cen ropy.** Největší pokles zaznamenali emitenti z energetického sektoru. Výnosové rozpětí mezi americkými HY dluhopisy z energetického sektoru a státními dluhopisy se rozšířilo za týden o 50 bodů. Ztráty u evropských HY dluhopisů byly výrazně nižší vzhledem k nižšímu zastoupení energetického sektoru mezi evropskými emitenty. Náš výhled pro evropské firemní dluhopisy zůstává pozitivní. V jejich prospěch hovoří podpůrná měnová politika ECB, příznivá makroekonomická data a nižší politická rizika.

### ➤ Dlouhodobé investice / Akciové trhy

**Akciové trhy jsou stále klidné. Změny v hlavních akciových indexech byly v minulém týdnu minimální.** Většina regionů realizovala jen mírné zisky, největší nárůst zaznamenaly japonské akcie (+0,95 % za týden). Akciové trhy zůstaly stabilní navzdory dalšímu propadu cen ropy na komoditních trzích (-3,9 % za týden). Ropa v minulém týdnu oslabila na sedmiměsíční minimum. Hlavním důvodem byl růst americké produkce a rostoucí sázky spekulantů (především hedgeových fondů) na další pokles cen ropy.

V rámci regionální alokace zůstáváme i nadále pozitivní na evropské akcie, které by měly profitovat z dobré makroekonomické situace, nižšího politického rizika a podpůrné měnové politiky ECB. Očekáváme, že tempo růstu ziskovosti evropských firem bude v následujících dvou letech rychlejší než u amerických firem.

### ➤ Krátkodobé fondy – výkonnost (k 23.6.2017)

	1 týden	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	YTD
Amundi Funds Cash USD	0,03%	0,31%	0,61%	1,07%	0,58%
Amundi Funds Cash EUR	-0,01%	-0,10%	-0,18%	-0,32%	-0,18%
KB Absolutních výnosů	-0,04%	-0,12%	-0,38%	0,60%	-0,43%
KB Peněžní trh	-0,02%	-0,14%	-0,41%	-0,42%	-0,43%
KB Privátní správa aktiv 1 - Exclusive	-0,07%	0,12%	-0,80%	0,49%	-0,82%
IKS Krátkodobých dluhopisů	-0,02%	-0,07%	-1,01%	0,19%	-1,03%

Srovnání s tržními ukazateli – průměrná úroková sazba na spořicíh účtech

	Aktuální hodnota (červen 2017)	Změna od začátku roku	Hodnota na konci roku 2016
Sporoindex*	0,18%	-0,03%	0,21%

\*Sporoindex je průměrná úroková sazba spořicíh účtů pro fyzické osoby, bez výpovědní lhůty, bez podmínky aktivního využívání běžného účtu a s možností výběru kdykoliv bez ztráty úroku v daném kalendářním měsíci. (zdroj: Finparáda.cz)

### ➤ Dluhopisové fondy – výkonnost (k 23.6.2017)

	1 rok	2 roky	5 let	YTD
Amundi Funds Bond Global Emerging Local Currency (CZK)	2,7%	-3,0%	N/A	6,8%
Amundi Funds Bond Global (USD)	0,9%	5,9%	20,7%	6,8%
Amundi Funds Bond US Opportunistic Core Plus (USD)	2,8%	6,1%	14,3%	3,4%
Amundi Funds Bond Euro High Yield (CZK)	5,4%	5,8%	N/A	2,6%
Amundi Funds Bond Euro Corporate (CZK)	2,4%	4,9%	N/A	1,5%
Amundi Funds Bond Europe (EUR)	0,6%	3,7%	31,4%	1,5%
Amundi Funds Bond Global Aggregate (CZK)	0,9%	-0,3%	N/A	1,1%
Amundi Funds Bond Euro High Yield Short Term (CZK)	1,0%	0,6%	N/A	-0,1%
IKS Dluhopisový PLUS	-0,4%	1,5%	12,7%	-0,7%
KB Dluhopisový	-1,3%	1,1%	11,7%	-1,8%

Srovnání s tržními ukazateli – výnosy u desetiletých státních dluhopisů

	Aktuální hodnota (k 23.6.2017)	Změna od začátku roku	Hodnota na konci roku 2016
ČR	0,98%	+0,48%	0,50%
Německo	0,25%	+0,04%	0,21%
USA	2,14%	-0,30%	2,44%

Zdroj: Bloomberg

### ➤ Smíšené fondy – výkonnost (k 23.6.2017)

	1 rok	2 roky	5 let	YTD
First Eagle Amundi Income Builder Fund (CZK)	8,2%	4,2%	N/A	4,7%
First Eagle Amundi International Fund (CZK)	9,2%	5,3%	N/A	4,5%
KB Privátní správa aktiv 4 - Exclusive	13,0%	3,3%	34,2%	3,4%
IKS Balancovaný - dynamický	8,3%	-1,5%	6,0%	2,7%
CPR Invest- Reactive (EUR)	8,7%	0,2%	N/A	2,4%
KB Privátní správa aktiv 2 - Exclusive	5,1%	2,8%	20,3%	0,5%
CPR Invest - Défensive (EUR)	1,8%	1,2%	N/A	0,2%
KB Vyvážený profil	1,3%	-2,6%	9,7%	-0,1%
IKS Balancovaný - konzervativní	0,4%	-0,3%	7,0%	-0,9%
KB Konzervativní profil	-1,0%	-0,6%	7,3%	-1,3%

### ➤ Akciové fondy – výkonnost (k 23.6.2017)

	1 rok	2 roky	5 let	YTD
Amundi Funds – SBI FM Equity India (USD)	24,3%	13,8%	94,6%	26,4%
Amundi Funds Equity Greater China (USD)	29,1%	2,3%	55,6%	18,3%
Amundi Funds – Wells Fargo US Mid Cap (USD)	14,9%	9,0%	68,6%	17,4%
Amundi Funds Equity Emerging World (CZK)	16,0%	-0,3%	N/A	13,6%
Amundi Funds Equity Global Conservative (USD)	13,5%	12,0%	N/A	10,7%
Amundi Index MSCI North America (USD)	17,9%	16,0%	87,8%	9,3%
CPR Global Silver Age (CZK)	11,7%	N/A	N/A	8,6%

Blížší informace získáte na bezplatné informační lince 800 111 166 nebo [www.iks-kb.cz](http://www.iks-kb.cz)

**Srovnání s tržními ukazateli – výkonnost hlavních světových indexů (k 23.6.2017)**

	1 rok	2 roky	5 let	YTD
MSCI World	13,8%	7,2%	59,7%	9,9%
S&P 500	15,4%	14,8%	82,6%	8,9%
Eurostoxx 50	16,7%	-2,3%	62,0%	7,7%
NIKKEI	24,0%	-3,3%	128,8%	5,3%
MSCI Emerging Markets	21,1%	2,1%	-2,3%	17,3%

Zdroj: Bloomberg

**Upozornění na rizika:**

Uvedené informace nepředstavují poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí. 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 může stoupat i klesat a není zaručena návratnost investované částky. Výnos u měnových investičních nástrojů v cizí měně 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 a další informace jsou zveřejněny v českém (IKS KB) nebo anglickém jazyce (Amundi) na [www.iks-kb.cz](http://www.iks-kb.cz) ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na bezplatné informační lince 800 111 166, [info@iks-kb.cz](mailto:info@iks-kb.cz) nebo [www.iks-kb.cz](http://www.iks-kb.cz). Společnost IKS KB ani její mateřská společnost Amundi nepřijímají žádnou přímou ani nepřímou odpovědnost, která by mohla vzniknout v důsledku použití informací uvedených v tomto materiálu. Uvedené společnost 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 společnosti IKS KB nebo 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 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.

**Investiční kapitálová společnost KB, a.s., Dlouhá 34, 110 15 Praha 1**