

Amundi Fund Solutions BALANCED Detailní komentář

Únor 2022



KLÍČOVÉ INFORMACE

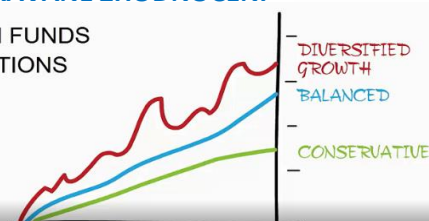
- ✓ Všechny tři fondy se potýkaly se zápornou výkonností, a to v důsledku výprodeje státních dluhopisů i akcií, **především díky eskalaci válečného konfliktu ke konci měsíce.**
- ✓ Udržujeme **opatrný postoj** a pozorně monitorujeme situaci na Ukrajině. Současně pozorně sledujeme inflační vývoj a očekávaný ekonomický růst.
- ✓ **Pozitivně zafungovaly nástroje, které využíváme jako zajištění proti extrémním negativním tržním dopadům, jakým je třeba ozbrojený konflikt.**



VÝKONNOST JEDNOTLIVÝCH FONDŮ

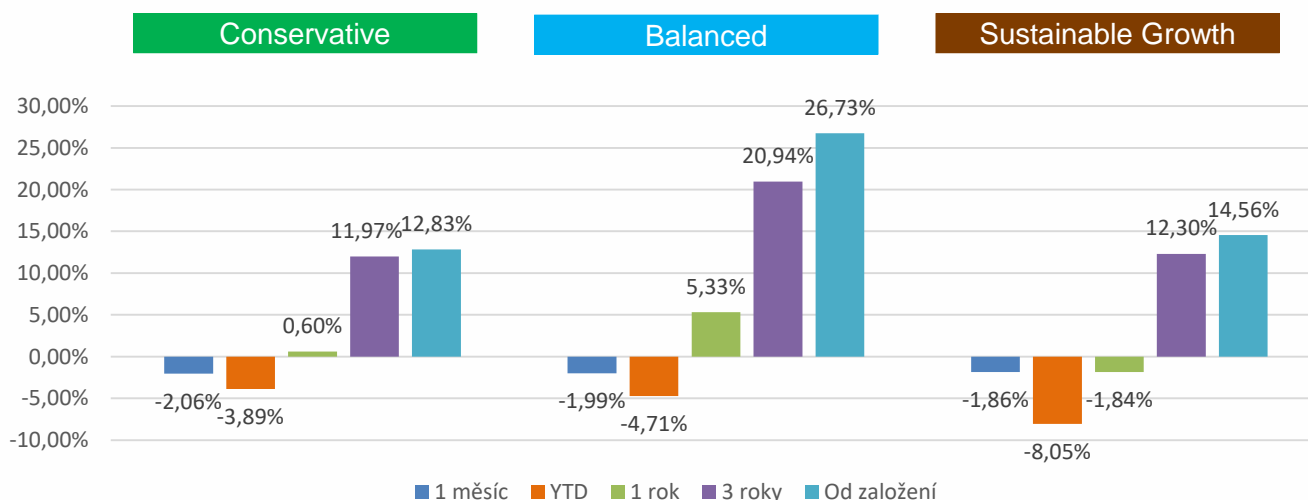
OČEKÁVANÉ ZHDNOCENÍ

AMUNDI FUNDS SOLUTIONS



- ✓ **Conservative:** ~ 25% akcie | ~ 75% dluhopisy
- ✓ **Balanced:** ~ 50% akcie | ~ 50% dluhopisy
- ✓ **Sustain Growth:** ~ 75% akcie | ~ 25% dluhopisy

„Výkonnost se transformuje ze 3 oblastí: **alokace portfolia, výběr fondů do portfolia a kombinování jednotlivých strategií.**“



Výkonnost je uvedena pro české korunové třídy k 28. 2. 2022. Založení korunových tříd: AFS Conservative (13.2.2015), AFS Balanced (13.2.2015) a AFS Diversified Growth (13.02.2015).

* Do rodiny fondů Amundi Fund Solutions řadíme také tuzemský akciový fond **Amundi All-Star Selection**, který spravuje zkušený portfolio manažer Petr Zajíc. Informace k tomuto fondu naleznete v měsíčním komentáři na webu tohoto jednotlivého fondu.



Amundi Fund Solutions

BALANCED

Detailní komentář

Únor 2022



VÝVOJ NA FINANČNÍCH TRZÍCH

- ❑ Únor byl pro finanční trhy měsícem dvou poločasů. První polovině dominovaly silící hlasy, že Fed a další centrální banky budou nuceny zahájit mnohem agresivnější cyklus zpříšňování měnové politiky, než se původně předpokládalo. Hlavním důvodem byla silící spotřebitelská inflace. Ve druhé polovině jsme však byli svědky masivního nárůstu nejistoty a rizika vyvolaného invazí Ruské armády na Ukrajinu. Západ reagoval přísnými sankcemi vůči Rusku. Riziková aktiva začala silně ztrácet.
- ❑ Zdaleka největší pohyby za poslední měsíc zaznamenalo samotné Rusko. Ruský akciový index MOEX ztratil ke konci února silných -30,0 % (v lokální měně). V amerických dolarech pak výkonnost ruských akcií vypadala daleko hůře, neboť ruský rubl za poslední měsíc oslabil o -26,3 %. Index MOEX tak zaznamenal ztrátu téměř -50 % (vyjádřeno ve zmiňovaných amerických dolarech). **Nutno dodat, že skupina Amundi má vůči ruským akciím prakticky zanedbatelnou pozici (přibližně 0,1 % všech aktiv).**
- ❑ Geopolitické nepokoje a vyhlídky na agresivnější zvyšování sazeb centrálních bank se ukázaly jako špatná zpráva pro riziková aktiva. Akcie tak během února ztrácely, a to v podstatě ve všech sektorech. **Širší americký akciový index S&P 500 ztratil -3,0 %, klesal již druhý měsíc po sobě.** Výrazné ztráty utrpěly i evropské akcie, když index STOXX 600 poklesl o -3,2 %. Výjimkou mezi akciovými indexy pak byly britské akcie. Těm se podařilo v únoru zůstat v pozitivním teritoriu (+0,3 %).
- ❑ Dopady válečného konfliktu však zdaleka přesahovaly vývoj ruských cenných papírů, protože řada komodit v únoru prudce narostla na ceně, což bude mít významné inflační důsledky pro celý svět. **Nejvýraznějším příkladem je ropa (WTI), jejíž cena vzrostla (+8,6 %) a přiblížila se hranici 100 USD za barel.** Dvouciferný nárůst však během měsíce zaznamenala i řada dalších komodit, včetně evropského zemního plynu (+16,4 %), pšenice (+21,9 %) a hliníku (+11,5 %). Tyto skutečnosti vedly k tomu, že analytici začali promptně aktualizovat prognózy růstu sazeb.
- ❑ Intenzivnější očekávání růstu úrokových sazeb plynoucího z vyšších inflačních tlaků mělo samozřejmě dopad na trhy státních dluhopisů, kterým se nepodařilo obnovit ztráty z počátku měsíce. **Americké dluhopisy v únoru ztratily -0,7 %, německé Bunds -1,2 % a britské Gilts -1,6 % ztrácely již třetí měsíc v řadě.** Korporátní dluhopisy rovněž utrpěly, přičemž všechny námi sledované indexy se již druhý měsíc po sobě pohybovaly níže. Index Bloomberg Euro Agg Corporate klesl o -2,5 %, zatímco index Credit Suisse Western European High Yield klesl o -3,0 %. Americké korporátní dluhopisy si vedly lépe, ale přesto zakončily únor v červených číslech.



VÝHLED DO BUDOUCNA

Ekonomický výhled se zhoršil a hlavní scénář je nyní méně příznivý, s nižším očekávaným ekonomickým růstem a vyšší inflací (v krátkodobém horizontu zejména v Evropě). Navzdory vyšším rizikům dalšího poklesu však nepředpokládáme globální recesi. Růst Číny by měl pokračovat a měl by pomoci podpořit globální ekonomiku a být katalyzátorem evropského oživení. Jakákoliv uvolnění na geopolitické úrovni by mohlo vyvolat velmi rychlý růst cen aktiv (tzv. rallye). Pokud tak nedojde k drastickému zhoršení situace, blíží čas levných nákupů. **Volatilita bude i nadále vysoká a navzdory silným tržním korekcím zachováváme celkově opatrný přístup a používáme zajišťování pozice (hedging) s cílem chránit portfolia.** Na dluhopisových trzích udržujeme nízkou duraci (především krátkodobé dluhopisy) s cílem snižovat míru kolísání dluhopisových cen. Současně preferujeme kvalitu, abychom předešli případným problémům s likviditou (nemožností adekvátně dluhopisy prodat). V rámci akciové části portfolia využíváme aktivní přístup a přikláníme spíše k hodnotovým a defenzivním titulům.



Amundi Fund Solutions BALANCED Detailní komentář

Únor 2022



KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI AFS BALANCED



Dařilo se ceně zlata, které slouží v čase krize jako bezpečný přístav.

Pozitivní výkonnost dokázala zajistit také měnová pozice na australském a kanadském dolaru.

Zajištění, zejména akciové, pomohlo ochránit portfolio při výprodeji na trzích.



Nedařilo se evropským a čínským akciím. Ztráty mírnilo zajištění.

Náš výběr dluhopisových fondů v únoru zaostal za vybranými indexy, a to v důsledku vyšší expozice vůči firemním dluhopisům

Vybrané fondy se zaměřením na rozvíjející se trhy a Evropu rovněž zaostaly za svými srovnávacím indexy během února.

S naší průměrnou dlouhodobou alokací prostředků (50 % do akcií a 50 % do dluhopisů) byla **únorová výkonnost negativní. Nedařilo se ani akciím, ani dluhopisům.**



NEJLEPŠÍ VS. NEJHORŠÍ POZICE

Investice do amerických akcií (+0,20 %): námi vybrané fondy zaměřené na americké akcie podpořily výkonnost fondu nejsilněji.

Zajištění evropských akcií (+0,08 %): zajištění proti poklesu cen evropských akcií přispělo pozitivně, protože index EuroStoxx v únoru klesl o více než 3 %.

Pozice na páru australský dolar / kanadský dolar (+0,06 %).



Akciové fondy na rozvíjejících se trzích (-0,13 %): rozvíjející trhy v únoru ztratily.

Evropské akcie (-0,08 %): nadvážením evropských akcií brzdilo celkovou výkonnost, když Eurostoxx odepsal přes 3 %; zajištění tuto ztrátu celkově nepokrylo).

Evropské dluhopisové fondy (-0,11 %): námi vybrané evropské fondy v únoru zaostaly za svými indexy.

NEJVÝKONNĚJŠÍ VS. NEJMÉNĚ VÝKONNÉ FONDY V PORTFOLIU

1. Amundi Gold ETC (+0,04 % k celkové výkonnosti).
2. iShares Core MSCI Pacific Basin ex-Japan (+0,04 % k celkové výkonnosti).
3. Wisdom Tree Crude Oil ETC (+0,02 % k celkové výkonnosti).

1. BNP S&P 500 Net fund (-0,20 % k celkové výkonnosti).
2. Bluebay Investment Grade Euro Aggregate Bond fund (-0,19 % k celkové výkonnosti).
3. Blackrock Euro Bond Fund (-0,16 % k celkové výkonnosti).



Amundi Fund Solutions BALANCED Detailní komentář

Únor 2022

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.