

Amundi Investiční Manažer Komentář za 2. čtvrtletí 2021 Modelové portfolio



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.**



MODELOVÁ VÝKONNOST K 30. 6. 2021

Strategie	Druhé čtvrtletí 2021	Od začátku roku	2020	2019	2018	2017	2016	Od 30. 6. 2015
Konzervativní	0,77 %	0,01 %	-0,20 %	7,00 %	-5,85 %	0,14 %	0,84 %	1,00 %
Balancovaná	1,29 %	2,85 %	-0,46 %	10,49 %	-7,92 %	2,40 %	1,70 %	6,63 %
Dynamická	2,00 %	7,25 %	-0,86 %	14,73 %	-10,82 %	4,98 %	-1,34 %	9,06 %



KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI ZA 2. ČTVRTLETÍ ROKU 2021

- ✓ Konzervativní strategie **+0,77 %**
- ✓ Balancovaná strategie **+1,29 %**
- ✓ Dynamická strategie **+2,00 %**

Všechny strategie byly podpořeny především pozitivním vývojem na akciových trzích a silnou diverzifikací svých portfolií. Zpětným pohledem měřeno k výkonnosti přispěl také rebalancing z poloviny února 2021.

Kladný příspěvek do výkonnosti zaznamenal v posledním čtvrtletí především IM Akciový fond. Dařilo se také dluhopisům obsaženým ve fondu IM Dluhopisový. Amundi CR Krátkodobý naopak mírně oslabil, nicméně v dalších týdnech již bude více těžit z růstu úrokových sazeb ze strany ČNB.



Modelová výkonnost

Jedná se o výkonnost, která odpovídá modelové strategii. Klientská výkonnost může být mírně odlišná.

KOMENTÁŘ K VÝVOJI NA FINANČNÍCH TRZÍCH

Celosvětový pokrok v očkování a snižování počtu nově nakažených podpořilo hospodářské oživení ekonomiky i finančních trhů. Horkým tématem druhého čtvrtletí byla inflace. Ústup pandemie vedl v USA k největšímu nárůstu inflace za více než deset let. Vzhledem k tomu, že spotřebitelské ceny v USA v květnu meziročně stouply o 5 %, a v červnu dokonce o 5,4 %, **investoři začali zvažovat, zda jde o dočasnou nebo strukturální změnu inflace a jak to ovlivní měnovou politiku centrálních bank.** Riziková aktiva získala podporu v pozitivních údajích z ekonomiky, což naznačovalo zdravou expanzi.

Meziroční míra inflace - USA
(červen 2021)

5,4 %

Meziroční míra inflace - ČR
(červen 2021)

2,8 %



- Globální akcie (index MSCI World Equity) poskočily ve druhém čtvrtletí o 7,7 %. Nejvíce se dařilo akciím v USA, následované Evropou a rozvíjejícími se trhy, zatímco Japonsko zaostávalo.
- Americký index S&P 500 pokračoval v rallye započaté v dubnu loňského roku a zaznamenal páté pozitivní čtvrtletí v řadě, když ve druhém čtvrtletí roku 2021 vzrostl o 8,5 %. V Evropě vykázala většina akciových indexů kladné výkonnosti.
- **Akcie celkově výrazně podpořily výkonnost všech strategií.**



- Ceny českých dluhopisů se vyvíjely smíšeně. Ty krátkodobé spíše klesaly v kontextu očekávání růstu úrokových sazeb ze strany ČNB. Naopak ty s delší splatností reflektovaly vývoj v zahraničí a menší strach investorů z budoucí vysoké inflace. Celkově české dluhopisy (S&P CR Sovereign Bond) v průběhu druhého čtvrtletí posílily o 0,7 %.
- V cenách posilovaly evropské korporátní dluhopisy s investičním i spekulativním ratingem a dluhopisy rozvíjejících se trhů.
- **Dluhopisy měly celkově pozitivní dopad do výkonnosti všech strategií.**



- ČNB koncem června podle očekávání zvýšila základní sazbu z 0,25 % na 0,50 %. Pro vyšší sazby se bankovní rada rozhodla z důvodu přetrvávající vyšší inflace a výrazně nižší nejistoty ve vztahu k dalšímu vývoji pandemie.
- Ohledně vývoje sazeb se přikláníme k názoru, že letos ČNB přistoupí ještě ke dvěma dalším zvýšením a ke konci roku tak bude dvoutýdenní repo sazba na úrovni 1 %.
- **Peněžní složka měla velmi mírně negativní dopad do výkonnosti všech strategií.**

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PODKLADOVÝCH FONDŮ 1



AMUNDI CR KRÁTKODOBÝ FOND

Kurz fondu během prvního čtvrtletí mírně oslabil (-0,06 %). Výkonnost fondu je totiž ovlivňována primárně základní sazbou ČNB (Repo - 2T). ČNB tuto sazbu na konci června zvýšila, což povede k vyšší výkonnosti fondu v následujících týdnech.

V průběhu prvního čtvrtletí jsme v portfoliu fondu nerealizovali žádné výrazné změny. Hlavní složkou portfolia zůstávají 2-týdenní reverzní repooperace s poukázkami ČNB a krátkodobá depozita. Dluhopisová část představovala na konci čtvrtletí zhruba 26 % portfolia. Celková durace portfolia se pohybovala na úrovni 0,30. Základní strategie fondu se nezměnila.

ZÁKLADNÍ INFORMACE O FONDU

Výkonnost fondu je ovlivněna vývojem úrokových sazeb v ekonomice a cenou dluhopisů s velmi krátkou splatností. Fond se dokáže rychle přizpůsobit novému úrokovému prostředí. Fond je zatížen jen minimálními náklady.

Cílem fondu je dosáhnout vyššího zhodnocení, než je úročení na krátkodobých termínovaných účtech.



AMUNDI CR IM DLUHOPISOVÝ FOND

Kurz fondu během první čtvrtletí posílil o 0,65 %. Pozitivní výkonnost fondu podpořily hlavně dluhopisy rozvíjejících se trhů, do kterých investujeme prostřednictvím specializovaného, vysoce diverzifikovaného fondu. Dařilo se také evropským korporátním dluhopisům. Na začátku čtvrtletí se také dařilo českým státním dluhopisům s delšími splatnostmi. Naopak se nedařilo českým státním dluhopisům s kratšími až středními splatnostmi, které reagovaly na očekávání růstu základní úrokové sazby ČNB, které se na konci června potvrdilo. Měnové riziko je i nadále zajišťováno, což v případě eurových investic přináší zajímavý pozitivní příspěvek do výkonnosti portfolia.

Výkonnost fondu se pohybuje od začátku roku nad srovnatelným benchmarkem právě díky investicím do dluhopisů rozvíjejících se trhů a v celkově nižší alokaci dluhopisů a podvážené duraci českých dluhopisů.

Začátkem čtvrtletí jsme využili nižších cen českých státních dluhopisů s delší splatností po předchozím prudkém nárůstu výnosů, dále jsme investovali prostřednictvím fondu do evropských korporátních dluhopisů se spekulativním ratingem. V dalším kroku jsme navýšili podíl v dluhopisech rozvíjejících se trhů, které nabízejí relativně zajímavý výnosový potenciál. Dále jsme investovali do dvou a půl letého českého státního dluhopisu, kde jsme opět využili předchozího růstu výnosů (poklesu cen). Ke konci čtvrtletí jsme realizovali risku v českých státních dluhopisech s delší splatností a investovali jsme do korunového podnikového dluhopisu Czechoslovak Group.

ZÁKLADNÍ INFORMACE O FONDU

Dluhopisový fond exkluzivně využívaný pouze v rámci správy aktiv Investiční Manažer. Strategie fondu kombinuje přímé investice do českých státních dluhopisů a světových dluhopisů, které jsou realizovány prostřednictvím institucionálních tříd fondů Amundi. Tyto třídy jsou dostupné typicky pro investice od 1 milionu EUR či USD a mají zhruba poloviční náklady oproti klasickým retailovým fondům. Portfolio fondu je široce diverzifikováno, investorům zprostředkovává výnos z dluhopisů obchodovaných na vyspělých i rychle rostoucích trzích. Měnové riziko u investic v cizí měně je zpravidla zajišťováno.



KOMENTÁŘ K VÝVOJI PODKLADOVÝCH FONDŮ 2



AMUNDI CR IM AKCIOVÝ FOND

Kurz fondu vzrostl ve druhém čtvrtletí roku 2021 o 2,39 %. Proti solidní výkonnosti akciových aktiv v tomto čtvrtletí hrálo posilování koruny, které snižovalo výkonnost cizoměnových aktiv, která tvoří přes 80 % fondu.

Nejvyššího zhodnocení dosáhly fondy investující v regionu střední a východní Evropy, fond Generali Emerging Europe posílil o 10,3 %, fond Amundi ČR - akciový střední a východní Evropy pak přidal 7,3 %, kterým naopak posilování koruny a dalších měn v regionu pomáhalo. Zejména díky dobré červnové výkonnosti si slušné zhodnocení připsaly také „růstové“ fondy Morgan Stanley - US Advantage (+8,7 %), Loomis Sayles US Growth (+6,5 %) či Amundi Polen - Global Growth (+6,4 %), které v prvním čtvrtletí spíše zaostávaly. Nižší podíl zmíněných růstově zaměřených fondů, jejichž ocenění je z našeho pohledu velice vysoké, a také vyšší podíl hotovosti s ohledem na opatrnější přístup skupiny nepříznivě ovlivnil relativní výkonnost fondu ve srovnání s indexem MSCI World, za kterým fond zaostal v Q2 o 0,7 %.

V portfoliu fondu jsme po předchozích velice aktivních čtvrtletích neprováděli významné změny. Mírně jsme redukovali podíl amerických akcií prodejem části podílů ve fondech Amundi - Pioneer US Equity Research a Amundi - US Pioneer Fund. Z portfolia jsme také zcela vyprodali fondy ABN Amro MM Aristotle US Equities a Goldman Sachs - Global Core. Naopak nově jsme do portfolia zařadili indexový fond Amundi MSCI USA ESG Leaders, který investuje do akcií společností, které jsou leadry při zohledňování environmentálních a sociálních dopadů, a také řádné správy a řízení společnosti.

ZÁKLADNÍ INFORMACE O FONDU

Akciový fond exkluzivně využívaný pouze v rámci správy aktiv Investiční Manažer. Fond má globální zaměření a pokrývá všechny vyspělé akciové trhy (USA, Evropa, Japonsko). Příležitostně fond investuje do akcií obchodovaných na rozvíjejících se trzích. Portfolio fondu je vystavěno z investičních bloků, institucionálních fondů a ETF, což portfolio manažerovi umožňuje velmi rychle realizovat strategické a taktické změny a využívat tak aktuálních investičních příležitostí. Měnové riziko u investic v cizí měně bývá obvykle zajištěno, avšak fond může, podle aktuálního tržního výhledu, držet některé měnové pozice otevřené jako součást investiční strategie.

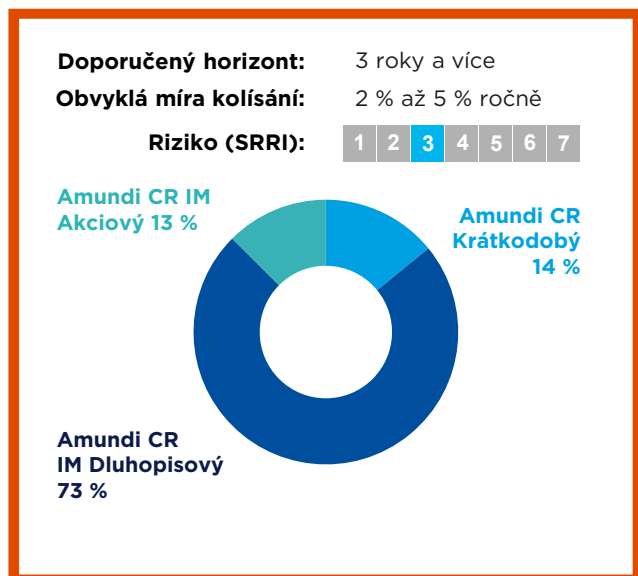


VÝHLED DO BUDOUCNA

Vysoké ocenění akciových trhů, spolu s rostoucími inflačními tlaky, nás udržuje v opatrnějším nastavení základních strategií. Výborné výsledky firem za první čtvrtletí a pravděpodobně solidní výsledky za čtvrtletí druhé, budou patrně podporovat optimismus investorů i v příštích týdnech, avšak rychle rostoucí inflace, zejména v USA, může ovlivnit politiku centrálních bank, přičemž jakékoli i náznaky utahování monetární politiky, mohou přinést na trhy značnou nervozitu. Potenciální návrat k novému normálu, stabilizace ekonomik a vyšší inflační tlaky by mohly podpořit růst dluhopisových vynosů.

Z tohoto důvodu udržujeme i nadále vyšší podíl hotovosti a jsme připraveni v případě krátkodobých korekcí tyto prostředky investovat. Akciová složka je také silně diverzifikovaná. V rámci segmentu státních dluhopisů stále preferujeme dluhopisy s kratšími splatnostmi, které jsou méně citlivé na změnu úrokových sazeb. Nadále také věříme vybraným korporátním dluhopisům a vybraným rizikověji orientovaným dluhopisům.

KOMENTÁŘ K VÝVOJI KONZERVATIVNÍ STRATEGIE



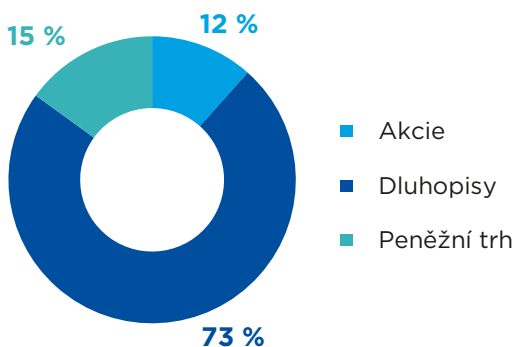
Za podpory akciových trhů a kvalitní diverzifikace zaznamenala konzervativní strategie v druhém čtvrtletí růst o 0,77 %.

Kladný příspěvek do výkonnosti měl především Amundi CR IM Akciový (+2,39 %), následovaný Amundi CR IM Dluhopisovým (+0,65 %). Amundi CR Krátkodobý naopak zaznamenal mírný pokles (-0,06 %).

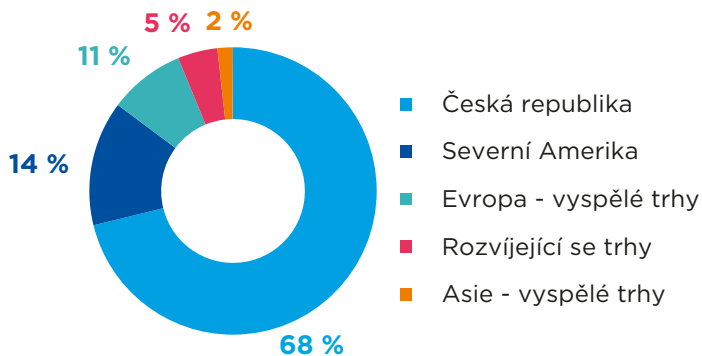
V alokaci fondů konzervativní strategie nebyly ve 2. čtvrtletí prováděny žádné změny. Přizpůsobování investiční strategie nicméně stále probíhalo v rámci jednotlivých podkladových fondů. V průběhu čtvrtletí postupně došlo k dalšímu navýšení podílu dluhopisových investic nad neutrální úroveň a naopak ke snížení podílu nástrojů peněžního trhu více pod neutrální úroveň. Zastoupení akcií se změnilo jen nepatrně a zůstalo tak nad neutrální úroveň.

SLOŽENÍ KONZERVATIVNÍ STRATEGIE - MODELOVÉ PORTFOLIO

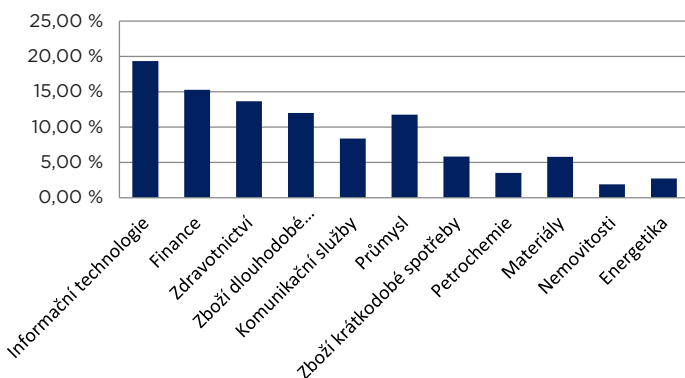
HLAVNÍ TŘÍDY AKTIV



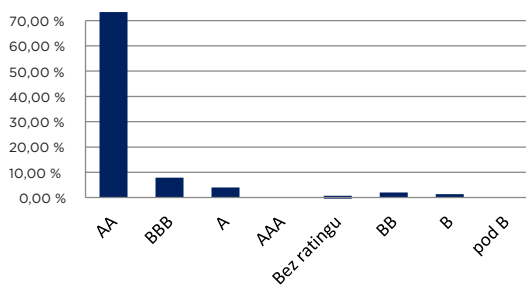
REGIONY



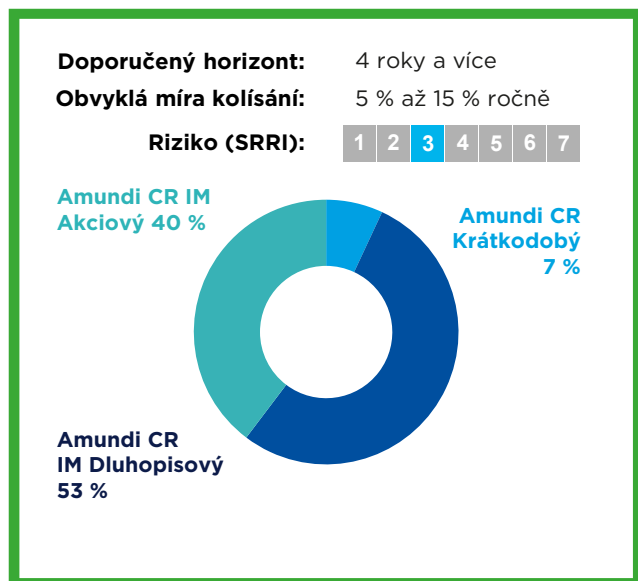
SEKTORY - AKCIOVÁ ČÁST



RATING - DLUHOPISOVÁ ČÁST



KOMENTÁŘ K VÝVOJI BALANCOVANÉ STRATEGIE



Za podpory akciových trhů a kvalitní diverzifikace zaznamenala balancovaná strategie v druhém čtvrtletí růst o 1,29 %.

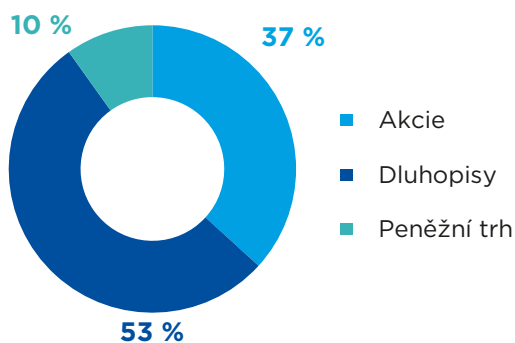
Kladný příspěvek do výkonnosti měl především Amundi CR IM Akciový (+2,39 %), následovaný Amundi CR IM Dluhopisovým (+0,65 %). Amundi CR Krátkodobý naopak zaznamenal mírný pokles (-0,06 %).

V alokaci fondů balancované strategie nebyly ve 2. čtvrtletí prováděny žádné změny. Přizpůsobování investiční strategie nicméně stále probíhalo v rámci jednotlivých podkladových fondů. V průběhu čtvrtletí postupně došlo k dalšímu navýšení podílu dluhopisových investic nad neutrální úroveň a naopak ke snížení podílu nástrojů peněžního trhu více pod neutrální úroveň. Zastoupení akcií se změnilo jen nepatrně a zůstalo tak nad neutrální úrovní.

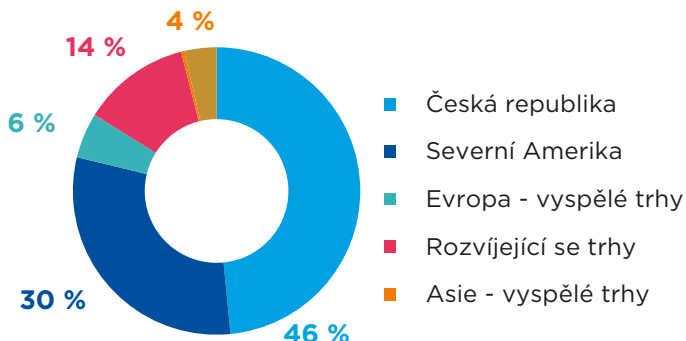


SLOŽENÍ BALANCOVANÉ STRATEGIE - MODELOVÉ PORTFOLIO

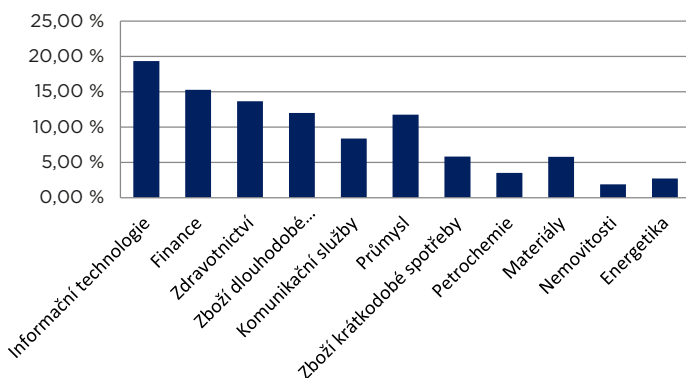
HLAVNÍ TŘÍDY AKTIV



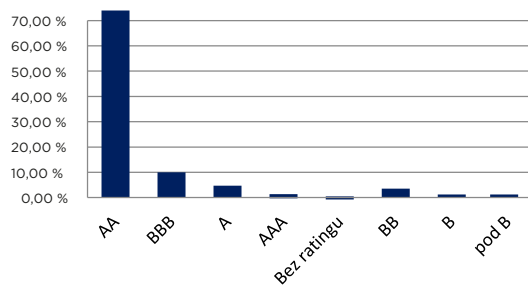
REGIONY



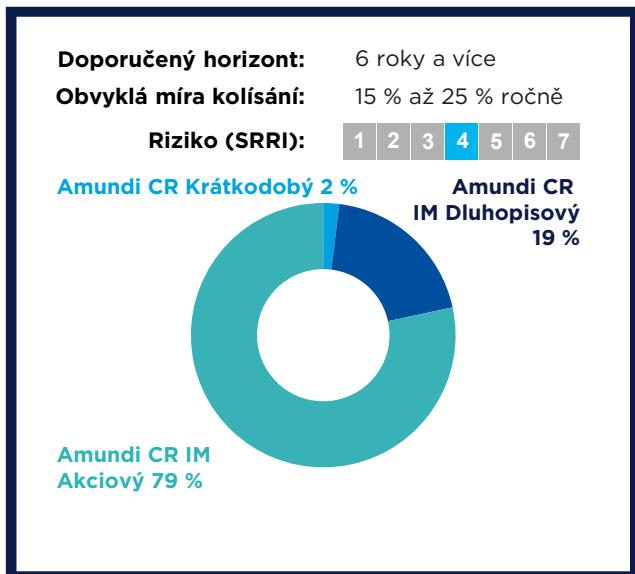
SEKTORY - AKCIOVÁ ČÁST



RATING - DLUHOPISOVÁ ČÁST



KOMENTÁŘ K VÝVOJI DYNAMICKÉ STRATEGIE



Za podpory akciových trhů a kvalitní diverzifikace zaznamenala dynamická strategie v druhém čtvrtletí růst o 1,29 %.

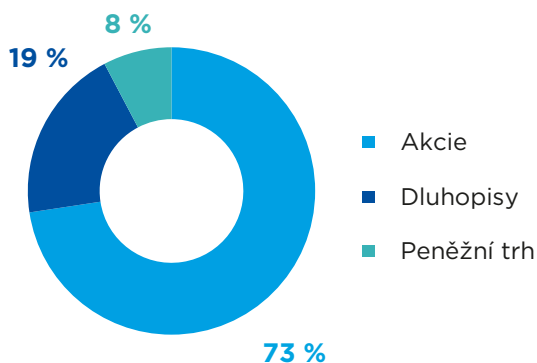
Kladný příspěvek do výkonnosti měl především Amundi CR IM Akciový (+2,39 %), následovaný Amundi CR IM Dluhopisovým (+0,65 %). Amundi CR Krátkodobý naopak zaznamenal mírný pokles (-0,06 %).

V alokaci fondů dynamické strategie nebyly ve 2. čtvrtletí prováděny žádné změny. Přizpůsobování investiční strategie nicméně stále probíhalo v rámci jednotlivých podkladových fondů. V průběhu čtvrtletí postupně došlo k dalšímu navýšení podílu dluhopisových investic nad neutrální úroveň a naopak ke snížení podílu nástrojů peněžního trhu více pod neutrální úroveň. Zastoupení akcií se změnilo jen nepatrně a zůstalo tak nad neutrální úrovní.

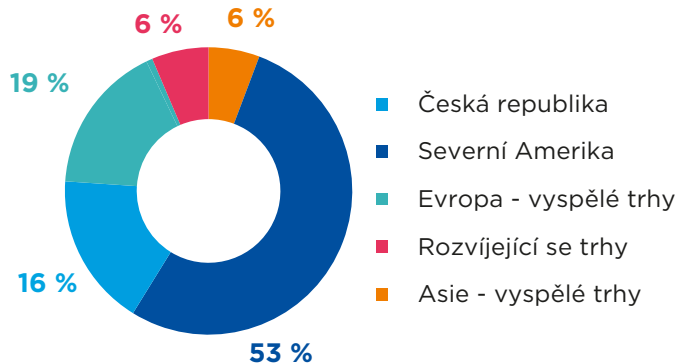


SLOŽENÍ DYNAMICKÉ STRATEGIE - MODELOVÉ PORTFOLIO

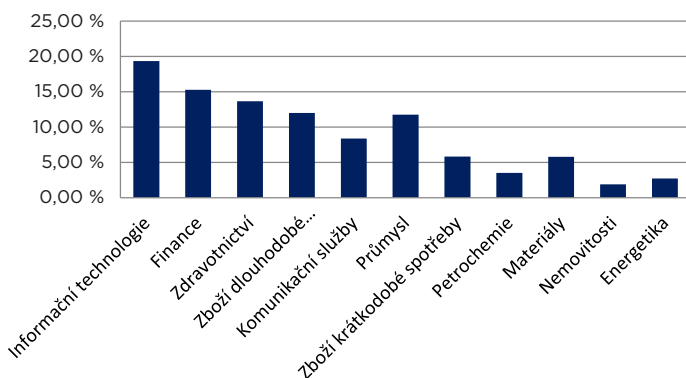
HLAVNÍ TŘÍDY AKTIV



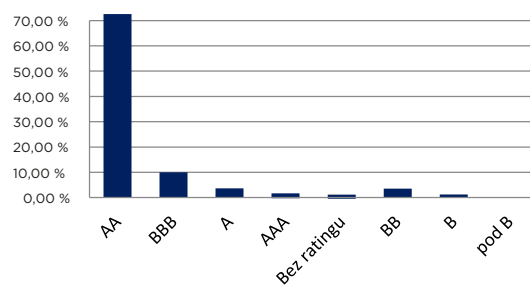
REGIONY



SEKTORY - AKCIOVÁ ČÁST



RATING - DLUHOPISOVÁ ČÁST



Právní upozornění:

Toto je marketingový materiál, který nepředstavuje žádný smluvní závazek, nabídku, poradenství, doporučení k investici ani analýzu investičních příležitostí ze strany skupiny Amundi a jejích společností.

Před jakoukoliv investicí by klient měl provést vlastní analýzu rizik, i právních a daňových dopadů, a zvážit, zda je investice pro něj vhodná, zejména s ohledem na jeho investiční cíle a finanční situaci, a to nezávisle na informacích zde uvedených. Před jakoukoliv investicí je klient povinen se seznámit se statuty/prospekty fondů, včetně sdělení klíčových informací, které jsou k dispozici na webových stránkách www.amundi.cz a amundi-kb.cz, případně si dokumenty může vyžádat v sídle společnosti či na infocr@amundi.com. Na webových stránkách rovněž nalezne úplné názvy fondů, informace o rizicích, přehled výkonnosti apod. Klient je vždy povinen se seznámit s veškerými smluvními podmínkami.

Minulá ani očekávaná výkonnost není zárukou výkonnosti budoucí. Hodnota investice může kolísat a nelze zaručit návratnost investované částky ani výplatu dividendy. U dividendových tříd rozhodne o případném vyplacení dividendy za příslušné období představenstvo, a to s přihlédnutím k výsledkům hospodaření fondu. Výnos u cizoměnových aktiv může kolísat dle výkyvu měnového kurzu.

Přesnost, úplnost a relevanci prezentovaných informací, jakož i možných očekávání a analýz, nelze zaručit. Žádná ze společností skupiny Amundi (včetně CPR, First Eagle, KBI a Polen) nepřijímá žádnou odpovědnost, vyplývající z užití zde uvedených informací, a není možné tyto volat jakýmkoli způsobem k odpovědnosti za jakékoli rozhodnutí nebo za jakoukoli investici učiněnou na základě těchto informací. Informace zde uvedené nebudou kopírovány, reprodukovány, upravovány, překládány nebo šířeny dále bez předchozího písemného souhlasu Amundi, ani v jakékoli zemi nebo jurisdikci, které by vyžadovaly registraci společností skupiny Amundi nebo jejich produktu v této jurisdikci, nebo by mohly být považovány za ilegální. Materiál nebyl schválen regulátorem finančního trhu. Materiál není určen pro americké osoby a neslouží k seznámení nebo použití jakoukoli osobou (včetně kvalifikovaných investorů) z jakékoli země nebo jurisdikce, jejichž zákony či předpisy by toto užití zakazovaly. Informace jsou platné ke dni 30. 6. 2021.

Loga zde použitá jsou pouze pro ilustraci a jejich vlastnictví náleží jejich právoplatným majitelům. Amundi Czech Republic Asset Management, a.s.