



## Amundi Investiční Manažer v kostce

- Hlavním cílem je **optimálním způsobem zhodnotit vložené prostředky skrze využití těch nejlepších příležitostí na trhu.**
- Amundi Investiční Manažer je **moderní služba aktivní správy portfolia**, kterou nabízí Komerční banka exkluzivně vybraným klientům.
- Finanční prostředky jsou aktivně spravovány **v souladu s tržní a ekonomickou situací a s tím, jak klient vnímá rizika spojená s investováním.**



## Modální výkonnost k datu 31.12.2019

Strategie	Poslední čtvrtletí	2019	2018	2017	2016	Od založení (30.6.2015)
Konzervativní	0,81%	4,69%	-4,04%	0,13%	0,84%	0,83%
Balancovaná	2,20%	8,63%	-6,41%	2,44%	1,51%	3,61%
Dynamická	4,36%	15,20%	-11,05%	4,96%	-0,56%	1,85%

## Komentář k modální výkonnosti

- **Konzervativní strategie:**
  - Ve čtvrtém čtvrtletí posílila o 0,81 %,
  - Od začátku roku 2019 zhodnotila o 4,69 %.
- **Balancovaná strategie:**
  - Ve čtvrtém čtvrtletí posílila o 2,20 %,
  - Od začátku roku 2019 zhodnotila o 8,63 %.
- **Dynamická strategie:**
  - Ve čtvrtém čtvrtletí posílila o 4,36 %
  - Od začátku roku 2019 zhodnotila o 15,20 %

### Poznámky:



- **Modální hodnota** = hodnota, která se v datech vyskytuje nejčastěji.
- Výkonnost v tabulkách je spočtena na základě **skutečné výkonnosti klientů.**
- Data jsou uvedena k **31.12.2019.**



## Komentář k vývoji na trzích

- Trhy končily poslední čtvrtletí ve velmi dobré náladě. Hlavním tahounem pozitivního vývoje bylo **zlepšení vyhlídek na uzavření obchodní dohody mezi USA a Čínou, příznivější globální makroekonomická data a snížené riziko brexitu bez dohody**. Pozitivní roli hrála také **holubičí rétorika centrálních bank**.
- Na dluhopisových trzích se v průběhu roku 2019 vývoj otočil a ceny dluhopisů po dvou letech poklesu začaly prudce růst. Důvodem byla změna v chování hlavních centrálních bank, snižování úrokových sazeb, a taky obavy trhů ze zpomalení ekonomického růstu. **V posledním čtvrtletí se růst cen dluhopisů zastavil a výnosy mírně rostly v důsledku lepšího ekonomického vývoje**.
- Podobná situace panovala na českém dluhopisovém trhu, který byl ve vleku dění v zahraničí. Růst českých výnosů byl v posledním čtvrtletí podpořen stanoviskem bankovní rady ČNB, které vyznívaly ve prospěch dalšího zvyšování úrokových sazeb. V konečném součtu se tak ceny přiblížily hodnotám z počátku července a odevzdaly tak většinu zisků nabytých v prázdninových měsících. Index českých státních dluhopisů za poslední čtvrtletí ztratil přibližně 1,9 %, za rok 2019 si ale připsal okolo 4,1 %. Český dluhopisový a peněžní trh byl kromě vnějších faktorů ovlivňován chováním ČNB. Míra inflace se dále zvyšovala, index spotřebitelských cen v prosinci rostl tempem 3,2 %. Trh tak přestal počítat s možností snížení sazeb a spíše bere do úvahy riziko jejich dalšího zvyšování. **Stále ale očekáváme, že ČNB bude udržovat úrokové sazby stabilní v řádu několika měsíců**.
- Akciové trhy během posledního čtvrtletí rostly poměrně solidním tempem. Růst byl podpořen zejména vyjednaným základním rámcem budoucí dohody o tarifech mezi Čínou a USA. Klíčovým faktorem i nadále zůstává uvolněná měnová politika americké (FED) a Evropské centrální banky (ECB). **Hlavní index S&P 500 v posledním čtvrtletí roku 2019 posílil o 9,07 % a navýšil své letošní zisky na více než 30 %**. Evropským akciovým trhům se také dařilo. **Index MSCI Europe si ve sledovaném období připsal 5,7 % a za celý loňský rok jeho hodnota vzrostla o 26 %**. Vedle ECB dopomohla k optimismu investorů i zlepšená situace spojená s odchodem Velké Británie z EU. Tzv. brexitová dohoda začala nabývat reálnějších obrysů.

## Klíčové ukazatele čtvrtého čtvrtletí

### Důležité události z ekonomiky a finančních trhů:

- Zmírnění obchodního napětí a jasnější brexit:**
  - Na konci čtvrtletí 2019 došlo k vyjednání první obchodní dohody mezi Čínou a USA.
  - V prosinci vyhráli drtivě v britských volbách Konzervativci. Tzv. brexitová dohoda se přiblížila.
- Centrální banky v centru dění:**
  - ECB v listopadu obnovila kvantitativní uvolňování, nakupuje aktiva v objemu 20 miliard EUR měsíčně. FED zmínil svou holubičí rétoriku v důsledku zlepšení ekonomického vývoje.
  - ČNB drží repo sazbu na 2 %, ale její rétorika se stala více jestřábi (v reakci na vyšší míru inflace).

### Vývoj klíčových indexů v Q42019:

MSCI World:	8,56 %
S&P 500:	9,07 %
MSCI Europe:	5,71 %
NIKKEI 225:	8,93 %
MSCI Emerging markets:	11,84 %
BBgBarc Global Aggregate:	0,49 %
BBgBarc EUR Aggregate:	- 2,83 %
Bg Czech Bond Sovereign:	- 1,87 %
Zlato (trojská unce, USD):	3,34 %



## Komentář k vývoji základních fondů

### Amundi CR Krátkodobý

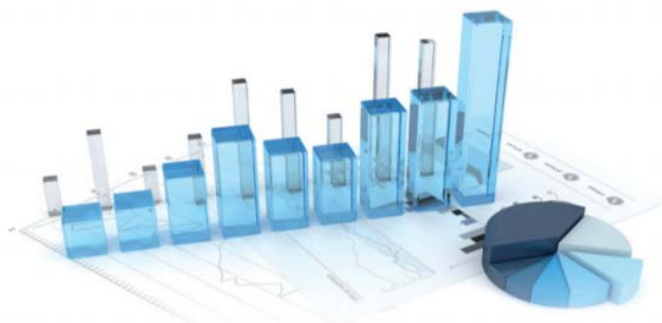
- Fond si za čtvrté čtvrtletí připsal 0,28 % a rozšířil své zisky za loňský rok na 1,21 %.
- Výkonnost fondu byla tažena korunovými nástroji peněžního trhu a také dluhopisovými pozicemi. Základní strategické rozložení investic nedoznalo v posledním čtvrtletí změn.
- Většina prostředků byla investována prostřednictvím repo operací a depozitních produktů. České státní dluhopisy jsme udržovali v rozpětí 8,5-12,5 % a podíl italských státních dluhopisů (splatnost kratší než 1 rok) byl necelá 3 %. Durace portfolia zůstávala v úzkém rozpětí 0,30-0,38.

### Amundi CR IM Dluhopisový

- Fond odepsal za čtvrté čtvrtletí 0,12 % a od založení je výše o 3,14 %.
- Negativní výkonnost ve sledovaném období měly české státní dluhopisy s pevným kuponem. Naopak zájem byl před koncem roku o dluhopisy s plovoucím kuponem (26 % v portfoliu). Nejlepší výkonnost v portfoliu zaznamenaly dluhopisy rozvíjejících se trhů. Dále posilovaly i korporátní dluhopisy, nejvíce se spekulativním ratingem. Obecně se dařilo hlavně rizikovým aktivům.
- Ke konci roku jsme kupovali delší české státní dluhopisy s pevným kuponem a tříletý s plovoucí sazbou po korekci cen na podzim. S případnými investicemi do českých státních dluhopisů a zvyšováním durace vyčkáváme, volné prostředky alokujeme do nástrojů peněžního trhu. Podíl zahraničních dluhopisů držíme lehce převážen.

### Amundi CR IM Akciový

- Fond si ve čtvrtém čtvrtletí připsal 5,74 % a od založení je výše o 11,89 %.
- Největší zisky připisovaly fondy investující do asijských (např. Fidelity - Asian Special Solutions +10,07 %) a amerických akcií (průměrně +7,77 %), avšak absolutně nejvyšší výkonností dosáhl globální fond Amundi Funds - Polen Capital Global Growth se ziskem 11,76 %. Celkově však fond zaostal za výkonností indexu MSCI World o 2,13 %, což bylo důsledkem vyššího podílu hotovosti a také vyššího zastoupení fondů investujících do hodnotových akcií nebo akcií s vysokým dividendovým výnosem.
- Portfolio fondu se na konci roku příliš neměnilo. Po extrémně pozitivním roce 2019 je náš výhled na rok 2020 přeci jen opatrnější. Předpokládáme, že i v příštím roce bude pokračovat uvolněná měnová politika klíčových centrálních bank, což spolu s mírným uklidněním situace ohledně cel vytváří poměrně příznivé prostředí. Aktuální ocenění akciových trhů jsou ale relativně vysoká, avšak očekávaný růst zisků firem je může v průběhu roku vylepšit. Ovšem právě poměrně optimistické odhady ohledně růstu ziskovosti amerických, ale zčásti i evropských firem, jsou pro nás důvodem, proč udržujeme krátkodobě vyšší podíl hotovosti ve fondu.





## Komentář k vývoji KONZERVATIVNÍ STRATEGIE

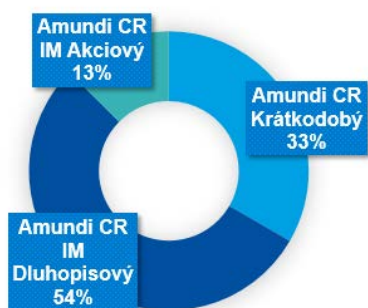


- Za podpory pokračujícího pozitivního vývoje na akciových trzích si **konzervativní strategie připsala ve čtvrtém čtvrtletí zhodnocení 0,81 %\*, za celý rok 2019 pak 4,69 %\***. Kladný příspěvek do výkonnosti ve čtvrtém čtvrtletí přinesl především fond Amundi CR IM Akciový (+5,74 %), následovaný Amundi CR Krátkodobým (+0,28 %). Fond Amundi CR IM Dluhopisový naopak zaznamenal mírný pokles (-0,12 %).
- V alokaci fondů konzervativní strategie nebyly v průběhu posledního čtvrtletí prováděny žádné změny. Vzhledem k očekávané delší stabilitě domácích úrokových sazeb a také atraktivní výši výnosů, kterou aktuálně nabízejí vybrané nástroje peněžního i nadále upřednostňujeme peněžní trh. Podíl akciového fondu Amundi IM Akciový se pak díky počátečnímu nadvážení a následnému výraznému vzestupu akciových trhů v roce 2019 aktuálně nachází nad neutrální úroveň.
- Základní strategie stále vychází z nastavení v únoru roku 2019, kdy byla představena nová podoba a složení Investičního manažera. **Taktické krátkodobé změny na úrovni tříd aktiv nebo sektorové alokace se tak provádějí v rámci podkladových fondů.**

\* Modální výkonnost

## Složení KONZERVATIVNÍ STRATEGIE – modelové portfolio

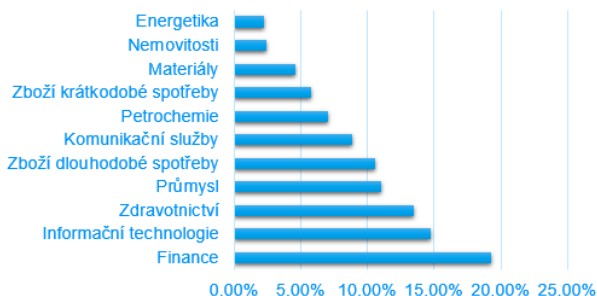
### Složení podle základních fondů



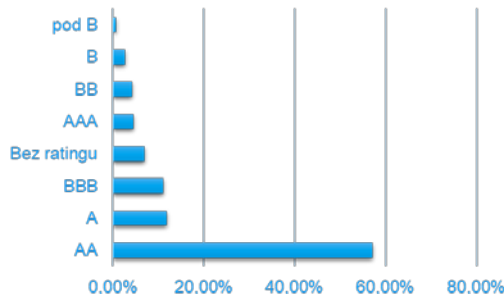
### Složení podle regionů



### Složení podle sektorů – akciová část



### Složení podle ratingu – dluhopisová část





## Upozornění

Uvedené informace nepředstavují nabídku, poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí ze strany kterékoli 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 a toho, zda jeho profil koresponduje se stanoveným cílovým trhem, aniž by se výlučně spoléhal na informace v tomto dokumentu. 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. 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-kb.cz](http://www.amundi-kb.cz), [www.amundi.cz](http://www.amundi.cz) ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na [infocr@amundi.com](mailto:infocr@amundi.com) nebo [www.amundi.cz](http://www.amundi.cz). Uvedené informace reflektují názor Amundi, jsou považovány za spolehlivé, nicméně není garantována jejich úplnost, přesnost nebo platnost. Žádná ze společností ze skupiny Amundi 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 kterékoli 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.

