

# Amundi Investiční Manažer Komentář za 3. čtvrtletí 2020 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.**



## MODÁLNÍ VÝKONNOST K DATU 30.9.2020

Strategie	Třetí čtvrtletí 2020	Od začátku roku 2020	2019	2018	2017	2016	Od založení (30.6.2015)*
Konzervativní	0,74 %	-0,85 %	4,69 %	-4,04 %	0,13 %	0,64 %	0,10 %
Balancovaná	1,95 %	-2,34 %	8,63 %	-6,41 %	2,44 %	1,51 %	1,10 %
Dynamická	3,95 %	-4,61 %	15,20 %	-11,05 %	4,96 %	-0,56 %	-1,90 %



## KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI ZA TŘETÍ ČTVRTLETÍ

- ✓ Konzervativní strategie +0,74 %
- ✓ Balancovaná strategie + 1,95 %
- ✓ Dynamická strategie +3,95 %

Výkonnost byla podpořena především akciovými investicemi a vhodným výběrem konkrétních investic. Nejvíce se dařilo fondů zaměřených na asijské a americké akcie.

Výkonnost dluhopisových investic byla mírně kladná.

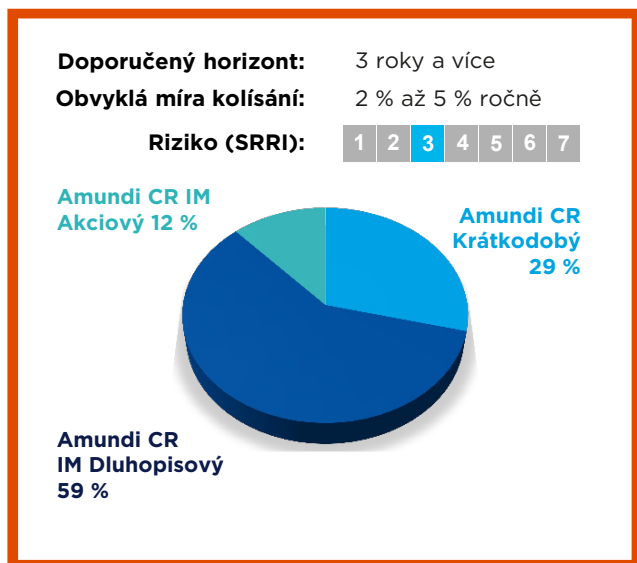


**Modální hodnota** = hodnota, která se v datech vyskytuje nejčastěji.

Výkonnost v tabulkách je spočtena na základě **skutečné výkonnosti klientů.**

Data jsou uvedena k **30.9.2020.**

# KOMENTÁŘ K VÝVOJI KONZERVATIVNÍ STRATEGIE



Za podpory pokračujícího oživení na akciových trzích si konzervativní strategie připsala ve třetím čtvrtletí zhodnocení 0,70 %.

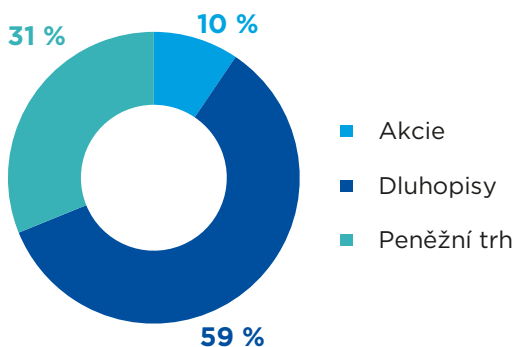
Kladný příspěvek do výkonnosti zajistil především Amundi CR IM Akciový (+5,43 %), následovaný Amundi CR Dluhopisovým (+0,20 %) a Amundi CR IM Krátkodobým (+0,03 %).

V reakci na významný pokles úrokových sazeb jsme přistoupili v portfoliu k navýšení podílu dluhopisových investic na úkor velmi krátkodobých investic. **Změny jsme realizovali také u akciových investic, když jsme využili příznivého vývoje na trzích a realizovali část zisků a získané prostředky jsme neinvestovali plně zpět.**

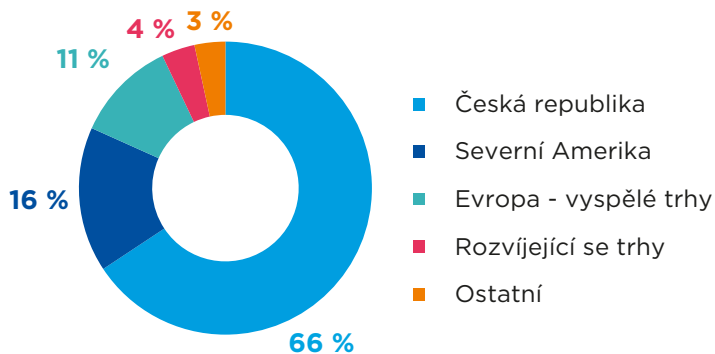


## SLOŽENÍ KONZERVATIVNÍ STRATEGIE - MODELOVÉ PORTFOLIO

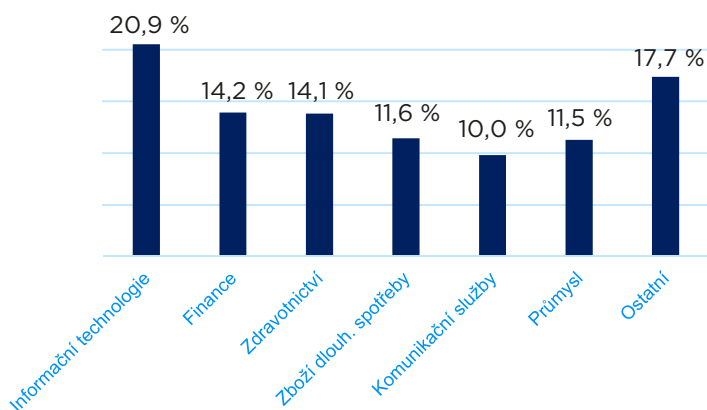
### HLAVNÍ TŘÍDY AKTIV



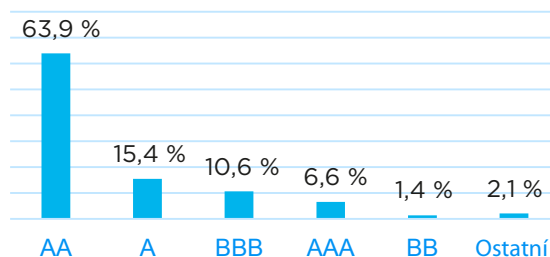
### REGIONY



### SEKTORY - AKCIOVÁ ČÁST



### RATING - DLUHOPISOVÁ ČÁST



## KOMENTÁŘ K VÝVOJI NA FINANČNÍCH TRŽÍCH

- ▶ **Je nepopíratelné, že rok 2020 se zapíše do historie jako mezník, kdy se lámala doba před-koronavirová a doba po-koronavirová.** Podobně také můžeme rozdělit třetí čtvrtletí roku 2020 na dvě části – léto a září. Zatímco v létě se finanční trhy držely na vlně optimismu plynoucího z toho, že by mohlo být to nejhorší za námi, září, pravděpodobně ovlivněno návratem dětí do škol a zintenzivněním lidského setkávání, předeslalo druhou vlnu pandemie.
- ▶ **V prvních dvou měsících se akciím víceméně dařilo, změna nastala v průběhu září, kdy se na trhy vrátila nejistota spojená s epidemiologickou situací.** Globální akciový index MSCI World však celkově v průběhu třetího čtvrtletí stoupl téměř o 8 %, jeho výkonnost se tak přehoupla od začátku roku do plusu (+1,8 %). Americký index S&P 500 pokračoval v růstu, který ve třetím čtvrtletí dosáhl 8,9 %. Ze všech hlavních amerických indexů se opět nejvíce dařilo technologickému indexu Nasdaq (+ 11 %). Nadbytek likvidity a očekávání dalších stimulů přispěly k růstu rozvíjejících se trhů. Index MSCI EM vzrostl o 9,6 %. V případě regionu střední a východní Evropy již situace tak pozitivní nebyla, protože evropský region posílil přibližně o 1 % v průběhu třetího čtvrtletí.
- ▶ **Na pozadí stále intenzivnější druhé vlny pandemie rozhodovala také Česká národní banka, která v průběhu třetího čtvrtletí ponechala základní úrokovou sazbu na úrovni 0,25 %.** Přestože se rozhodnutí ČNB očekávalo, trh především v září začal z důvodu zhoršující se epidemiologické situace spekulovat o dalších případných krocích centrální banky. Ačkoli se zotavení ekonomiky příchodem druhé vlny zpomalí, prozatím nevypadá, že by druhá vlna a navazující restriktce způsobily tak závažné škody, aby ČNB musela přistoupit k dalším nestandardním nástrojům měnové politiky. Náš základní scénář tak stále počítá se stabilitou úrokových sazeb alespoň do poloviny příštího roku. Vzhledem k rostoucím rizikům se však zvyšuje šance, že se nemusí naplnit předpoklad zvýšení sazeb v druhé polovině příštího roku.



### VÝHLED DO BUDOUCNA

- ▶ **Podle našeho základního scénáře bude globální ekonomika pokračovat v pomalém ožívání ve tvaru písmene „U“ a bude se tak pomalu dostávat na úroveň před vypuknutím současné pandemie.** Vzhledem k tomu, že se ekonomika nevrátí do svého normálu rychle, především z důvodu zhoršující se epidemiologické situace, je na místě spíše opatrný postoj k investicím. V této souvislosti očekáváme, že měnová politika zůstane v silně podpůrném módu a centrální banky budou velmi aktivní na dluhopisovém trhu.
- ▶ **Z krátkodobého pohledu mohou chování trhu vychýlit výsledky amerických prezidentských voleb. Důležité přitom pro trhy nebude jenom to, kdo volby vyhraje, ale i to, jak dlouho bude trvat vyhodnocení volebních výsledků.** Letos bude velká část voličů hlasovat kvůli pandemii korespondenčně, je tak pravděpodobné, že konečný výsledek může být znám až několik dní i týdnů po skončení voleb. To může udržovat trhy v nejistotě a zvýšit volatilitu na trhu.
- ▶ **Z dlouhodobého hlediska by měly ceny finančních aktiv, včetně akcií, profitovat z nulových úrokových sazeb a téměř bezmezná podpora centrálních bank a jednotlivých vlád.**

# KOMENTÁŘ K VÝVOJI PODKLADOVÝCH FONDŮ



## AMUNDI CR KRÁTKODOBÝ FOND - CZ0008472529

Kurz fondu ve třetím čtvrtletí roku 2020 posílil o mírných 0,03 %. Od začátku roku je výše o 0,54 %.

Výkonnost fondu je primárně ovlivněna výší základní úrokové sazby ČNB, která zůstala celé čtvrtletí na úrovni 0,25 %. Výkonnost fondu byla ke konci čtvrtletí pozitivně ovlivněna poklesem výnosů u českých krátkodobých dluhopisů (ceny těchto dluhopisů rostly).

**Základní strategie fondu se nemění.** Prostředky fondu jsou dále investovány především do nástrojů peněžního trhu a krátkodobých českých státních dluhopisů. V menší míře se v portfoliu fondu objevují krátkodobé zahraniční dluhopisy, které splňují kritéria nízkého rizika. **Dluhopisová část na konci čtvrtletí představovala přibližně 22 % portfolia. Průměrná splatnost cenných papírů v portfoliu fondu se posunula výše (celková durace se mírně zvýšila na 0,38).**



## AMUNDI CR IM DLUHOPISOVÝ FOND - CZ0008475803

Kurz fondu ve třetím čtvrtletí roku 2020 posílil o 0,2 %.

Výkonnost fondu byla jako na houpačce. V letních měsících byla negativně ovlivňována rostoucími českými dluhopisovými výnosy (klesající ceny dluhopisů). Rostly výnosy dluhopisů především se středními a delšími splatnostmi. V průběhu září se situace otočila. Českým dluhopisům se opět dařilo, když dluhopisové výnosy poměrně rychle klesly v důsledku nárůstu rizikové averze a strachu z dopadu druhé vlny pandemie Covid-19. Negativní výkonnost českých státních dluhopisů kompenzovala pozitivní výkonnost fondů investujících do dluhopisů rozvíjejících se trhů, korporátních dluhopisů s investičním i spekulativním ratingem. Zmiňovaný nárůst rizikové averze ke konci čtvrtletí, a tedy preference bezpečných aktiv, vedly k tomu, že rizikovější dluhopisy, především dluhopisy s vysokým výnosem, v průběhu září korigovaly.

**Aktivita v portfoliu fondu:** Na začátku čtvrtletí jsme navýšili podíl v HY dluhopisech (dluhopisy s vysokým výnosem), investovali do dluhopisů rozvíjejících se trhů prostřednictvím specializovaného fondu a zvýšili jsme podíl ve fondu globálních dluhopisů. V průběhu korekce na dluhopisových trzích jsme přistoupili k investicím do českých státních dluhopisů s delšími splatnostmi a zvýšili tak celkovou průměrnou splatnost dluhopisů v portfoliu. Naopak vzhledem ke zvyšující se averzi vůči riziku jsme prodávali fondy investující do dluhopisů s vyšším rizikovým profilem. Šlo především o dluhopisy s neinvestičním ratingem. **Tímto krokem jsme snížili rizikovost a volatilitu fondu.**



## AMUNDI CR IM AKCIOVÝ FOND - CZ0008475811

Kurz fondu ve třetím čtvrtletí poměrně razantně vzrostl o 5,43 %, když následoval příznivý vývoj na akciových trzích, především z letních měsíců. Záříjová korekce akciových trhů se do výkonnosti fondu vůbec nepromítla, neboť byla více než kompenzována slábnoucí korunou. Příznivě se tak projevil fakt, že většina aktiv fondu je v cizích měnách a měnově nezajištěných. Fond proto v září dokonce posílil o 1,54 %.

**V 3. čtvrtletí se nejvíce dařilo fondům investujícím do asijských akcií.** Fondy Invesco Japanese Equity a Fidelity-Asian Special Situations si připsaly zhodnocení přes 11 % (v CZK). Fondy investující do amerických akcií si pak připsaly průměrné zhodnocení 6,4 %, z čehož vyčnívají zejména fondy Morgan Stanley US Advantage (s 12,9 % nejvýkonnější fond) a Amundi US Pioneer Fund (+10,3 %). Dvouciferné zhodnocení si v uplynulém období připsal i fond CPR - Global Disruptive (+10 %). Naopak nejslabší zhodnocení zaznamenaly fondy investující do evropských akcií; ty investující ve východní Evropě pak dokonce ztrácely.

**V portfoliu fondu jsme provedli několik změn, které směřovaly k určitému opatrnějšímu nastavení při zachování stávajícího podílu akcií.** V srpnu jsme mírně redukovali pozici v ikonickém fondu Amundi US Pioneer Fund, jehož podíl se již blížil legálním limitům a do portfolia jsme zařadili expozici vůči zlatu prostřednictvím fondu Generali - Zlatý fond. Do portfolia jsme také zařadili Generali - fond Globálních značek a Generali - Emerging Europe. V září jsme pak provedli jen drobné změny v americké části portfolia, kde jsme odprodali menší část fondu M&G North America Value a také část ETF SPDR Trust. Do portfolia jsme pak nově zařadili fond Robeco US Premium Equity. Větší změny jsme pak připravovali na přelom září a října, jejichž výsledky se projeví až v dalším čtvrtletí.

**Celkově zůstává podíl hotovosti poměrně vysoký (cca 10 %), k čemuž nás vedou obavy z rekordního ocenění především růstových akcií, ale také z druhé vlny pandemie, průběhu a výsledku prezidentských voleb v USA, napětí ve vztazích s Čínou či z nepřímých úspěšného vyjednávání o brexitové dohodě.**

## 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.