



**BUDOUCNOST  
JSTE VY**  **KB**

---

30.09.2019

## Amundi Investiční Manažer

Modální výkonnost

Komentář k tržnímu vývoji a komentář základním fondům

Modelové portfolio

---

---

# INVESTIČNÍ MANAŽER – MODÁLNÍ VÝKONNOST

	QTD (poslední čtvrtletí)	YTD (od začátku roku)	1 ROK	2 ROKY	3 ROKY	Od založení (30.6.2015)
KONZERVATIVNÍ	1,0%	3,9%	1,73%	-0,20%	-0,43%	0,02%
BALANCOVANÁ	1,1%	6,3%	1,56%	-0,61%	2,83%	1,38%
DYNAMICKÁ	1,4%	10,4%	0,28%	-2,38%	3,54%	-2,41%

Data k 30/09/2019

*Modální hodnota = hodnota, která se v datech vyskytuje nejčastěji.  
Výkonnost v tabulce je spočtena na základě skutečné výkonnosti klientů.*

---

## INVESTIČNÍ MANAŽER – MODÁLNÍ VÝKONNOST (KALENDÁŘNÍ)

	YTD	2018	2017	2016	Od založení (30.6.2015)
KONZERVATIVNÍ	3,9%	-4.04%	+0.13%	+0.84%	0,02%
BALANCOVANÁ	6,3%	-6.41%	+2.44%	+1.51%	1,38%
DYNAMICKÁ	10,4%	-11.05%	+4.96%	-0.56%	-2,41%

Data k 30/09/2019

*Modální hodnota = hodnota, která se v datech vyskytuje nejčastěji.  
Výkonnost v tabulce je spočtena na základě skutečné výkonnosti klientů.*

---

# KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI

## ❑ Konzervativní strategie IM:

Ve třetím čtvrtletí strategie přinesla zhodnocení 1,0 %

Od začátku roku strategie posílila o **+3,9 %**.

Od založení je výkonnost na úrovni -0,31 %.

## ❑ Balancovaná strategie IM:

Ve třetím čtvrtletí strategie přinesla zhodnocení 1,1 %

Od začátku roku strategie posílila o **+6,3 %**.

Od založení je výkonnost na úrovni +1,24 %.

## ❑ Dynamická strategie IM:

Ve třetím čtvrtletí strategie přinesla zhodnocení 1,4 %

Od začátku roku strategie posílila o **+10,4 %**.

Od založení je výkonnost na úrovni -2,27 %.



\*Modální výkonnost na úrovni klientů. Data k 30/09/2019.

---

# KOMENTÁŘ K VÝVOJI NA TRZÍCH



## ❑ Ve třetím kvartálu zaznamenala většina investic kladnou výkonnost.

- Mezi hlavní události patřily obchodní jednání USA s Čínou, oslabování globální ekonomiky a intervence centrálních bank. I přes smíšené výsledky v září si dluhopisové trhy za celé čtvrtletí vedly relativně dobře, přičemž trend klesajících výnosů spustily centrální banky. Vývoj akciových trhů připomínal spíše jízdu na horské dráze, ale nakonec akcie byly nejvýkonnějším aktivem.

## ❑ V rámci třetího čtvrtletí se na peněžním trhu v ČR nic zásadního nedělo.

- ČNB držela svou základní úrokovou sazbu na 2 %. Na poslední tiskové konferenci, která probíhala v mírně jestřábím duchu, guvernér Rusnok v podstatě vyloučil snižování sazeb v dohledném horizontu. Naopak potvrdil, že případná debata o zvyšování sazeb bude pokračovat na zasedání v listopadu, kdy bude k dispozici nová prognóza. My se stále domníváme, že sazby zůstanou během 12 měsíců stabilní.

## ❑ Na začátku třetího čtvrtletí byl český dluhopisový trh plně pod vlivem vývoje ve světě.

- Stejně tak to měly další trhy v našem regionu (Polsko a Maďarsko). Výnosy dluhopisů se snižovaly, ceny dluhopisů tedy rostly. V září dluhopisy prošly korekcí, situace na světových trzích opět ovlivňovala dění na našem trhu. I v ČR výnosy na dluhopisovém trhu v průběhu září korigovaly a posunuly se výše.

## ❑ Index globálních akcií zaznamenal v průběhu třetího čtvrtletí růst o 0,53 %.

- Hlavní zásluhu na tom mají vyspělé trhy, z nichž přispěla největší výkonností Itálie (+4,11 %). K nejslabším patřily akcie rozvíjejících se trhů, především Asie. Americký S&P 500 stoupl o 1,19 %. Lépe se dařilo hodnotovým akciím, které s výkonností 2,18 % překonaly růstové tituly (+0,34 %). Akciové trhy v Evropě vykázaly pozitivní výkonnost, přičemž index MSCI Europe vzrostl o 1,57 % v lokálních měnách.

Data za třetí čtvrtletí 2019.

---

# KOMENTÁŘ K VÝVOJI ZÁKLADNÍCH FONDŮ



## ☐ Amundi CR Krátkodobý fond:

- V červenci a srpnu nedošlo v dluhopisové části k žádným obchodům. V září jsme přesunuli část prostředků v rámci reverzních repo operací do repo operací s delší splatností. Důvodem je překlenutí konce roku 2019. Zároveň jsme pokračovali v prodlužování průměrné splatnosti depozit, abychom zmírnili dopady rezolučního fondu na konci roku, který negativně ovlivňuje výnos ze všech českých krátkodobých instrumentů.
- Depozita a repo operace se splatností delší než 3 měsíce nyní představují cca 40 % portfolia. Dluhopisová část aktuálně představuje 14,7 % portfolia.

## ☐ Amundi CR IM Dluhopisový fond:

- V průběhu třetího čtvrtletí jsme navyšovali podíl dluhopisů rozvíjejících se trhů. Náš výhled na tento segment je nadále pozitivní. Obecně prostředí nízkých úrokových sazeb na vyspělých trzích zvyšuje atraktivitu dluhopisů rozvíjejících se trhů. Dále těmto dluhopisům napomáhá uvolněná monetární politika centrálních bank a slabá inflace. Část volných prostředků jsme alokovali do ročních depozit, kde výnos ve srovnání s aktuální úrovní výnosů dluhopisů podobných splatností je výrazně atraktivnější. Dále jsme po nedávné korekci kupovali český státní dluhopis s plovoucí sazbou a splatností 8 let.
- Duračně zůstáváme podvážení. Fond zůstává měnově zajištěn.

## ☐ Amundi CR IM Akciový fond:

- Slušné červencové zisky byly na počátku srpna zcela vymazány a fond se po většinu měsíce pohyboval v červených číslech. Ovšem zářijové oživení přineslo fondu další zisky a přes mírnou korekci na konci měsíce dosáhl fond poměrně solidního zhodnocení. V uplynulém čtvrtletí absolutně nejvýkonnějšími jednotlivými fondy byly ETF Amundi MSCI North America (+5,98 %) a Natixis Harris Global Equity (+4,12 %). Naopak zápornou výkonnost zaznamenaly fondy rozvíjejících se trhů (Amundi CR – střední a východní Evropy, Fidelity – Asian Special Situation) a fondy se zaměřením na menší společnosti v USA (BNP US Small Cap). Fond svou výkonností překonal výkonnost indexu MSCI World o 1,32 % i přes nadprůměrný podíl hotovosti. V portfoliu fondu jsme neprováděli žádné zásadní změny.

Data za třetí čtvrtletí 2019.

# KOMENTÁŘ K VÝVOJI KONZERVATIVNÍ STRATEGIE

- ❑ V alokaci základních fondů konzervativní strategie nebyly v průběhu 3. čtvrtletí prováděny žádné změny.
- ❑ Základní alokace aktiv v rámci strategie tak stále odpovídá nastavení z února letošního roku, kdy byla představena nová podoba a složení Investičního manažera.
- ❑ Vzhledem k očekávané delší stabilitě domácích úrokových sazeb a také atraktivní výši výnosů, kterou aktuálně nabízejí vybrané nástroje peněžního trhu (např. reverzní repo operace), upřednostňujeme i nadále v porovnání s neutrální alokací aktiv tyto nástroje před dluhopisovými investicemi se střední a delší splatností. Podíl akciových investic je pak s ohledem na podpůrné směřování politik centrálních bankéřů ve světě udržován poblíž neutrálních úrovní a dílčí úpravy reflektující aktuální vývoj na akciových trzích jsou prozatím realizovány v rámci podkladového fondu zaměřeného na akcie.

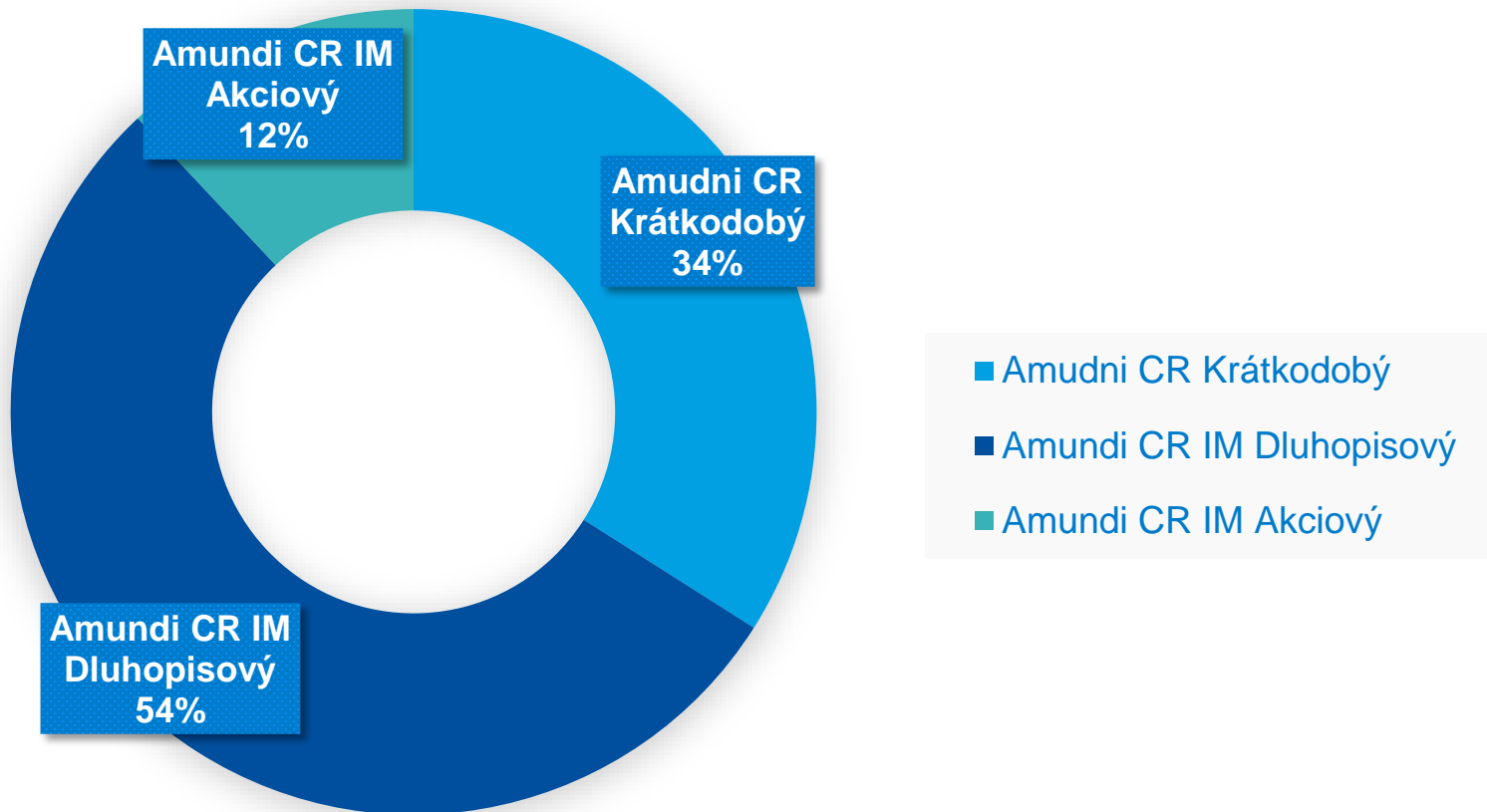
<b>Konzervativní strategie</b>
Doporučená délka investice 3 roky+
Obvyklá roční míra kolísání investice 2 % až 5 %
Rizikovost (na škále od 1 do 7) 3
Podíl akcií v portfoliu 0 % až 20 %
<b>Výkonnost: 3,5 % YTD*</b>

[Více o strategii zde](#)

\* Modální výkonnost na úrovni klientů. Data k 30/09/2019.

---

# KONZERVATIVNÍ STRATEGIE – SLOŽENÍ PODLE FONDŮ (modelové portfolio)

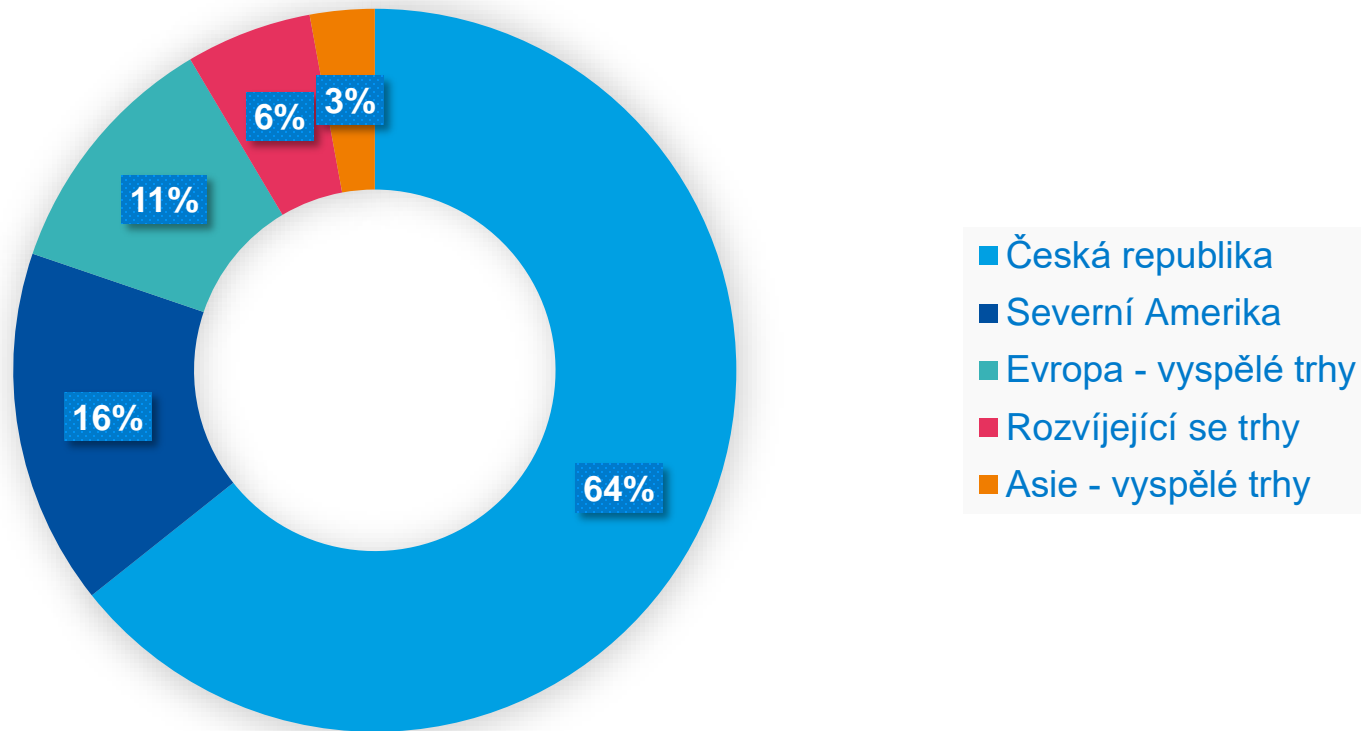


Data k 30/09/2019.



---

# KONZERVATIVNÍ STRATEGIE – GEOGRAFICKÉ SLOŽENÍ (modelové portfolio)



Data k 30/09/2019.

# KONZERVATIVNÍ STRATEGIE – SEKTORY a RATING (modelové portfolio)

Sektorová alokace (akciová část)	Podíl
Finance	19,3%
Informační technologie	18,7%
Zboží dlouhodobé spotřeby	13,2%
Zdravotnictví	12,0%
Průmysl	9,8%
Petrochemie	7,0%
Zboží krátkodobé spotřeby	6,3%
Suroviny	4,7%
Komunikační služby	3,8%
Nemovitosti	2,8%
Energetika	2,4%

Složení portfolia podle ratingu (dluhopisová část)	Podíl
AAA	3,4%
AA	60,9%
A	11,2%
BBB	10,0%
BB	3,7%
B	2,8%
pod B	0,8%
Bez ratingu	7,2%



Data k 30/09/2019.

# KOMENTÁŘ K VÝVOJI BALANCOVANÉ STRATEGIE

- ❑ V alokaci základních fondů balancované strategie nebyly v průběhu 3. čtvrtletí prováděny žádné změny.
- ❑ Základní alokace aktiv v rámci strategie tak stále odpovídá nastavení z února letošního roku, kdy byla představena nová podoba a složení Investičního manažera.
- ❑ Vzhledem k očekávané delší stabilitě domácích úrokových sazeb a také atraktivní výši výnosů, kterou aktuálně nabízejí vybrané nástroje peněžního trhu (např. reversní repo operace), upřednostňujeme i nadále v porovnání s neutrální alokací aktiv tyto nástroje před dluhopisovými investicemi se střední a delší splatností.
- ❑ Podíl akciových investic je pak s ohledem na podpůrné směřování politik centrálních bankéřů ve světě udržován poblíž neutrálních úrovní a dílčí úpravy reflektující aktuální vývoj na akciových trzích jsou prozatím realizovány v rámci podkladového fondu zaměřeného na akcie.

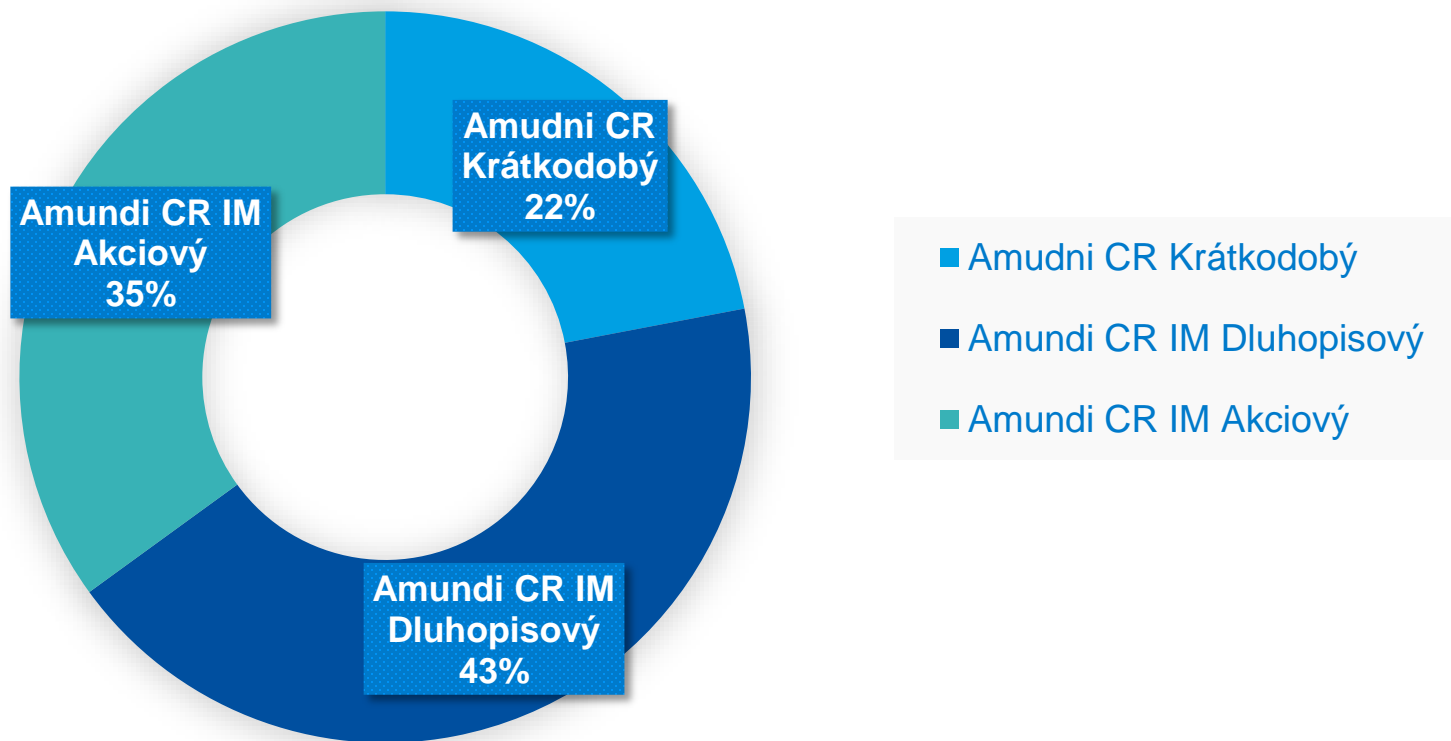
<b>Balancovaná strategie</b>
Doporučená délka investice 4 roky+
Obvyklá roční míra kolísání investice 5 % až 15 %
Rizikovost (na škále od 1 do 7) 4
Podíl akcií v portfoliu 20 % až 50 %
<b>Výkonnost: 6,1 % YTD*</b>

[Více o strategii zde](#)

\* Modální výkonnost na úrovni klientů. Data k 30/09/2019.

---

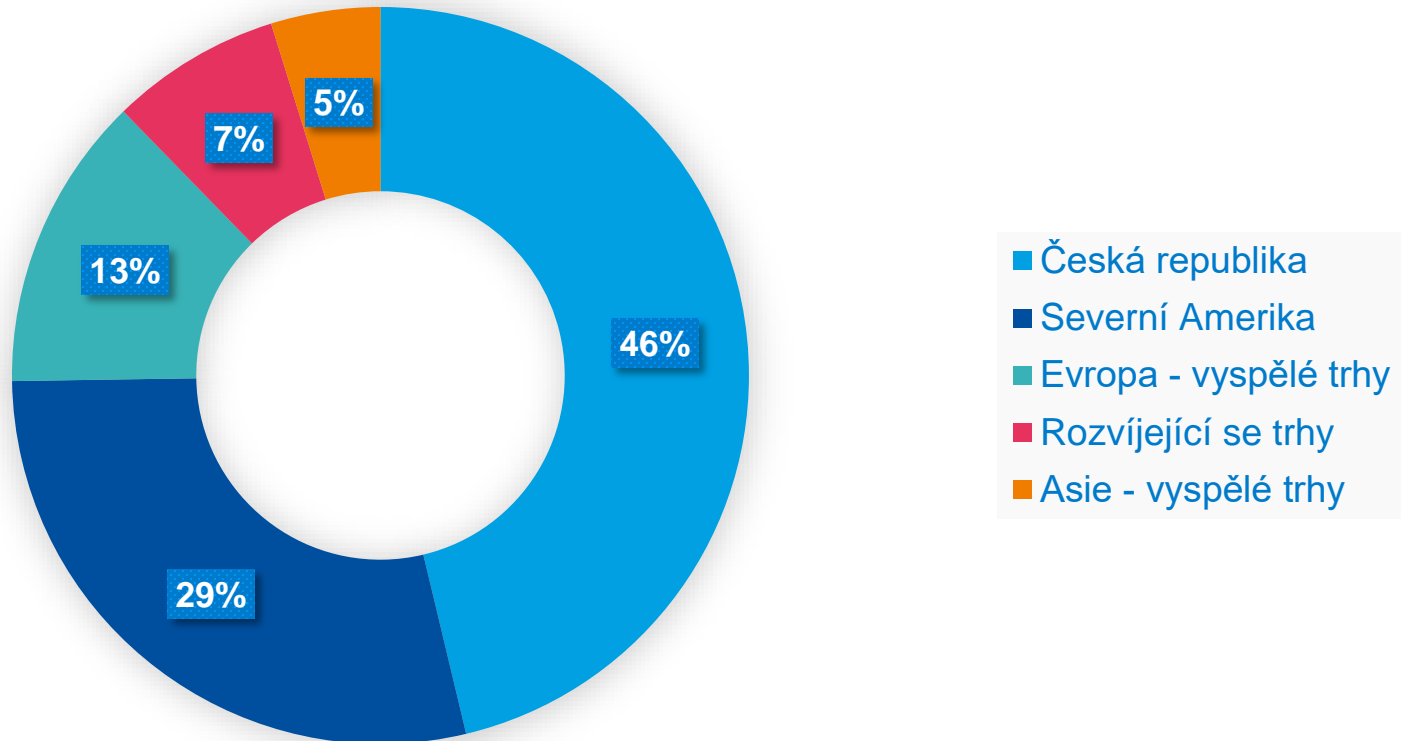
# BALANCOVANÁ STRATEGIE – SLOŽENÍ PODLE FONDŮ (modelové portfolio)



Data k 30/9/2019.

---

# BALANCOVANÁ STRATEGIE – GEOGRAFICKÉ SLOŽENÍ (modelové portfolio)



Data k 30/09/2019.

# BALANCOVANÁ STRATEGIE – SEKTORY a RATING (modelové portfolio)

Sektorová alokace (akciová část)	Podíl
Finance	19,3%
Informační technologie	18,7%
Zboží dlouhodobé spotřeby	13,2%
Zdravotnictví	12,0%
Průmysl	9,8%
Petrochemie	7,0%
Zboží krátkodobé spotřeby	6,3%
Suroviny	4,7%
Komunikační služby	3,8%
Nemovitosti	2,8%
Energetika	2,4%

Složení portfolia podle ratingu (dluhopisová část)	Podíl
AAA	3,7%
AA	62,2%
A	10,2%
BBB	9,6%
BB	4,0%
B	3,0%
pod B	0,9%
Bez ratingu	6,4%



Data k 30/09/2019.

# KOMENTÁŘ K VÝVOJI DYNAMICKÉ STRATEGIE

- ❑ V alokaci základních fondů dynamické strategie nebyly v průběhu 3. čtvrtletí prováděny žádné změny.
- ❑ Základní alokace aktiv v rámci strategie tak stále odpovídá nastavení z února letošního roku, kdy byla představena nová podoba a složení Investičního manažera.
- ❑ Vzhledem k očekávané delší stabilitě domácích úrokových sazeb a také atraktivní výši výnosů, kterou aktuálně nabízejí vybrané nástroje peněžního trhu (např. reversní repo operace), upřednostňujeme i nadále v porovnání s neutrální alokací aktiv tyto nástroje před dluhopisovými investicemi se střední a delší splatností.
- ❑ Podíl akciových investic je pak s ohledem na podpůrné směřování politik centrálních bankéřů ve světě udržován poblíž neutrálních úrovní a dílčí úpravy reflektující aktuální vývoj na akciových trzích jsou prozatím realizovány v rámci podkladového fondu zaměřeného na akcie.

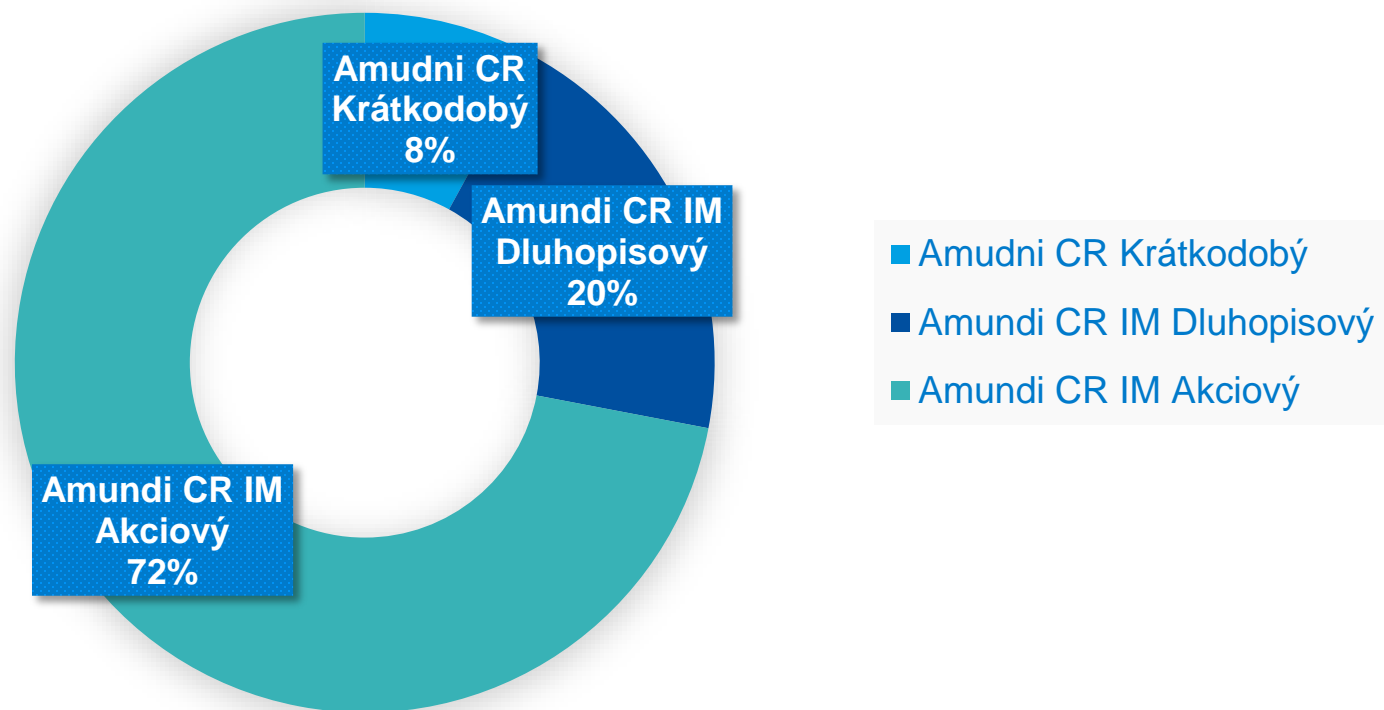
<b>Dynamická strategie</b>
Doporučená délka investice 6 let+
Obvyklá roční míra kolísání investice 15% až 25 %
Rizikovost (na škále od 1 do 7) 4
Podíl akcií v portfoliu 50 % až 100 %
<b>Výkonnost: 10,5 % YTD*</b>

[Více o strategii zde](#)

\* Modální výkonnost na úrovni klientů. Data k 30/09/2019.

---

# DYNAMICKÁ STRATEGIE – SLOŽENÍ PODLE FONDŮ (modelové portfolio)

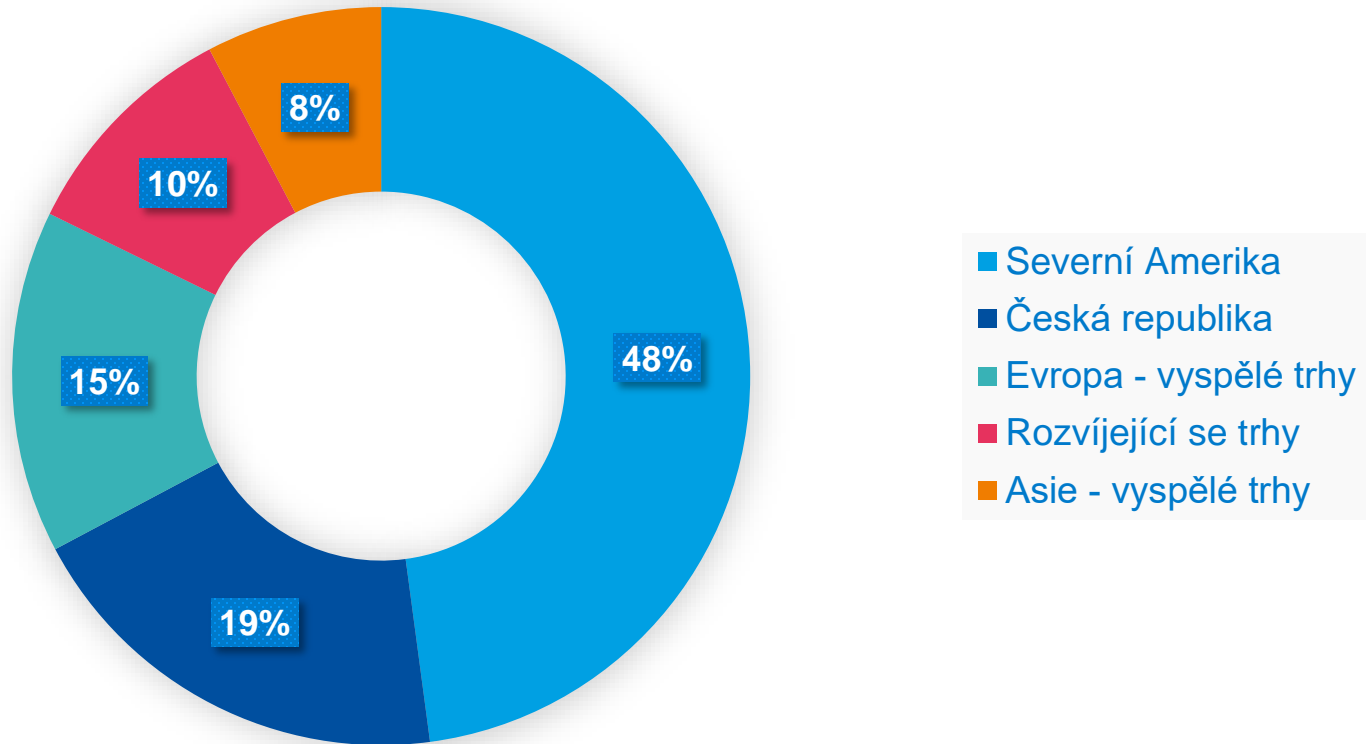


Data k 30/9/2019.



---

## DYNAMICKÁ STRATEGIE – GEOGRAFICKÉ SLOŽENÍ (modelové portfolio)



Data k 30/09/2019.

# DYNAMICKÁ STRATEGIE – SEKTORY a RATING (modelové portfolio)

Sektorová alokace (akciová část)	Podíl
Finance	19,3%
Informační technologie	18,7%
Zboží dlouhodobé spotřeby	13,2%
Zdravotnictví	12,0%
Průmysl	9,8%
Petrochemie	7,0%
Zboží krátkodobé spotřeby	6,3%
Suroviny	4,7%
Komunikační služby	3,8%
Nemovitosti	2,8%
Energetika	2,4%

Složení portfolia podle ratingu (dluhopisová část)	Podíl
AAA	3,9%
AA	63,7%
A	9,2%
BBB	9,1%
BB	4,4%
B	3,2%
pod B	0,9%
Bez ratingu	5,6%

Data k 30/09/2019.



---

# 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, 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 o vyplacení nebo nevyplacení 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), [www.amundi.cz](http://www.amundi.cz). Žádná ze společností ze skupiny Amundi nepřijímá 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.