



## 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 30.6.2020

Strategie	2. čtvrtletí 2020	Od začátku roku 2020	2019	2018	2017	2016	Od založení (30.6.2015)*
Konzervativní	3,50%	-1,60%	4,69%	-4,04%	0,13%	0,64%	-0,60%
Balancovaná	6,30%	-4,20%	8,63%	-6,41%	2,44%	1,51%	-0,80%
Dynamická	11,00%	-8,20%	15,20%	-11,05%	4,96%	-0,56%	-5,60%



## Komentář k modální výkonnosti

- ☐ **Konzervativní strategie:**
  - V druhém čtvrtletí posílila o 3,5 %,
  - Za poslední rok je výše o 0,3 %.
- ☐ **Balancovaná strategie:**
  - V druhém čtvrtletí posílila o 6,3 %,
  - Za poslední rok je níže už jen o 0,9 %.
- ☐ **Dynamická strategie:**
  - V druhém čtvrtletí posílila o 11,0 %,
  - Za poslední rok je níže už jen o 2,8 %.



- **Modální hodnota** = hodnota, která se v datech vyskytuje nejčastěji.
- Výkonnost v tabulkách je spočtena na základě **skutečné výkonnosti klientů.**
- Data jsou uvedena k **30.6.2020.**



## Komentář k vývoji na finančních trzích

Druhé čtvrtletí letošního roku bylo pro většinu investic nejlepším čtvrtletím za několik desetiletí. Po mimořádném poklesu v březnu sice pokračovala vlna negativních zpráv ohledně dalšího šíření pandemie, ale medvědí trh vystřídalo velmi rychlé oživení finančních trhů. Za tímto růstem stálo jak zpomalení tempa růstu nových nakažených (především v Evropě) a snaha o obnovení ekonomické aktivity, tak i výjimečné stimuly vlád a centrálních bank na celém světě. Navzdory pochmurným zprávám z ekonomiky byla výkonnost na trzích mimořádná a umožnila mnoha třídám aktiv se rychle zotavit z březnového poklesu, případně i zakončit první polovinu roku s kladným zhodnocením.

**Klíčovým faktorem ovlivňujícím globální dluhopisové trhy bylo bezprecedentní chování centrálních bank,** které v reakci na pandemii Covid a následná vládní opatření rozjely extrémně uvolněnou měnovou politiku. V průběhu čtvrtletí americký FED jednal rychle a důrazně, aby zaplavil systém likviditou v rámci různých programů a agresivních nákupů aktiv. Americká centrální banka se také poprvé v historii zavázala k nákupům dluhopisů s vysokým výnosem. Evropská centrální banka pak prodloužila a rozšířila svůj program kvantitativního uvolňování se zvýšeným důrazem na nákupy státních dluhopisů. Jak intervence ECB, která v minulých měsících nakoupila státní a firemní dluhopisy za více než 125 miliard EUR, tak i plán EU na obnovu ekonomiky se u investorů setkaly s pozitivním ohlasem. Za těchto podmínek se dařilo krátkodobým americkým dluhopisům. Dvouletý výnos klesl z 0,25 % na 0,15 % a pětileté výnosy klesly z 0,38 % na 0,29 %. Výnosy desetiletých dluhopisů se jen nepatrně změnily z 0,67 % na 0,66 %. Německé výnosy poté zůstaly během druhého čtvrtletí prakticky nezměněny.

**Uvolněné měnové podmínky panovaly také v Česku.** Na červnovém měnově-politickém zasedání bankovní rada ČNB jednomyslně rozhodla ponechat úrokové sazby beze změny. Repo sazba zůstala na 0,25 %, diskontní sazba na 0,05 % a lombardní sazba na 1 %. Rizika prognózy inflace bankovní rada vyhodnotila jako vyrovnaná s tím, že protiinflačně může působit kurz koruny, zároveň stabilizační vliv rozpočtové politiky může být výraznější. Zdá se, že otázky nekonvenčních nástrojů nejsou pro ČNB aktuální a podle guvernéra Rusnoka ČNB měnové podmínky uvolnila dostatečně. Náš základní scénář pro výhled stabilních sazeb v horizontu 12 měsíců neměníme. ČNB na jednu stranu naznačuje, že se minimálně v dohledné budoucnosti nechystá k dalšímu snížení sazeb, na druhé straně neplánuje ani dodávání dodatečné likvidity na trh.

**Když se podíváme podrobněji na globální akciové trhy, je těžké mezi nimi najít nějaký se záporným zhodnocením.** Akciové trhy rostly navzdory přetrvávající pandemii, ekonomickému poklesu a sociálním nepokojům. Záporné zhodnocení vykázal pouze ukrajinský index, zatímco velká většina akciových trhů vzrostla asi o čtvrtinu díky uvolnění a následnému restartování hospodářské aktivity. Ve druhém čtvrtletí zaznamenal index MSCI World Equity růst o 19,4 %. Americký akciový index S&P 500 se prudce odrazil od svého minima a ve druhém čtvrtletí stoupl o 20,5 %. Ani takhle silný růst však zatím nestačil k tomu, aby index dosáhl kladného zhodnocení od začátku roku (-3,1 %). Ze všech amerických akciových indexů rostl nejvíce technologický Nasdaq Composite, který v druhém čtvrtletí stoupl o 30,6 % a od začátku roku je výše již o 12,1 %. V Evropě dosáhly všechny akciové trhy kladné výkonnosti. Index MSCI Europe stoupl o 13,1 %, index MSCI EMU o 15,8 % a Euro Stoxx 50 o 17,4 %. Rozvíjející se trhy také zaznamenaly ve druhém čtvrtletí velmi dobrou výkonnost. Index MSCI EM vzrostl o 18,1 % v americkém dolaru, zatímco v lokálních měnách stoupl ve stejném období o 16,7 %.



## Klíčové ukazatele druhého čtvrtletí 2020

### Koronavirus a vládní opatření – dějství druhé:

- Na konci čtvrtletí dominovala pandemie Covid veškerému finančnímu dění.
- V druhém čtvrtletí je to o vládních podpůrných opatřeních, které si kladou za cíl **podpořit obnovu ekonomik zasažených zdravotními opatřeními.**

### „Injekční stříkačky“ v rukou centrálních bank:

- Pohledem na vývoj vybraných indexů není potřeba moc dodávat. **Dařilo se všem hlavním třídám aktiv.**
- Vedlejším efektem dodávek likvidity ze strany centrálních bank ve druhém čtvrtletí je **silný růst cen aktiv.**

### Vybrané indexy v průběhu Q2/2020

☐ MSCI World:	+19,4 %
☐ S&P 500:	+20,5 %
☐ MSCI Europe:	+13,1 %
☐ NIKKEI 225:	+17,8 %
☐ MSCI Emerging Markets:	+18,1 %
☐ Světové dluhopisy:	+3,30 %
☐ Evropské dluhopisy:	+5,28 %
☐ České státní dluhopisy:	+4,82 %
☐ Ropa – Brent:	+85,6 %
☐ Zlato (trojská unce, USD):	+13,0 %



## Komentář k vývoji podkladových fondů

### Amundi CR Krátkodobý fond:

- Fond ve druhém čtvrtletí posílil o 0,30 %. Za poslední rok je kurz fondu výše o 1,12 %.
- Ve druhém čtvrtletí snížila ČNB opět svou základní sazbu (aktuálně 0,25 %). To se promítlo do strategie řízení fondu, kdy jsme snižovali váhu depozit s krátkou splatností a zvyšovali váhu dluhopisové složky.
- Vzhledem k nízkým úrokovým sazbám a tudíž nižšímu potenciálu výkonnosti jsme se rozhodli, že na začátku července snížíme váhu tohoto fondu ve všech strategiích. **Blíže informace k rebalancingu naleznete [zde](#)** nebo na konci tohoto komentáře.

### Amundi CR IM Dluhopisový fond:

- Fond si ve druhém čtvrtletí připsal 3,44 %. Za poslední rok je kurz fondu výše o 0,74 %.
- Výkonnost fondu pozitivně ovlivnil obrat na finančních trzích. Zatímco na konci prvního čtvrtletí byly dluhopisové trhy často až pod panickými výprodeji, v průběhu druhého čtvrtletí se situace otočila. Na konci druhého čtvrtletí byly korporátní dluhopisy investičního stupně největším přispěvatelem. Následovaly je české státní dluhopisy s plovoucí sazbou s kratší splatností v souvislosti s očekáváním stability českých sazeb.
- V průběhu druhého čtvrtletí jsme si mohli dovolit částečně navýšit rizikovější aktiva v portfoliu, protože panické výprodeje vedly k zajímavým investičním příležitostem. Investovali jsme do korporátních dluhopisů investičního stupně a také dluhopisů s vysokým výnosem s kratšími splatnostmi. Stále věříme, že právě korporátní dluhopisy bude dále podporovány nákupy ze strany centrálních bank. Cílem centrálních bank opět bude udržovat financovatelnost společností za rozumné sazby. Na druhou stranu snažíme se být opatrní a podíl rizikovějších aktiv držíme na nižších úrovních.
- Portfolio fondu je silně diverzifikováno, investice do korporátních dluhopisů jsou realizovány výhradně prostřednictvím specializovaných fondů.

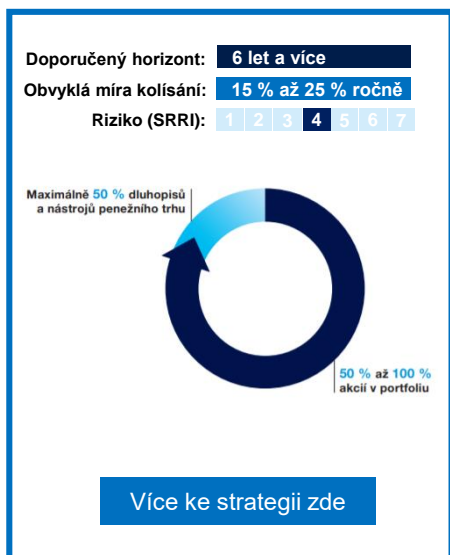
### Amundi CR IM Akciový fond:

- Fond si v průběhu druhého čtvrtletí připsal 14,89 %. Za poslední rok je kurz fondu níže o 4,26 %.
- Propady z prvního čtvrtletí velice rychle vystřídal optimismus spojený s rychlým znovuoživením ekonomik a akciové trhy, podporované bezprecedentními monetárními a fiskálními stimuly, zaznamenaly rekordní čtvrtletní zisky. Tahounem růstu byly, i přes slabší červnovou výkonnost, fondy se zaměřením na americké akcie, které v průměru přidaly 22 %. Investice do amerických akcií logicky pozitivně ovlivňovaly i globální fondy, které posílily průměrně o 19,8 %. Naopak evropské akcie a akcie rozvíjejících se trhů v relativním srovnání „nezachránily“ ani poměrně výrazná červnová nadvýkonnost a se zisky 16,3 %, resp. 14,3 %, zaostávaly. Mezi fondy s nejlepší výkonností patřily CPR – Global Disruptive (+29,9 %), BNP – US Small Cap (+27,1 %) či Amundi – US Equity Fundamental Growth (+23,6 %). Ovšem zcela vyčnívá fond Morgan Stanley – US Advantage, jehož hodnota v uplynulém čtvrtletí vzrostla o 44,4 %! Naopak nejslabší oživení zaznamenaly „defenzivnější“ fondy se zaměřením na hodnotové nebo dividendové akcie jako M&G - North America Value či KB PSA 5D, které posílily o méně než 10 %.
- V portfoliu fondu jsme provedli několik změn v US části portfolia. Z důvodů větší diverzifikace jsme redukovali podíl ve fondech Threadneedle – US Contrarian a M&G - North America Value a naopak jsme do portfolia zařadili fond Loomis Sayles – US Growth Equity a ABN AMRO – Aristotle US equities. Během několikadenní korekci na počátku dubna a na konci června jsme také využili nižších cen a mírně jsme navýšili podíl akcií.
- Ovšem i nadále zůstává ve fondu výrazně nadprůměrný podíl hotovosti (cca 11 %), což reflektuje náš opatrný výhled. Tempo růstu akciových trhů, podle našeho názoru, **neodpovídá aktuální ekonomické situaci, trhy jsou taženy prudkým nárůstem likvidity a stále zvyšují riziko bubliny.**





## Komentář k vývoji DYNAMICKÉ STRATEGIE

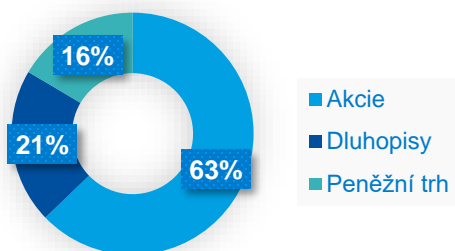


- Za podpory výrazného zotavení na akciových a dluhopisových trzích si **dynamické strategie připsala ve druhém čtvrtletí zhodnocení 11 %**. Kladný příspěvek do výkonnosti zaznamenal především fond Amundi CR IM Akciový (+14,89 %), následovaný Amundi CR Dluhopisovým (+3,44 %) a Amundi CR IM Krátkodobým (+0,30 %).
- V alokaci fondů dynamické strategie nebyly v průběhu druhého čtvrtletí prováděny žádné změny. **Aktivní správa nicméně stále probíhala v rámci jednotlivých podkladových fondů**. Postupně jsme navyšovali akcie, když jsme využívali akciových výprodejů z konce prvního čtvrtletí, až na neutrální úroveň. Blíže k neutrální úrovni jsme také navýšili dluhopisovou část, zatímco jsme snižovali nástroje peněžního trhu z důvodu strmého poklesu úrokových sazeb ČNB.
- V reakci na významný pokles sazeb na peněžních trzích a tedy snížení očekávaného výnosu u Amundi CR IM Krátkodobý je připraven **přesun části prostředků z tohoto fondu ve prospěch Amundi CR Dluhopisový** – rebalancing [zde](#) či konec komentáře.

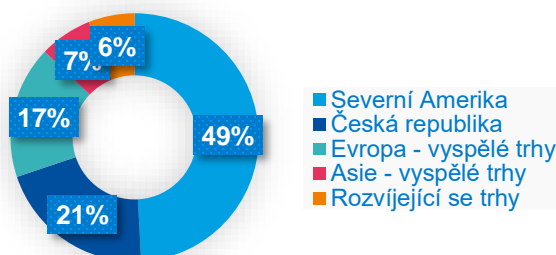


## Složení DYNAMICKÉ STRATEGIE – modelové portfolio

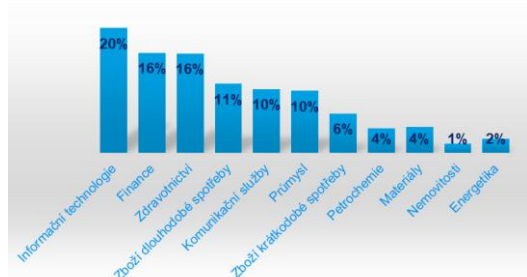
Podle hlavních tříd aktiv



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.






### Zvýšení váhy dluhopisových investic, snížení podílu hotovosti a jejich ekvivalentů, akcie beze změny

 **Dluhopisy**  
(IM Dluhopisový)

Zastoupení dluhopisových investic zvyšujeme ve všech strategiích. Věříme, že **dluhopisy budou ve výsledku profitovat z bezprecedentní podpory centrálních bank a vlád**. Klíčový pro úspěch bude výběr jednotlivých dluhopisů.

 **Peněžní trh**  
(ACR Krátkodobý)

Podíl nástrojů peněžního trhu a dluhopisů s kratší splatností snižujeme. Důvodem je velká vyčerpanost ziskového potenciálu. **Úrokové sazby, od kterých je odvozen potenciální výnos, poklesly blízko nule**. Investice má dnes tedy spíše obranný charakter.

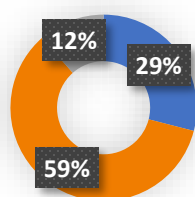
**= Akcie**  
(IM Akciový)

Podíl akciových investic měníme kosmeticky. Náš postoj zůstává defenzivní. Vzhledem k finančním výsledkům firem a obecně ekonomické situace očekáváme, že hodnota akcií bude ve druhé polovině roku značně kolísat (nahoru / dolů). **Podíl akcií budeme flexibilně upravovat přímo ve fondu IM Akciový.**

### Detailní rebalancing a aktuální podíl základních fondů

#### Konzervativní

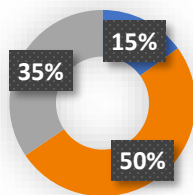
- 5 % Amundi CR Krátkodobý  
+ 5 % Amundi CR IM Dluhopisový\*



■ Amundi CR Krátkodobý  
■ Amundi CR IM Dluhopisový

#### Balancovaná

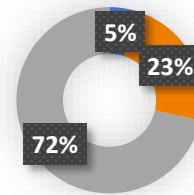
- 7 % Amundi CR Krátkodobý  
+ 7 % Amundi CR IM Dluhopisový\*



■ Amundi CR Krátkodobý  
■ Amundi CR IM Dluhopisový  
■ Amundi CR IM Akciový

#### Dynamická

- 3 % Amundi CR Krátkodobý  
+ 3 % Amundi CR IM Dluhopisový\*



■ Amundi CR Krátkodobý  
■ Amundi CR IM Dluhopisový  
■ Amundi CR IM Akciový

# Amundi Investiční Manažer

## Rebalancing portfolia

### 3.7.2020

#### Vysvětlivky – REBALANCING:

- Rebalancing představuje úpravu strategie na úrovni základních fondů. Na základě rozhodnutí portfolia manažera se mění poměr mezi základními fondy. Rebalancing je nadstandardní úprava strategie, která reflektuje významnou změnu na finančních trzích (COVID).
- Rebalancing generuje klientům daňové dopady, avšak tyto dopady by měly mít pro klienta mnohem menší dopad než potenciální benefity plynoucí z odborně prováděného rebalancingu.

#### 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) na [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.