

Amundi Fund Solutions – Buy & Watch

Speciální komentář: Zajištění investičních produktů se splatností!

11. března 2020

Koronavirus a jeho dopad na trhy

Výnosy u korporátních dluhopisů v průběhu druhé poloviny února začaly prudce růst (cena klesala) kvůli obavám z rozšíření koronaviru a jeho potenciálním ekonomickým důsledkům. V pondělí 9. března 2020 zaznamenaly trhy další prudký propad kvůli kolapsu cen ropy, který byl způsoben spory mezi Ruskem a Saudskou Arábií ohledně budoucí produkce.

Výnosy evropských korporátních dluhopisů investičního stupně se zvýšily o 94 bodů (téměř 1 %). Výrazný nárůst výnosů jsme zaznamenali také u dluhopisů zahrnutých v rámci indexů iTraxx, - u hlavního indexu (korporátní dluhopisy investičního stupně) se výnos zvýšil o 55 bodů a u indexu Xover (korporátní rizikové dluhopisy) dokonce o 248 bodů. V této souvislosti se na trhu výrazně zvýšila poptávka po specifických investičních nástrojích (finančních derivátech), které jsou využívány jako zajištění portfolia proti případnému poklesu.

Koronavirus a jeho dopady na výkonnosti fondů Buy & Watch: Výkonnost od začátku roku do 9.3.2020

Výprodeje na finančních trzích silně ovlivnily výkonnost fondů Buy & Watch:

- 1) Negativní dopad plynoucí z poklesu cen (růstu výnosů) korporátních dluhopisů byl částečně eliminován díky růstu cen (poklesu výnosů) státních dluhopisů
- 2) Negativní dopad plynoucí z přecenění/ růstu výnosů podkladových dluhopisů u syntetických indexů Itraxx, které tvoří leverage portfolia (finanční páky ve výši 80% - 200% v závislosti na tranchi fondu) a který netěžil z výrazného růstu cen státních dluhopisů,

	Čistá výkonnost k 09.03.2020	IG leverage*	HY leverage**
AFS BUY & WATCH INCOME 06/2025	-6.74%	65%	20%
AFS BUY & WATCH INCOME 07/2025	-7.57%	65%	20%
AFS BUY & WATCH HIGH INCOME 11/2024	-10.71%	140%	60%
AFS BUY & WATCH HIGH INCOME 01/2025	-12.16%	140%	60%

*IG leverage = finanční páka u dluhopisů investičního stupně

**HY leverage = finanční páka u dluhopisů s vysokým výnosem

Fondy B&W budou i nadále reflektovat změny na trhu a volatilitu. Pečlivě monitorujeme rizika u jednotlivých emitentů.

Jaká je expozice fondu na energetický / ropný sektor?

Velmi omezená. První dva fondy (AFS BUY & WATCH INCOME 06/2025 a 07/2025) mají expozici na energetický, resp. ropný sektor 5 % a 8 %. Žádný z fondů nedrží dluhopisy amerických energetických firem nebo společností těžících ropu z břidlic.

Fondy AFS BUY & WATCH HIGH INCOME 11/2024 a 01/2025 mají velmi okrajovou expozici na americký energetický / ropný sektor, konkrétně 4 % a 2,5 %.

Zvažujete úpravu portfolií fondů Buy & Watch, vzhledem ke zhoršení situace na trhu firemních dluhopisů?

Ano, některé změny už proběhly, konkrétně jsme prodali dluhopisy některých amerických energetických ropných společností z fondů AFS BUY & WATCH HIGH INCOME 11/2024 a 01/2025. Důvodem byla ztráta důvěry v jejich schopnost splácet své závazky ve střednědobém horizontu. Prodej dluhopisů za normální ceny, nikoliv výprodejem zasažené ceny. Drobnáztráta, která vznikla z prodeje byla bez problémů absorbována rozpočtem na rizika.

Speciální komentář: Zajištění investičních produktů se splatností!

Pečlivě monitorujeme zranitelnost jednotlivých sektorů a emitentů pro případ zavření dluhopisových trhů nebo nástupu recese v příštích dvanácti měsících. U dalších sektorů, které byly nejcitelněji zasaženy (automobilový, volný čas, retail), jsme snížili rovněž jejich zastoupení v portfoliu.

Další případné změny v portfoliích fondů Buy & Watch jsou možné, pokud se bude situace na dluhopisových trzích dál zhoršovat.

Potvrzujeme, že primární cílem fondů Buy & Watch je ochránit investory a jejich prostředky k datu maturity fondů a doručit očekávané zhodnocení. Našeho cíle chceme dosáhnout aktivní správou portfolií a důsledné sledování možných rizik.

Současný výhled: Trhy jsou dnes řízeny primárně sentimenty, případné selhání emitentů je stále daleko

Myslíme si, že zotavení světového hospodářství a jeho růst bude mít tvar písmene U. Nicméně pravděpodobně ještě nejsme u dna poklesu. Spojené státy a některé evropské státy jsou zatím koronavirem zasaženy koronavirem. Vzhledem k pravděpodobnému dalšímu šíření viru a skutečnosti, že v nejbližší době nebude k dispozici účinná vakcína, lze předpokládat, že trhy budou spoléhat na centrální banky, aby jim dodaly potřebnou likviditu. Americká centrální banka již snížila úrokové sazby o 50 bodů a trhy očekávají výrazné uvolnění měnové politiky také od Evropské centrální banky.

Přestože se prostředí na finančních trzích výrazně proměnilo, hodnotíme složení portfolia pozitivně a nevnímáme bezprostřední riziko možného defaultu u některého z dluhopisů v portfoliu.

Speciální komentář: Zajištění investičních produktů se splatností!

Upozornění:

Tento materiál je pouze informativní, není doporučením, finanční analýzou nebo radou a nepředstavuje nabízení, pozvání nebo nabídku na nákup nebo prodej jakýchkoli fondů nebo služeb popsaných v tomto dokumentu v jurisdikci, kde by taková nabídka, nabízení nebo pozvání byla protiprávní. Tento materiál nebyl předložen k regulačnímu schválení a je určen pouze k vydání v povolených jurisdikcích a osobám, které jej mohou obdržet bez porušení platných právních nebo regulačních požadavků. Informace obsažené v tomto dokumentu jsou důvěrné a bez předchozího písemného souhlasu společnosti Amundi Ireland Limited („Amundi“) nesmí být kopírovány, reprodukovány, upravovány nebo distribuovány žádné třetí osobě nebo subjektu v žádné zemi. Fondy popsané v tomto dokumentu nemusí být dostupné všem investorům a nemusí být zaregistrovány pro veřejnou distribuci u příslušných orgánů ve všech zemích. Investice zahrnuje riziko. Minulá výkonnost není zárukou ani náznakem budoucích výsledků. Návratnost investic a hlavní hodnota investice do fondů nebo jiného investičního produktu mohou stoupat nebo klesat a mohou vést ke ztrátě původně investované částky. Všichni investoři by měli před jakýmkoli investičním rozhodnutím vyhledat profesionální radu, aby určili rizika spojená s investicí a její vhodnost. Je odpovědností investorů, aby si přečetli platné právní dokumenty, zejména aktuální prospekt každého fondu. Úpisy ve fondech budou přijímány pouze na základě jejich nejnovějšího prospektu a / nebo informačního dokumentu pro klíčové investory („KIID“, který je k dispozici v místním jazyce v zemích registrace EU), které spolu s nejnovějšími výročními a pololetními zprávami mohou být získat zdarma, v sídle Amundi Luxembourg SA nebo na www.amundi.lu. V Itálii je tato dokumentace k dispozici na www.amundi.it. Informace týkající se nákladů a poplatků z fondů lze získat od KIID. Údaje o výkonnosti nezohledňují provize a náklady vzniklé v souvislosti s vydáváním a odkupováním podílových listů fondů. V členských státech EHP je obsah tohoto dokumentu schválen společností Amundi pro použití s profesionálními klienty (podle definice ve směrnici EU 2004/39 / ES) a nesmí být šířen veřejnosti. Amundi Ireland Limited je autorizována a regulována Irskou centrální bankou. KBI Institutional ICAV je systém kolektivního investování zřízený podle irského práva. Société Générale, Dublin Branch 3rd Floor, IFSC House, IFS, Dublin 1 je agentem zařízení pro tyto podfondy fondů Amundi, First Eagle Amundi registrovaných v Irsku. Ve Velké Británii je tento dokument schválen k distribuci společností Amundi (UK) Limited, 41 Lothbury, London, EC2R 7HF. Amundi Asset Management je společnost zabývající se správou portfolia, kterou získala autorita Autorité des Marchés Financiers ve Francii, a její dceřiná společnost v Londýně podléhá omezené regulaci Úřadu pro finanční chování Spojeného království. Další informace o tomto oprávnění jsou k dispozici na vyžádání. Amundi Funds SICAV, First Eagle Amundi SICAV, CPR Invest SICAV a KBI Institutional ICAV jsou uznávané systémy pro účely § 264 zákona o finančních službách a trzích z roku 2000 (dále jen „FSMA“) Spojeného království a lze je propagovat a prodávat přímo veřejnost ve Spojeném království za předpokladu, že je v souladu s FSMA a příslušnými nařízeními z ní uvedenými. Tento dokument je určen pouze těm osobám ve Spojeném království, na které se vztahuje jedna nebo více z následujících výjimek z omezení podle § 238 FSMA:

- autorizované firmy v rámci FSMA a někteří další investiční profesionálové spadající pod článek 14 FSMA (Propagace systémů kolektivního investování) (Výjimky), Příkaz 2001, ve znění pozdějších předpisů („Příkaz CIS“) a jejich ředitelé, vedoucí pracovníci a zaměstnanci jednající za tyto subjekty ve vztahu k investicím;
- subjekty s vysokou hodnotou spadající do článku 22 nařízení CIS a jejich ředitelé, vedoucí pracovníci a zaměstnanci jednající za tyto subjekty v souvislosti s investicemi;
- jiné osoby, které jsou v souladu s pravidly FCA před 1. listopadem 2007 klasifikovány jako zprostředkující zákazníci nebo protistrany trhu nebo dále nebo později jako profesionální klienti nebo způsobilí protistrany.

Distribuce tohoto dokumentu jakékoli osobě ve Spojeném království, která nespadá do jedné z výše uvedených kategorií, není povolena společností Amundi (UK) Limited a může být v rozporu s FSMA. Žádná osoba ve Velké Británii, která nespadá do těchto kategorií, by se za ni neměla spoléhat ani na ni jednat