

Amundi Fund Solutions BALANCED Detailní komentář

Březen 2021



KLÍČOVÉ INFORMACE

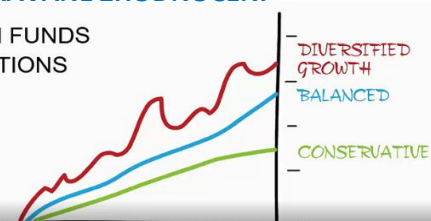
- ✓ Všechny tři fondy zaznamenaly v březnu pozitivní výkonnost, protože růst na akciovém trhu dokázal převýšit růst dluhopisových výnosů (pokles dluhopisových cen).
- ✓ Zachováváme optimistický přístup, přičemž pozitivní zprávy z průběhu vakcinace převažují nad krátkodobými obavami z krátkodobých lokálních lockdownů.
- ✓ Stále pozitivně vnímáme ceny akcií, i přes jejich velmi vysoké ocenění. Vůči americkým akciím jsme neutrální, mírně pak nadvažujeme evropské a cyklicky orientované tituly.



VÝKONNOST JEDNOTLIVÝCH FONDŮ

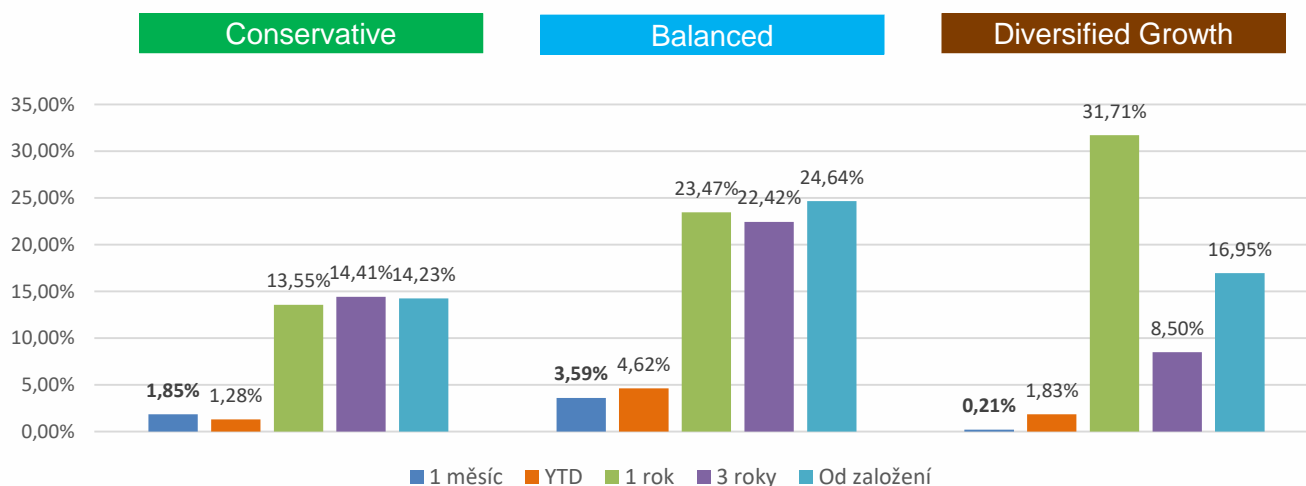
OČEKÁVANÉ ZHODNOCENÍ

AMUNDI FUNDS SOLUTIONS



- ✓ Conservative: ~ 25% akcie ~ 75% dluhopisy
- ✓ Balanced: ~ 50% akcie ~ 50% dluhopisy
- ✓ Diversified Growth: ~ 75% akcie ~ 25% dluhopisy

„Výkonnost se transformuje ze 3 oblastí: **základní alokace portfolia, výběr fondů a příležitostních investic.**“



Výkonnost je uvedena pro české korunové třídy k 31. 3. 2021. Založení korunových tříd: AFS Conservative (13.2.2015), AFS Balanced (13.2.2015) a AFS Diversified Growth (13.02.2015).



Amundi Fund Solutions

BALANCED

Detailní komentář

Březen 2021



VÝVOJ NA FINANČNÍCH TRZÍCH

- ❑ **Březen byl na finančních trzích všeobecně pozitivním měsícem** pro většinu tříd aktiv. V únoru zmiňovaná témata byly katalyzátorem výkonnosti i v březnu.
- ❑ **Akcie, korporátní dluhopisy a evropské státní dluhopisy** zajistily investorům povětšinou kladnou výkonnost. Pod ni se znovu podepsaly **lepší se ekonomická data, progres ve vakcinaci a významný fiskální stimul**, který dostal zelenou jak v USA, tak v Evropě.
- ❑ Výrazný optimismus vycházející z ekonomického výhledu a potenciálního růstu cenové inflace investoři vyhodnotili jako pravděpodobnou brzdu uvolněné monetární politiky centrálních bank. **Takový vývoj tak nesvědčil americkým státním dluhopisům, jejichž výnosy dále rostly. Červená čísla se pak objevila napříč sektorem komodit.**
- ❑ Největším překvapením prvního kvartálu 2021 tak byl masivní nárůst výnosů amerických státních dluhopisů. Příčinu lze sledovat již s počátkem roku, kdy změna poměru hlasů voličů v americké Georgii ve prospěch demokratů předznamenala kontrolu obou komor Kongresu. Bidenova administrativa prosazuje využívání fiskálních stimulů tamní ekonomiky – záchraný plán ve výši 1,9 bilionu amerických dolarů, který již vstoupil v platnost. A plán na podporu zaměstnanosti, oznámený ke konci března. **V reakci na to výnosy desetiletých státních dluhopisů vzrostly o 34 bb.** V Evropě jsme ale podobný vývoj nesledovali. K prodeji státních dluhopisů nedocházelo a výnosy si držely stabilní hladinu, případně mírné výkyvy. Výnosy německých státních dluhopisů se moc nezměnily. Dluhopisům evropských bank se dokonce dařilo, jako celek zaznamenaly růst o 0,16%. Dařilo se také italským státním dluhopisům, které rostly o 0,53 % a španělské pak o 0,40 %.
- ❑ **Březen byl pro akcie dalším silným měsícem.** K velkému obratu došlo u evropských indexů, kterým se velmi dařilo. Index Frankfurtské burzy DAX připsal 8,9 %, britský FTSE MIB 7,9 % a STOXX 50 7,9 %. Mezi sektory vynikal automotive. Základní materiály v březnu zaostávaly. **Ve Spojených státech rostly akcie v mírnějším tempu.** Index S&P 500 přesto připsal 4,3 % a posunul znovu své maximum. Na rozvíjejících se trzích byly výsledky horší. Index MSCI EM odepsal -1,5 %.
- ❑ **V meziročním srovnání je nejzajímavějším aktivem ropa.** Za první kvartál připsaly oba druhy (WTI a BRENT) přibližně 22 %, a to i přes pokles ceny v poslední měsíci, který způsobily obavy z poklesu mobility spojených s vládními opatřeními. Naopak komoditám, kterým se v březnu nedařilo příliš dobře, byly drahé kovy. Například zlato ztratilo během prvního čtvrtletí -10,0 %, a konkrétně v březnu -1,5 %, nicméně předchozích 9 kvartálů úspěšně rostlo.
- ❑ Z událostí na měnových trzích stojí za zmínku posilující Americký dolar, kterému svědčí podpůrná fiskální politika FEDu. Dolarový index v březnu vzrostl o 2,6 %. **Celkově tak v 1. čtvrtletí posílil o úctyhodných +3,7 %.** Na odvrácené straně stojí turecká lira, která vůči americkému dolaru oslabilo o -10,0 % poté, co prezident Erdogan nahradil guvernéra centrální banky.



BUDOUCÍ VÝHLED

Aktuálně finanční trhy stále pracují s poměrně optimistickým scénářem pokračující extrémně uvolněné měnové a fiskální politiky a rychlého ekonomického oživení. Podle našeho názoru ale nemůžeme zcela přehlížet rizika spíše pozvolného ekonomického oživení ve spojení s novými mutacemi viru a také pomalejším očkováním zejména v Evropě. Ve Spojených státech se pak rizikovým faktorem zejména pro růstové sektory stávají sílící inflační tlaky a rostoucí výnosy dluhopisů s delší splatností. Kombinace těchto faktorů může vést k vyšší volatilitě trhů.

Amundi Fund Solutions BALANCED Detailní komentář

Duben 2021



KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI AFS BALANCED



Dařilo se naší **základní alokaci portfolia**, ve které mírně převažovaly akcie. Výkonnost podpořil i **výběr amerických a japonských akciových fondů**. **Využili jsme příležitosti** na měnovém trhu a vsadili jsme na norskou a švédskou korunu. Pomohly nám i inflační dluhopisy. Vyplatilo se **nadvážení amerického průmyslového indexu**.



Zajištění (zejména zajištění proti poklesu amerických a evropských akcií) výkonnost portfolia mírně brzdilo. **Hůře dopadla i naše pozice na asijském trhu**, strategie zaměřená na čínské akcie.

S naší průměrnou dlouhodobou alokací prostředků (50 % do akcií a 50 % do dluhopisů) byla **březnová výkonnost pozitivní**. Všechny tři složky podpořily celkovou výkonnost fondu.



NEJLEPŠÍ VS. NEJHORŠÍ POZICE

- **Americké akcie (+0,13 %)**: během března americké akcie znatelně posílily a spolu s nimi i naše pozice na místním trhu.
- **Japonské akciové fondy (+0,08 %)**: výběr japonských fondů úspěšně překonal svůj benchmark.
- **Inflační dluhopisy (+0,07 %)**: inflační očekávání v březnu rostla, což se pozitivně projevilo v amerických desetiletých inflačních dluhopisech.



- **Evropské akciové fondy (-0,06 %)**: evropský fondy nepřekovaly benchmark a mírně ubraly na výkonnosti portfolia.
- **Asijské indexy A50 a MSCI China (-0,06 %)**: růstově orientovaný čínský index A50 měl potenciál, nicméně slabší aktivita v daném sektoru oslabil i index, a tedy i naše portfolio.
- **Zajištění amerických akcií (-0,06 %)**: zajištění proti poklesu na americkém trhu pomocí opční strategie výkonnost brzdilo, neboť tamní trh znatelně rostl.

NEJVÝKONNĚJŠÍ VS. NEJMÉNĚ VÝKONNÉ FONDY V PORTFOLIU

1. BNP S&P500 Net Fund (+0,45 % k celkové výkonnosti fondu).
 2. Man Group Japan Core Alpha Equity Fund (+0,12 k celkové výkonnosti fondu).
 3. JP Morgan America Equity Fund (+0,08 k celkové výkonnosti fondu).
-
1. JP Morgan Emerging Market Equities Fund (-0,05 % k celkové výkonnosti fondu).
 2. Morgan Stanley US Advantage Fund (-0,04 % k celkové výkonnosti fondu).
 3. Goldman Sachs EM Markets Fund (-0,03 % k celkové výkonnosti fondu).



Amundi Fund Solutions BALANCED Detailní komentář

Březen 2021

Upozornění:

Uvedené informace nepředstavují poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí. 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 spoléhali na informace v tomto dokumentu. Hodnota investice a příjem z ní může stoupat i klesat a není zaručena návratnost investované částky. Výnos u cizoměnových investičních nástrojů může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu. Zdanění závisí vždy na osobních poměrech zákazníka a může se měnit. Společnost AMUNDI CR ani její mateřská společnost 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 společnosti AMUNDI CR nebo 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.