

Důvěru
je třeba si získat

Amundi
ASSET MANAGEMENT

AMUNDI FUND SOLUTIONS CONSERVATIVE

Komentář k vývoji fondu
a výhled do budoucna

Komplexní konzervativní investiční řešení, které pod sebou slučuje nejlepší dluhopisové a akciové fondy Amundi a ostatních světových správců (např. Blackrock, Goldman Sachs, JP Morgan). **Vysoká diverzifikace aktiv ve fondu snižuje celkové riziko investice.**

SRI (ukazatel rizik)



Shrnutí minulého tržního vývoje

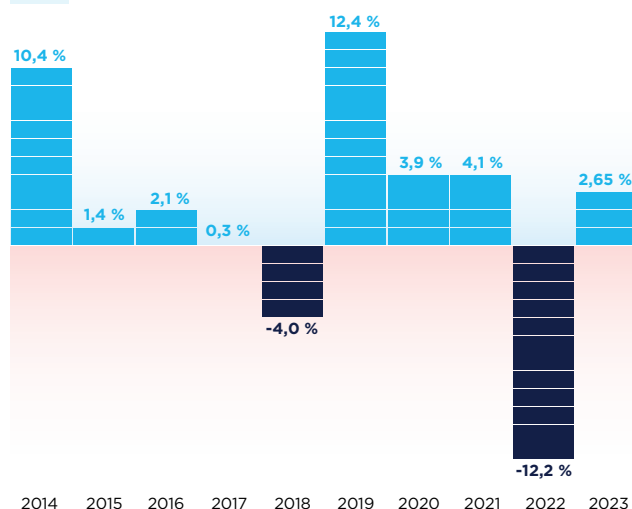
Rok 2022 byl pro finanční trhy zatěžkávací zkouškou. Dozvuky **pandemie Covid-19**, **válka na Ukrajině** a **energetická krize** vyústily v **inflaci**, kterou světová ekonomika zažila naposledy v 70. letech. V důsledku toho byly centrální banky nuceny **zvýšit úrokové sazby**. Tato skutečnost měla negativní dopad jak na **akciové trhy** (firmy mají dražší kapitál a tedy nižší ziskovost), tak **trhy dluhopisové** (růst úrokových sazeb způsobil pokles cen dluhopisů).

V důsledku toho smíšené portfolio složené ze **75% z dluhopisů** a **25% akcií** (odpovídá typickému složení portfolio fondu AFS Conservative) ztratilo v loňském roce bezmála 19%.

Pokles se přirozeně nemohl vyhnout ani fondu AFS Conservative. Nicméně díky **aktivní správě portfolio** byl pokles fondu nižší a dosáhl v roce 2022 o **více než 6%** lepšího výsledku než průměr řešení s obdobně nastavenou strategií.*

Zdroj: Amundi, Morningstar, Bloomberg. Data k 31.1.2023.
* 25 % tvoří akciový index MSCI World NR USD a 75 % tvoří dluhopisový index Bloomberg Euro Agg Sov TR EUR.

Kalendářní výkonnost fondu



Zdroj: Web amundi.cz. Data k 31.01.2023. Výkonnost za roku 2023 platí k datu 31.1.2023

Historická výkonnost fondu



Blýská se na lepší časy

Začátek roku byl pro finanční trhy pozitivní. **Fond za měsíc leden zaznamenal růst o 2,65%.**

Na tom se podílela především strategická alokace aktiv (správně zvolený poměr akciových a konzervativních strategií) a naše unikátní strategie výběru těch nejlepších fondů napříč investičními společnostmi.

Největší přispěvatelé

Evropské a americké dluhopisové fondy
Evropské a americké akciové fondy

Nejslabší přispěvatelé

Makro - krátkodobé EUR dluhopisy
Makro - evropské akcie

Zdroj: Amundi Fund Solutions.



Klíčové charakteristiky portfolia fondu

Třída aktiv

Akcie	19,4%	
Severní Amerika	9,7%	
Evropa	4,4%	
Rozv. se trhy + ČR	3,1%	
Asie	2,2%	
Dluhopisy	63,1%	
Alternativy	3,9%	
Komodity	1,6%	
Peněžní trh	12,0%	

Zdroj: Amundi. Data k 31.1.2023.

Klíčové informace o portfoliu

Leden 2023

Celková hodnota majetku (CZK)	7,5 mld.
Počet pozic v portfoliu	71
Durace dluhopisové části	4,1 roku

Očekávaný vývoj

Na trzích stále panuje prostředí relativně vysoké inflace a vyšších úrokových sazeb, jaké jsme v posledních desetiletích nezažili. **I přesto, že jsou ekonomické podmínky stále nejisté, dvouciferné ztráty na portfoliích dluhopisů a akcií, jaké jsme zaznamenali v minulém roce, jsou velmi vzácné. V následujícím roce se trhy většinou odrazí ode dna.** Historie se nemusí vždy opakovat, ale rok 2023 začal velmi pozitivně. My zůstáváme pro jistotu ještě opatrní, protože inflační tlaky nejsou definitivně utlumeny a centrální banky budou zvyšovat úrokové sazby. **Akciovou složku udržujeme pod úrovní 20 %.**

Očekávané zvýšení úrokových sazeb na obou stranách Atlantiku je již nicméně částečně zahrnuto v cenách dluhopisů. **Dluhopisy tedy mají pravděpodobně to nejhorší za sebou. Dluhopisová složka fondu tvoří více než 60 %.**

V případě větších výkyvů jsme připraveni nakupovat. **Hotovostní složka se pohybuje nad úrovní 10 %.** Jako pojistku proti případnému negativnímu scénáři tvoří zajišťovací pozice (například akciové opce proti poklesu cen akcií), které by měly tlumit případný pokles hlavních tříd aktiv.

Věříme, že prostředí bude pro fond příznivé, což by se mělo odrazit na výkonnosti.



Komentář k aktivitě

AKCIE

Celková alokace akcií se meziměsíčně mírně snížila na 19,4 %. Na začátku roku 2022 se pohybovala kolem úrovně 28 %.

DLUHOPISY

Průměrnou dobu do splatnosti (duraci) zachováváme na podobné úrovni jako na konci roku 2022, těsně nad 4 roky. V rámci dluhopisové složky preferujeme evropské a americké dluhopisy.

ALTERNATIVY, MĚNY, KOMODITY

Alternativní pozice tvoří stále přibližně 4 % portfolia fondu. Stěžejní část portfolia je stále investována v eurech. Mírně jsme zvýšili zastoupení komodit (1,6 %), díky ropě a zlatu.

UPOZORNĚNÍ: Marketingové sdělení. Tento dokument obsahuje informace o fondu Amundi Fund Solutions - Conservative, ISIN: LU1121647744. Manažerská společnost fondu je Amundi. Před jakýmkoliv investičním rozhodnutím se prosím seznamte se Statutem fondu a Klíčovými informacemi pro investory. 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, aniž by se výlučně spoléhal na informace v tomto dokumentu. Cílový trh jednotlivých produktů nemusí odpovídat cílovému trhu zákazníka a klient se může nacházet jak mimo cílový trh, tak i v negativním cílovém trhu. Cílový trh lze vyhodnotit až na základě informací poskytnutých zákazníkem distributorovi produktu. 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, informací 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.cz ve Statutech fondů či Sděleních klíčových informací. Bližší informace získáte na infocr@amundi.com nebo 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 (včetně CPR, First Eagle, Index Solutions, Solution Funds, KBI a Polen) 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 které 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. Informace jsou platné ke dni 31.1.2023.