

Amundi Fund Solutions BALANCED Detailní komentář

Leden 2021



KLÍČOVÉ INFORMACE

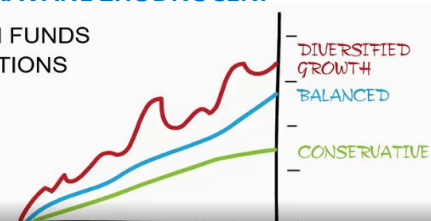
- ✓ Během ledna 2021 jsme zaznamenaly smíšenou výkonnost našich fondů. Nejsilnější dopad do výkonnosti fondů měl poměrně prudký propad akcií na konci měsíce.
- ✓ Držíme mírně pozitivní výhled, který vychází z očekávání úspěšného očkovaní světové populace ve střednědobém horizontu.
- ✓ V rámci naší investiční strategie držíme neutrální postoj k americkým akciím a současně jsme pozitivní na akcie evropské.



VÝKONNOST JEDNOTLIVÝCH FONDŮ

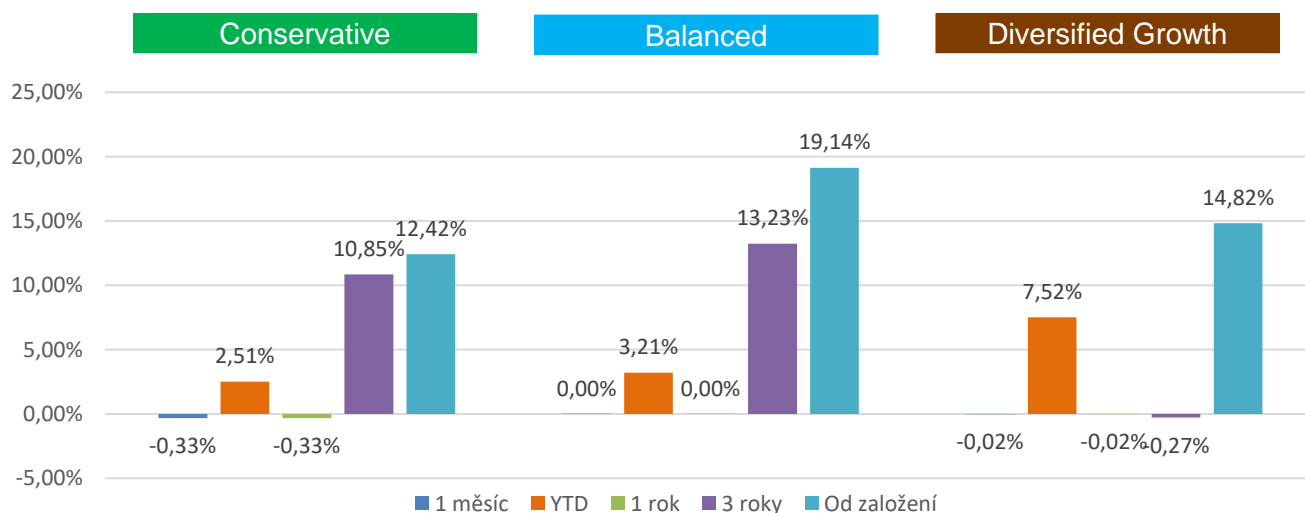
OČEKÁVANÉ ZHODNOCENÍ

AMUNDI FUNDS SOLUTIONS



- ✓ Conservative: ~ 25% akcie ~ 75% dluhopisy
- ✓ Balanced: ~ 50% akcie ~ 50% dluhopisy
- ✓ Diversified 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 29. 1. 2021. Založení korunových tříd: AFS Conservative (13.2.2015), AFS Balanced (13.2.2015) a AFS Diversified Growth (13.02.2015).

Amundi Fund Solutions

BALANCED

Detailní komentář

Leden 2021



VÝVOJ NA FINANČNÍCH TRZÍCH

- **V prvním měsíci v roce byla většina tříd aktiv pozoruhodně stabilní. Turbulentními chvílemi si prošla jen část rizikových aktiv.** Retailoví investoři, především z diskuzního fóra Reddit s názvem WallStreetBets, stáli za prudkým růstem cen vybraných akciových titulů. Nejvýraznějším z nich se stal GameStop, který připsal během pár dní +1.625 %. Dalšími společnostmi, jež si tito neobvyklí investoři vyhlédli, se stalo Blackberry (+113 %), AMC Entertainment Holdings (+525 %) nebo Express (+559 %).
- **Bitcoin si mezitím razil cestu k dalšímu pozitivnímu měsíci, který zakončil růstem +19,5 %. Jde již o čtvrtý měsíc v řadě, kdy bitcoin zdražoval.** Z komodit stojí za zmínku ropa. Během ledna se severská ropa Brent vyšplhala na +7,6 % a WTI připsala +7,2 %. Obě ceny ropy se tak konečně dostaly na cenové hladiny, které měly před pandemií, když téměř po celý rok ztrácely přibližně 20 %. Přestože cenám ropy stále hrozí rizika plynoucí ze snížené poptávky, zejména kvůli vládním omezením prakticky po celém světě, existuje i důvod pro růst cen ze strany nabídky. Saudská Arábie na začátku měsíce jednostranně oznámila, že v únoru a březnu sníží produkci o 1 milion barelů denně.
- **Během ledna zaznamenaly světové akcie (index MSCI World Equity) 1% ztrátu, vyjádřeno v USD.** Z geografického hlediska se více dařilo rozvíjejícím se trhům, v čele s Asií, oproti rozvinutým trhům, kde USA a Evropa relativně zaostávala za Japonskem. Do nového roku vkročil americký akciový index S&P 500 pomyslnou pravou nohou, když atakoval rekordních 3 855 bodů. Následným obratem v trendu však skončil s 1% ztrátou.
- **Hůře pak dopadly zmiňované evropské akcie, zejména v jižní Evropě.** Řecký Athex odepsal -7,4 %, Španělský IBEX 35 -3,9 % nebo italský FTSE MIB -3,0 %. Akciové trhy ostatních regionů si však vedly znatelně lépe. Asijský index Hang Seng vynikal s +3,9 %, Nikkei připsal +0,8 % a Shanghai Comp + 0,3 %. Americké technologické společnosti si vedly také dobře. NASDAQ během ledna narostl o +1,4 %.
- **Třída aktiv, která v lednu utrpěla, byly státní dluhopisy.** Ztratily na hodnotě napříč více zeměmi. V USA však zejména kvůli dodatečnému kolu voleb v Georgii, díky kterému získali demokraté většinu v Senátu, a navíc se otevřely vyhlídky na výrazně větší fiskální stimul. Ceny amerických státních dluhopisů propadly o -1,1 %, přičemž výnosy desetiletých státních dluhopisů narostly na nejvyšší úroveň od března 2020. Ztrátu zaznamenaly britské (-1,7 %), německé (-0,5 %) i italské (-0,7 %) státní dluhopisy. Mezi měnami rozvinutých trhů se výrazně zhoršil japonský jen vůči americkému dolaru (-1,4 %). Rozvíjející trhy vůči americkému dolaru rovněž oslabovaly - brazilský real (-5,3 %), argentinské peso (-3,8 %), ruský rubl (-1,8 %) a jihoafrický rand (-3,2 %).



VÝHLED DO BUDOUCNA

Držíme mírně pozitivní výhled, který vychází z očekávání úspěšného očkování světové populace ve střednědobém horizontu. I přesto, že vnímáme aktuální absolutní ocenění globálních akciových trhů jako nadprůměrné, ve srovnání s ostatními třídami aktiv nabízí relativně atraktivní výnos. Uvolněné měnové politiky centrálních bank stále tlačí výnosy dluhopisů směrem dolů, což činí například dividendový výnos velice atraktivní.

V rámci naší investiční strategie držíme neutrální postoj k americkým akciím a současně jsme pozitivní na akcie evropské.

Vzhledem k tomu, že se nepočítá ani s podstatným růstem cenové inflace, ani se změnou měnové politiky hlavních centrálních bank, většina analytiků vidí prostor pro růst dluhopisových výnosů za poměrně omezený.

Amundi Fund Solutions BALANCED Detailní komentář

Leden 2021



KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI AFS BALANCED



Velmi dobře zafungoval **výběr japonských a evropských akciových fondů**, které se postaraly o kladnou výkonnost.

Příležitostní investice spočívaly v dlouhých akciových pozicích na rozvíjejících se trzích a amerických inflačních dluhopisech, které rovněž podpořily celkovou výkonnost.



Zajištění (měnové, zlato a korporátní dluhopisy) tento měsíc výkonnost brzdilo. Stejně jako naše strategické rozhodnutí nadvážít americké dluhopisové fondy vůči těm evropským. Méně se dařilo taktéž **relativním akciovým pozicím**.

S naší průměrnou dlouhodobou alokací prostředků (50 % do akcií a 50 % do dluhopisů) byla **lednová výkonnost stabilní**. Výběru fondů se však podařilo celkovou výkonnost podpořit kladně.



NEJLEPŠÍ VS. NEJHORŠÍ POZICE

- **Výběr evropských akciových fondů (+0,08 %)**: náš výběr evropských akciových fondů překonal benchmark během ledna 2021.
- **Americké inflační dluhopisy (+0,05 %)**: z nárůstu inflačních očekávání profitovaly cenné papíry vázané na inflaci, inflační dluhopisy tak v portfoliu zajistily pozitivní příspěvek.
- **Akcie z rozvíjejících se trhů (+0,05 %)**: rozvíjející se trhy byly jednou z mála oblastí, které měly pozitivní výkonnost ke konci ledna. Nadvážení těchto akcií se proto vyplatilo.



- **Americké 30Y dluhopisy proti těm evropským (-0,04%)**: s obavami z reflace a fiskálního balíčku v USA rostly výnosy 30 letých státních dluhopisů v USA rychleji než v Evropě.
- **Preference průmyslově orientovaných akcií vs S&P 500 (-0,04 %)**: akciové průmyslové indexy zaostávaly za indexem S&P 500.
- **Americké a evropské dluhopisové fondy (-0,03 %)**: naše rozhodnutí nadvážít americké dluhopisové fondy a podvážít ty evropské se ukázalo jako chybné.

NEJVÝKONNĚJŠÍ VS. NEJMÉNĚ VÝKONNÉ FONDY V PORTFOLIU

1. JP Morgan Emerging Markets Opportunities Fund (+0,08 % do celkové výkonnosti)
 2. Schroder Emerging Markets Opportunities Fund (+0,07 % do celkové výkonnosti)
 3. JP Morgan Emerging Markets Equities Fund (+0,06 % do celkové výkonnosti)
-
1. Blackrock Euro Bond Fund (-0,03 % do celkové výkonnosti)
 2. Amundi Gold ETC (-0,03 % do celkové výkonnosti)
 3. MFS Meridian European Equity Fund (-0,02 % do celkové výkonnosti)



Amundi Fund Solutions BALANCED Detailní komentář

Leden 2021

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.