

# Amundi Fund Solutions

## CONSERVATIVE

### Komentář za únor 2020



#### To nejdůležitější v kostce

- ❑ V únoru se ani jednomu ze tří fondů AF Solution nedařilo. Důvodem byl výprodej akcií na akciových trzích. Oproti tomu ceny dluhopisů rostly a částečně tak stabilizovaly portfolia fondů.
- ❑ Systematicky vyhodnocujeme důsledky koronaviru – na vybraných trzích by tato situace mohla přinést investiční příležitosti.
- ❑ Věříme, že pokud bude třeba, centrální banky a vlády přispěchají s pomocí, aby stabilizovaly trhy – zůstáváme obezřetní a udržujeme vyčkávací postoj.



#### Vývoj na finančních trzích

- ❑ První půlka února se nesla ve znamení dobré výkonnosti rizikových aktiv. Pozitivní vývoj na trzích byl umocněn zlepšenými ekonomickými daty (např. PMI). Akciové trhy tak globálně dosahovaly svých historických maxim. Situace se bohužel velmi rychle změnila, protože se rozšířily obavy o budoucí ekonomický vývoj v důsledku rozšíření epidemie koronaviru mimo čínské území. Na konci února začaly narůstat počty nakažených a také počty mrtvých. **V Evropě se epicentrem šíření koronaviru stala Itálie. Akciové trhy tak začaly reflektovat vážnost situace a koncem měsíce jsme zaznamenali největší propad na akciových trzích od doby Velké finanční krize. MSCI World Equity index zaznamenal v průběhu února pokles o 8,5 %.** Americký akciový index S&P 500 zaznamenal největší týdenní propad od října 2008, čímž zakončil měsíc ve ztrátě o 8,2 %. NASDAQ ztratil 6,4 %. Stejná situace se odehrávala v Evropě, akciový index STOXX 600 reportoval meziměsíční ztrátu 8,3%, německý DAX klesl o 8,4 %, FTSE 100 poklesl o 9 % a italský FTSE MIB o 5,4 %.
- ❑ **Opačně se vyvíjela situace na dluhopisových trzích.** Především státní dluhopisy se splatností deset let (americký a německý) zaznamenaly velmi dobrou výkonnost. Výnos německého státního dluhopisu se na konci měsíce února propadl pod -0,5 %, ten americký se přiblížil k historicky nízké úrovni 1,1 %. Pozitivní vývoj zaznamenaly především dluhopisy na rozvinutých trzích, americké dluhopisy stouply o 2,7 %, německé dluhopisy zaznamenaly nárůst o 1,3 % a britské o 1,4 %. Na rozvíjejících se trzích byla situace poněkud odlišná. Dluhopisy rozvíjejících se trhů zaznamenaly ztrátu 1,7 %, což bylo umocněno negativním vývojem na trzích latinské Ameriky. Na druhou stranu, dařilo se americkým korporátním dluhopisům, kde americké nefinanční dluhopisy investičního stupně zaznamenaly nárůst o 1,3 %. Evropské ztratily 0,3 %.
- ❑ Negativně se vyvíjely ceny energetických komodit, které trpěly z obavy poklesu poptávky. **Cena ropy Brent ztratila v únoru 11,2 %.** Zlato v únoru mírně pokleslo, kdy investoři vybírali na konci měsíce vybírali zisky.



#### Výkonnost jednotlivých strategií

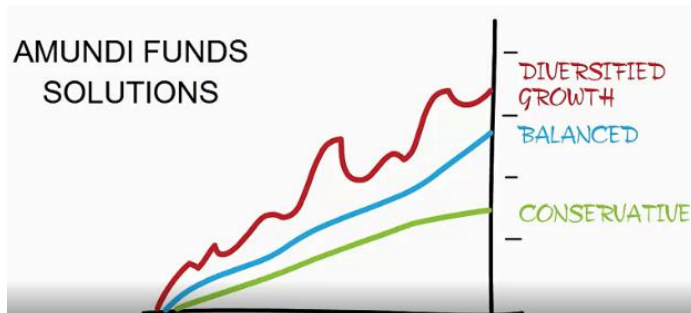
Fond	1 měsíc	YTD	1 rok	3 roky	Od založení
<b>AFS – Conservative</b>	-1,38%	-0,78%	7,33%	6,49%	8,15%
<b>AFS – Balanced</b>	-3,60%	-3,63%	6,20%	6,16%	11,28%
<b>AFS – Diversified Growth</b>	-4,58%	-4,81%	3,53%	2,33%	10,10%

Poznámka: Výkonnost je uvedena pro české korunové třídy k 29. 2. 2020. Založení korunových tříd: AFS Conservative (13.2.2015), AFS Balanced (13.2.2015) a AFS Diversified Growth (13.02.2015).

# Amundi Fund Solutions CONSERVATIVE Komentář za únor 2020

## Základní rozdělení investic a výkonnost

- ❑ **Fond Amundi Fund Solutions Conservative**
  - ❑ investuje přibližně 25 % kapitálu do akcií a 75 % do dluhopisů.
- ❑ **Výkonnost fondu vychází ze tří oblastí:**
  - ❑ alokace portfolia,
  - ❑ výběr jednotlivých fondů a
  - ❑ kombinování jednotlivých strategií.



- ❑ Dluhopisovým trhům se v únoru víceméně dařilo, ale protože hodnota akcií v únoru dramaticky klesala, **byla celková výkonnost fondu negativní.**
- ❑ **Celkově pozitivní výkonnost strategie byla založena na:**
  - ❑ naší alokaci portfolia,
  - ❑ výběru fondů,
  - ❑ a kombinování jednotlivých strategií.
- ❑ **Alokace aktiv a výběr fondů se nedařilo, naopak dařilo se kombinování jednotlivých strategií.**

## Co fungovalo?

- **Zajištění** – dařilo se zajištění proti rozšiřování kreditních spreadů (úvěrové rozpětí) na dluhopisech s vysokým výnosem.
- **Podvážená pozice zaměřená na evropské a americké akcie.**
- **Investice** do pětiletého amerického státního dluhopisu oproti pětiletému německému dluhopisu.

## Co nefungovalo?

- **Naše celková akciová složka**
- **Očekávání, že dojde k posílení EUR proti USD**
- **Výběru fondů: Aggregate Bond a US Equity**

# Amundi Fund Solutions

## CONSERVATIVE

### Komentář za únor 2020

#### Nejlepší vs. nejhorší 3 pozice

- **Očekávání poklesu cen evropských akcií (krátká pozice).** Evropské akcie v únoru skutečně hodně poklesly. Do celkové výkonnosti to přispělo (+0,26 %).
- **Krátká pozice na americké akcie,** která byla zisková a kterou jsme uzavřeli již v lednu. Přispěla k celkové výkonnosti, a to +0,12 %.
- **Investice** do pětiletého amerického státního dluhopisu oproti pětiletému německému dluhopisu byla úspěšná. Americké výnosy totiž klesaly rychleji než ty německé. Do celkové výkonnosti to přispělo +0,09 %.



- **Naše strategie zaměřená na posílení cen britských akcií.** Britské akcie také následovaly negativní vývoj na globálních akciových trzích. Negativní příspěvek do výkonnosti (-0,06 %).
- **Naše investice do vybraných amerických akciových fondů** nepřinesly očekávaný výsledek. Negativní příspěvek do výkonnosti (-0,05 %).
- Investice do třicetiletých italských státních dluhopisů oproti těm německým. Negativní příspěvek do výkonnosti (-0,04 %).

#### Nejlepší vs. nejhorší 3 fondy / ETF

1. Amundi MSCI North America ETF (+0,14 %).
  2. iShares MSCI Korea ETF (+0,05 %).
  3. Amundi Euro Equity Volatility fund (+0,03 %).
- 
1. Schroder European Equity Fund (-0,06 %).
  2. T Rowe European Equity Fund (-0,06 %).
  3. MAN Group Japanese Core Alpha Fund (-0,05 %)

# Amundi Fund Solutions

## CONSERVATIVE

### Komentář za únor 2020

#### 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.

