

## Hlavní události týdne:

- Akcie oslabily kvůli politickým rizikům v USA
- ECB se obává silného eura
- Domácí HDP vyskočil a pomohl koruně k mírným ziskům

## Shrnutí pro jednotlivé kategorie fondů:

### ➤ Krátkodobé fondy / FX

V rámci fondů určených pro krátkodobé investování se v poslední době nejlépe daří fondu KB Absolutních výnosů. Za poslední tři měsíce tento fond posílil o 0,27 %. Výkonnost fondu podporovaly investice do strategií zaměřených na podnikové dluhopisy, HY dluhopisy a dluhopisy rozvíjejících se trhů.

Koruna minulý týden získala zejména kvůli překvapivě dobrému výsledku HDP. Domácí HDP přidal rekordních 2,3 % q/q. Na růstu se pravděpodobně podílely všechny složky na straně poptávky. Česká ekonomika by v letošním roce měla přidat podle odhadů analytiků Komerční banky 4,3 % a v příštím roce 3,2 %.

### Střednědobé investice / Dluhopisy

Dluhopisovým fondům se dařilo. Výnosy u evropských a amerických dluhopisů poklesly, když trhy reagovaly na zveřejněné zápisy ze zasedání centrálních bank. Ten z jednání americké centrální banky (Fed) ukázal na rozpory mezi centrálními bankéři ohledně inflačního výhledu. Z toho plynou i neshody ohledně načasování dalšího zvyšování sazeb v USA. Naopak shoda panuje ohledně snižování velikosti bilance Fedu. To by mělo být oznámeno na zářijovém zasedání a začít by mělo od října. I evropští centrální bankéři se obávají o další vývoj inflace. Hrozbou podle nich v tuto chvíli je příliš silné euro. To by mělo být patrné už v další prognóze, kterou ECB zveřejní v září. Nižší inflace pak představuje komplikace pro plány postupně omezovat program odkupu aktiv.

Nejlepší výkonnost si drží od začátku roku dluhopisy rozvíjejících se trhů. Fond Amundi Bond Global Emerging Local Currency, který je na tyto dluhopisy zaměřen, posílil od začátku roku o 9,3 %. Investice do těchto dluhopisů podporuje silný a udržitelný růst světové ekonomiky a překážkou k dobré výkonnosti této třídy aktiv by nemělo být ani zvyšování úrokových sazeb v USA.

### Dlouhodobé investice / Akciové trhy

Akciové trhy mírně oslabily. Důvodem byla nejistota na trzích ohledně schopnosti amerického prezidenta Donalda Trumpa prosazovat klíčové body svého volebního programu. K nárůstu rizikové averze přispěli i teroristické útoky ve Španělsku. Náš výhled zůstává pozitivní pro evropské akcie a akcie rozvíjejících se trhů. Pro evropské akcie hovoří pokračující ekonomická expanze evropských zemí podporující další růst ziskovosti firem. Vzhledem k posílení eura (od začátku roku euro posílilo proti dolaru o 11,8 %) preferujeme akcie firem, které mají většinu nákladů alokováno mimo evropský kontinent. Pozitivně se díváme i na akcie rozvíjejících se zemí. V jejich prospěch hovoří projevující se efektivnost ekonomických reforem, lepší se hospodaření firem a příznivé ocenění těchto trhů. Investice do akcií rozvíjejících se trhů podporuje i udržitelný ekonomický růst ve vyspělých zemích.

### ➤ Krátkodobé fondy – výkonnost (k 18.8.2017)

	1 týden	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	YTD
Amundi Funds Cash USD	0,03%	0,33%	0,63%	1,17%	0,79%
KB Absolutních výnosů	0,09%	0,27%	-0,02%	0,07%	-0,10%
Amundi Funds Cash EUR	-0,01%	-0,11%	-0,20%	-0,36%	-0,25%
KB Peněžní trh	-0,02%	-0,08%	-0,17%	-0,43%	-0,43%
KB Privátní správa aktiv 1 - Exclusive	0,08%	0,06%	-0,08%	0,07%	-0,78%

Srovnání s tržními ukazateli – průměrná úroková sazba na spořicíh účtech

	Aktuální hodnota (srpen 2017)	Změna od začátku roku	Hodnota na konci roku 2016
Sporoindex*	0,17%	-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 18.8.2017)

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

Srovnání s tržními ukazateli – výnosy u desetiletých státních dluhopisů

	Aktuální hodnota (k 18.8.2017)	Změna od začátku roku	Hodnota na konci roku 2016
ČR	0,99%	+0,49%	0,50%
Německo	0,42%	+0,21%	0,21%
USA	2,19%	-0,25%	2,44%

Zdroj: Bloomberg

### ➤ Smíšené fondy – výkonnost (k 18.8.2017)

	1 rok	2 roky	5 let	YTD
IKS Balancovaný - dynamický	8,9%	6,1%	2,1%	4,3%
KB Privátní správa aktiv 4 - Exclusive	12,0%	6,8%	28,0%	3,8%
First Eagle Amundi Income Builder Fund (CZK)	1,4%	5,9%	N/A	3,7%
First Eagle Amundi International Fund (CZK)	1,2%	7,2%	N/A	3,4%
KB Privátní správa aktiv 2 - Exclusive	4,3%	3,7%	16,5%	1,0%
CPR Invest- Reactive (EUR)	3,1%	-1,4%	N/A	0,2%
IKS Balancovaný - konzervativní	0,5%	-0,2%	4,8%	-0,2%
KB Vyvážený profil	0,0%	-1,6%	6,6%	-0,2%
CPR Invest - Défensive (EUR)	-2,2%	-0,6%	N/A	-1,4%
KB Konzervativní profil	-2,0%	-1,1%	5,4%	-1,4%

### ➤ Akciové fondy – výkonnost (k 18.8.2017)

	1 rok	2 roky	5 let	YTD
Amundi Funds Equity Greater China (USD)	17,3%	23,7%	53,6%	23,3%
Amundi Funds Equity Latin America (USD)	14,6%	26,5%	-23,4%	21,3%
Amundi Funds Equity India Select (USD)	8,9%	14,3%	63,3%	21,1%
Amundi Funds Equity Emerging World (CZK)	11,1%	19,8%	N/A	19,3%
Amundi Funds – Wells Fargo US Mid Cap (USD)	6,6%	3,9%	56,8%	15,5%
Amundi Funds Equity Emerging Conservative (EUR)	2,3%	8,4%	N/A	13,8%
Amundi Funds Equity Global Conservative (USD)	8,7%	10,9%	48,1%	9,7%

Srovnání s tržními ukazateli – výkonnost hlavních světových indexů (k 18.8.2017)

	1 rok	2 roky	5 let	YTD
MSCI World	11,1%	10,7%	49,6%	10,2%
S&P 500	10,9%	15,7%	71,0%	8,3%
Eurostoxx 50	15,0%	-1,4%	39,4%	4,7%
NIKKEI	18,1%	-5,3%	112,5%	1,9%
MSCI Emerging Markets	15,6%	24,9%	9,1%	22,9%

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**