

Amundi Fund Solutions

DIVERSIFIED GROWTH

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 znehodnotila 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
AFS – Conservative	-1,38%	-0,78%	7,33%	6,49%	8,15%
AFS – Balanced	-3,60%	-3,63%	6,20%	6,16%	11,28%
AFS – Diversified Growth	-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

DIVERSIFIED GROWTH

Komentář za únor 2020

Základní rozdělení investic a výkonnost

☐ Fond Amundi Fund Solutions

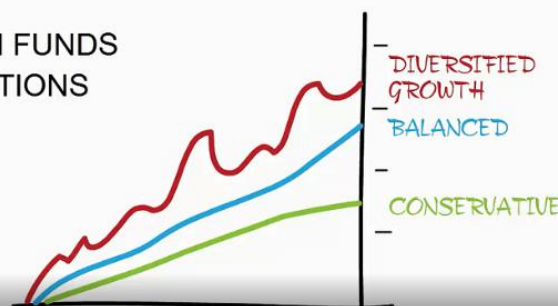
Diversified Growth

- ☐ 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.

AMUNDI FUNDS
SOLUTIONS



☐ S přístupem bez limitů a možností investovat do alternativních aktiv, jak jsou private equity, hedgeové fondy a infrastruktura, byl měsíc únor, **kdy se akciovým trhům nedařilo, ve výsledku pro výkonnost fondu negativní.**

☐ Výkonnost strategie byla založena na:

- ☐ naší alokaci portfolia,
- ☐ našem výběru fondů,
- ☐ a kombinování jednotlivých strategií.



Co fungovalo?

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



Co nefungovalo?

- Naše celková akciová složka, i přesto, že jsme tuto pozici redukovali.
- Naše strategie zaměřená na posílení cen britských akcií.
- Očekávání, že norská koruna posílí se nenaplnilo.
- Výběr fondů zaměřený na americké a japonské akcie byl méně úspěšný než příslušné indexy.

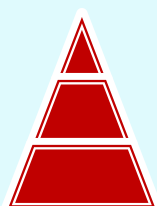
Amundi Fund Solutions

DIVERSIFIED GROWTH

Komentář za únor 2020

Nejlepší vs. nejhorší 3 pozice

- **Pozice zaměřená na posílení eura (+0,28 %)**, která byla otevřena v půlce února a zvládla zachytit krátkodobé posílení eura vůči usd. Do celkové výkonnosti to přispělo (+0,28 %).
- **Investice do dlouhodobých amerických státních dluhopisů.** Do celkové výkonnosti to přispělo +0,20 %.
- **Investice do amerických státních dluhopisů** oproti těm německým byla také úspěšná. Americké výnosy totiž klesaly rychleji než ty německé. Do celkové výkonnosti to přispělo +0,20 %.



- **Americké akcie** – naše zaměření na americké akcie přispělo silně negativně, americké akcie padaly v únoru o 8 %. Do výkonnosti to přispělo (-1,17 %).
- **Japonské akcie** – naše zaměření na japonské akcie přispělo silně negativně, japonské akcie padaly v únoru o 9 %. Do výkonnosti to přispělo (-0,83 %).
- **Alternativní akcie**, jejichž výkonnost byla tažena poklesem cen globálních akcií. Negativní příspěvek do výkonnosti (-0,70 %).

Nejlepší vs. nejhorší 3 fondy / ETF

1. iShares MSCI Korea ETF (+0,06 %)
2. Vontobel Emerging Markets Equity Fund (+0,06 %)
3. Amundi Physical Gold ETC (+0,05 %)

1. JP Morgan American Equity Fund (-0,51 %)
2. Invesco Japanese Equity Fund (-0,43 %)
3. Threadneedle US Contrarian Core Equity fund (-0,37 %)

Amundi Fund Solutions

DIVERSIFIED GROWTH

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.

