

## Hlavní události týdne:

- Světové akciové indexy vzrostly na nová maxima
- Evropské podnikové dluhopisy posílily
- Ceny komodit rostly v návaznosti na silnější růst čínské ekonomiky
- Kurz koruny poprvé od konce intervencí posílil pod hranici 26 CZK/EUR

## Shrnutí pro jednotlivé kategorie fondů:

### ➤ Krátkodobé fondy / FX

Z fondů určených pro krátkodobé investování zaznamenal nejlepší výkonnost v minulém týdnu fond KB Absolutních výnosů, který posílil o 0,12 %. Výkonnost fondu pozitivně ovlivnil růst cen evropských firemních dluhopisů a dluhopisů rozvíjejících se zemí. Výkonnost ostatních fondů určených pro krátkodobé investování byla v týdenním bilancování záporná kvůli poklesu cen u českých vládních dluhopisů.

Investoři očekávají, že ČNB na svém srpnovém zasedání zvýší úrokové sazby. Ve prospěch vyšších sazeb hovoří silný růst domácí ekonomiky, rostoucí inflační tlaky (nabídkové způsobené růstem mezd a poptávkové vyvolané vyšší spotřebou) a rychlé zvyšování cen nemovitostí. Koruna v minulém týdnu poprvé od ukončení intervenčního režimu posílila pod hranici 26 korun za euro. K posílení koruny přispělo výrazně i nové doporučení americké banky Bank Of America, která upozornila, že trh podceňuje možnost zvýšení sazeb na srpnovém zasedání ČNB.

### Střednědobé investice / Dluhopisy

Dluhopisové fondy v minulém týdnu posilovaly. Nejvíce se dařilo fondům zaměřeným na podnikové dluhopisy a dluhopisy rozvíjejících se zemí. Výnosy u německých a amerických vládních dluhopisů v minulém týdnu poklesly a výnosové rozpětí mezi jednotlivými státy se utáhlo. Rozdíl mezi výnosem u desetiletého německého a španělského vládního dluhopisu se poprvé od října 2016 dostal pod hranici 100 bazických bodů. I nadále očekáváme, že výnosy u evropských vládních dluhopisů postupem času porostou, jak trh bude do cen promítat budoucí normalizaci měnové politiky v eurozóně. Navzdory nedávnému posílení společné evropské měny se domníváme, že ECB na svém zářijovém zasedání oznámí začátek omezování podpůrné politiky.

Příležitost vidíme u dluhopisů z rozvíjejících se trhů. Ocenění těchto dluhopisů je příznivější než před americkými prezidentskými volbami a výnosový rozdíl mezi vyspělými a EM trhy je dnes na několikaletých maximech. Potenciál EM dluhopisů by měl tkvít i v tom, že příliv kapitálu do této třídy aktiv v poslední době značně zesílil a že stále mnoho globálních investorů má tyto dluhopisy v portfoliích podvážené.

### Dlouhodobé investice / Akciové trhy

Světové akciové indexy vzrostly na nová maxima. Index MSCI World posílil v minulém týdnu o 0,5 % a navýšil své letošní zisky již na 11,9 %. Výkonnost jednotlivých trhů ovlivnily v minulém týdnu výrazně pohyby na měnovém trhu. Zatímco japonské akcie profitovaly z oslabujícího jenu a posilovaly, evropské akcie oslabovaly kvůli silnějšímu kurzu eura. Společná evropská měna se dostala v minulém týdnu na dvouleté maximum k dolaru. Silné euro začíná ovlivňovat a měnit výhledy analytiků ohledně ziskovosti evropských firem. Meziroční srovnání ziskovosti evropských firem tak může od čtvrtého kvartálu kvůli silnému euru vypadat hůře. Vývoj na měnovém bude jedním ze základních vodítek při regionálním rozdělení investic. Naše strategie zůstává zatím nezměněna, i nadále dáváme přednost evropským a japonským akciím před americkými. Pozitivně se díváme také na akcie z rozvíjejících se trhů.

**➤ Krátkodobé fondy – výkonnost (k 21.7.2017)**

	1 týden	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	YTD
Amundi Funds Cash USD	0,0%	0,3%	0,6%	1,1%	0,7%
KB Absolutních výnosů	0,1%	0,2%	-0,2%	0,3%	-0,2%
Amundi Funds Cash EUR	0,0%	-0,1%	-0,2%	-0,4%	-0,2%
KB Peněžní trh	-0,1%	0,0%	-0,2%	-0,3%	-0,3%
KB Privátní správa aktiv 1 - Exclusive	-0,1%	0,2%	-0,5%	0,1%	-0,8%
IKS Krátkodobých dluhopisů	-0,1%	-0,1%	-0,7%	-0,2%	-1,1%

Srovnání s tržními ukazateli – průměrná úroková sazba na spořicíh účtech

	Aktuální hodnota (červenec 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 21.7.2017)**

	1 rok	2 roky	5 let	YTD
Amundi Funds Bond Global Emerging Local Currency (CZK)	3,3%	0,9%	N/A	9,4%
Amundi Funds Bond Global (USD)	2,5%	8,7%	19,1%	8,9%
Amundi Funds Bond US Opportunistic Core Plus (USD)	1,5%	6,2%	12,4%	3,6%
Amundi Funds Bond Euro High Yield (CZK)	4,3%	4,6%	N/A	2,6%
Amundi Funds Bond Euro Corporate (CZK)	0,6%	3,5%	N/A	1,6%
Amundi Funds Bond Global Aggregate (CZK)	-0,8%	-1,2%	N/A	1,4%
Amundi Funds Bond Europe (EUR)	-1,5%	1,1%	26,8%	0,8%
Amundi Funds Bond Euro High Yield Short Term (CZK)	0,1%	0,0%	N/A	-0,3%
IKS Dluhopisový PLUS	-1,3%	0,6%	10,7%	-0,7%
KB Dluhopisový	-1,6%	1,0%	8,9%	-1,8%

Srovnání s tržními ukazateli – výnosy u desetiletých státních dluhopisů

	Aktuální hodnota (k 21.7.2017)	Změna od začátku roku	Hodnota na konci roku 2016
ČR	1,04%	+0,54%	0,50%
Německo	0,51%	+0,30%	0,21%
USA	2,24%	-0,20%	2,44%

Zdroj: Bloomberg

**➤ Smíšené fondy – výkonnost (k 21.7.2017)**

	1 rok	2 roky	5 let	YTD
First Eagle Amundi International Fund (CZK)	5,5%	7,6%	N/A	4,9%
First Eagle Amundi Income Builder Fund (CZK)	4,8%	5,6%	N/A	4,8%
IKS Balancovaný - dynamický	9,5%	-0,1%	4,3%	4,1%
KB Privátní správa aktiv 4 - Exclusive	11,6%	3,4%	30,8%	3,8%
KB Privátní správa aktiv 2 - Exclusive	4,3%	2,7%	17,5%	0,9%
CPR Invest- Reactive (EUR)	3,5%	-3,5%	N/A	0,9%
KB Vyvážený profil	0,6%	-2,9%	8,1%	0,2%
IKS Balancovaný - konzervativní	0,3%	0,1%	5,4%	-0,3%
CPR Invest - Défensive (EUR)	-1,1%	-1,0%	0,0%	-0,9%
KB Konzervativní profil	-1,6%	-1,2%	5,8%	-1,3%

**➤ Akciové fondy – výkonnost (k 21.7.2017)**

	1 rok	2 roky	5 let	YTD
Amundi Funds – SBI FM Equity India (USD)	22,7%	15,0%	91,9%	32,2%
Amundi Funds Equity Greater China (USD)	21,9%	10,0%	55,3%	21,5%
Amundi Funds Equity Emerging World (CZK)	16,5%	9,7%	N/A	19,4%
Amundi Funds – Wells Fargo US Mid Cap (USD)	11,1%	6,4%	69,8%	19,2%
Amundi Funds Equity Latin America (USD)	16,2%	9,1%	-21,6%	17,8%
Amundi Funds Equity Emerging Conservative (EUR)	6,1%	0,5%	N/A	15,3%
Amundi Funds Equity Global Conservative (USD)	10,6%	11,8%	52,8%	10,6%

 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 21.7.2017)**

	1 rok	2 roky	5 let	YTD
MSCI World	14,9%	10,2%	59,1%	11,9%
S&P 500	14,2%	16,7%	81,4%	10,4%
Eurostoxx 50	16,3%	-5,4%	54,3%	4,9%
NIKKEI	19,6%	-3,6%	131,8%	5,2%
MSCI Emerging Markets	21,7%	12,8%	13,2%	23,0%

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**