

# Amundi Fund Solutions

## CONSERVATIVE

### Komentář za červen 2020



#### To nejdůležitější v kostce

- Během června zaznamenaly pozitivní výkonnost všechny tři fondy. Hlavním důvodem bylo pokračování růstu akciových trhů a rizikových aktiv.
- Výkonnost fondů byla pozitivně ovlivněna pozicemi, kterým se nedařilo v průběhu 1. čtvrtletí.
- Stále zastáváme opatrný přístup, neboť jsme znepokojeni příliš rychlým zotavením akciových trhů.



#### Vývoj na finančních trzích

- **Hlavní akciové trhy si v červnu připsaly další zisky.** Červen tak zakončil čtvrtletí, ve kterém v podstatě všechna aktiva (kromě měn) zaznamenala pozitivní výkonnost. Klíčovým faktorem bylo bezprecedentní chování centrálních bank, které v reakci na pandemii Covid a následná vládní opatření rozjely extrémně uvolněnou měnovou politiku. Další faktor podporující pozitivní výkonnost bylo snižování případů nakažených koronavirem a snahami o znovuotevření hlavních světových ekonomik. Stejně tak výkonnosti pomohly i stimulační balíčky od jednotlivých států a vlád. Nicméně v posledních týdnech v mnoha státech, včetně USA, došlo znovu ke zrychlení v přírůstku počtu nakažených, což vzbuzuje obavy, jak se bude koronavirová situace vyvíjet v druhé polovině roku 2020.
- **Celkově byl červen pozitivní měsíc pro všechna aktiva, která se vzpamatovávala ze ztrát z prvního čtvrtletí.** Světové akcie (MSCI World Equity Index) vzrostly v červnu o 2,6 %. Určitým překvapením byla Evropa, které se dařilo z vyspělých trhů nejvíce. Zatímco americký akciový index S&P 500 vzrostl o 2 %, tak právě evropský akciový index EuroStoxx 50 zhodnotil o 6,4 %. Dařilo se především italským akciím (FTSE MIB posílil o 6,7 %). Hlavní asijské indexy trochu výkonnostně zaostaly, ale akcie rozvíjejících se trhů (MSCI Emerging Markets Equity Index) zazářily a poskočily v červnu o 7,4 %.
- **Pro zahraniční dluhopisy byl červen mírně pozitivním měsícem. Více se dařilo dluhopisům s dlouhodobými splatnostmi, než těm se splatnostmi kratšími** (JPM EMU Government Bond 3-5 let index získal 0,5 %, zatímco Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond index vzrostl jen o něco málo pod 1 %).
- **V červnu se situace v rámci segmentu korporátních dluhopisových trhů po delší době stabilizovala.** Kreditní spready (úvěrová rozpětí) ani vývoj dluhopisových výnosů nic zásadního nepřinesly. Severoamerický index CDX se mírně utáhl o 2,5 %. Podobný obrázek jsme viděli v Evropě, když v porovnání s koncem předchozího měsíce je index iTraxx rovněž mírně utaženější o cca 4,6 %. Změny ratingů opět souhrnně (dle statistiky agentury Bloomberg) indikují normalizaci.
- **Ropa zažila historicky největší růst ze všech hlavních aktiv.** Od dubna 2020 cena ropy zaznamenala silné zotavení a dále během června stoupla její cena o 10,7 %. Zlato také pokračovalo ve svém růstu, a to o 2,9 %, čímž se jeho cena dostala na nejvyšší hodnotu za posledních 7 let. Ostatní komodity také zaznamenaly značný nárůst, kdy například měď v červnu posílila o 12,2 %, což je nejvyšší měsíční nárůst od listopadu 2016.



#### Výkonnost jednotlivých strategií

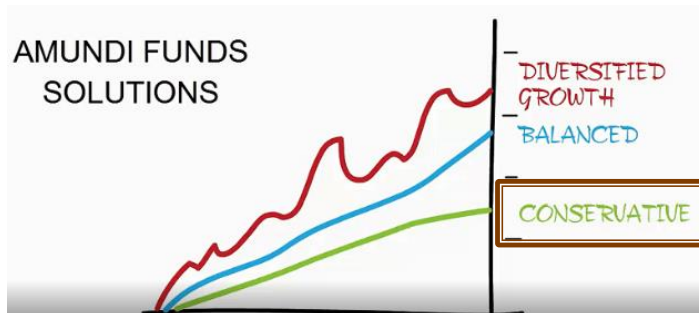
Fond	1 měsíc	YTD	1 rok	3 roky	Od založení
<b>AFS – Conservative</b>	1,10%	-2,45%	1,33%	5,79%	6,33%
<b>AFS – Balanced</b>	2,98%	-3,70%	2,23%	8,03%	11,20%
<b>AFS – Diversified Growth</b>	1,52%	-10,40%	-7,21%	-7,70%	-3,31%

Poznámka: Výkonnost je uvedena pro české korunové třídy k 30. 6. 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 červen 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
  - ❑ kombinování jednotlivých strategií.



- ❑ S naší průměrnou dlouhodobou alokací prostředků, 25 % do akcií a 75 % do dluhopisů, byla červnová výkonnost **celkově pozitivní** – dařilo se všem třídám aktiv.
- ❑ **Výkonnost vycházela ze tří hlavních oblastí:**
  - ❑ naše základní alokace podpořila pozitivní výkonnost,
  - ❑ výběr fondů také zajistil pozitivní výkonnost,
  - ❑ kombinování jednotlivých strategií naopak způsobilo určité ztráty.

## Co fungovalo?

- **Základní alokace** – především se dařilo akciím a dále korporátním dluhopisům, které těžily z utahování kreditních spreadů (úvěrové rozpětí).
- **Výběr fondů** – dařilo se především fondům zaměřeným na evropské dluhopisy, které překonávaly své benchmarky. Dařilo se především dluhopisům zaměřeným na periferii Evropy.
- **Makro strategie** – dobrou výkonnost zaznamenaly také italské státní dluhopisy oproti německým státním dluhopisům. Opět díky přibližování se výnosů těchto dluhopisů.

## Co nefungovalo?

- **Naše podvážení akciových pozic** (především amerických a evropských akcií), vzhledem k silnému růstu cen akcií v průběhu měsíce června.
- **Naše zajištění proti poklesům** (oproti našemu očekávání většina hlavních tříd aktiv rostla ve svých cenách).

# Amundi Fund Solutions

## CONSERVATIVE

### Komentář za červen 2020

#### Nejlepší vs. nejhorší 3 pozice

- **Výběr evropských dluhopisových fondů:** opět se dařilo fondům zaměřeným na evropské dluhopisy, které překonaly svůj benchmark; podobně jako tomu bylo v květnu a dubnu (+0,10 %). Klíčovou roli hráli dluhopisy periferie eurozóny.
- **Dlouhodobé 10ti leté italské dluhopisy** (+0,06 %): dařilo se našim pozicím zaměřeným na italské 10ti leté státní dluhopisy.
- **Dlouhodobá investice do dluhopisů s investičním stupněm** (+0,04 %): tato investice se nám vyplatila, mimo jiné i z důvodu utahování kreditních spreadů.



- **Zaměření na pokles evropských akcií** (-0,14 %). Naše rozhodnutí podvážit evropské akcie se ukázalo být brzdou celkové výkonnosti.
- **Krátkodobé americké akcie** (-12,0 %). Naše rozhodnutí podvážit americké akcie se ukázalo být brzdou celkové výkonnosti.
- **Zajištění kreditních spreadů (úvěrové rozpětí) u dluhopisů s vysokým výnosem** (-0,05 %).

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

1. Blue Bay Euro Investment Grade fund (+0,11 % do celkové výkonnosti).
  2. Blackrock Euro Bond fund (+0,10 % do celkové výkonnosti).
  3. Pictet Euro Bond fund (+0,07 % do celkové výkonnosti).
- 
1. Man Group Japanese Core Alpha fund (-0,04 % do celkové výkonnosti).
  2. Groupama Avenir Euro fund (-0,01 % do celkové výkonnosti).
  3. Wincanton Diversified fund (-0,01 % do celkové výkonnosti).

# Amundi Fund Solutions CONSERVATIVE

## 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.

