



To nejdůležitější v kostce

- V říjnu si zachovala **pozitivní výkonnost pouze strategie Diversified Growth. Strategie Conservative a Balanced mírně ztrácely.** Důvodem byl růst většiny akciových trhů a pokles cen dluhopisů na dluhopisových trzích v měsíci říjnu 2019.
- V rámci našeho makroekonomického výhledu i nadále zůstáváme mírně obezřetní a **bereme v potaz holubičí měnovou politiku centrálních bank, která může poslat trhy ještě výše.**



Vývoj na trzích

- Ke zlepšení nálady na akciových trzích v říjnu přispěl **pokrok v jednáních mezi USA a Čínou, pozitivní firemní výsledky, oznámení FEDu, že bude pokračovat v nákupech cenných papírů a také pozitivní zvrát v brexitu.** Podle analýzy Deutsche Bank dosáhlo 28 z 38 investičních tříd v říjnu kladné výkonnosti.
- Pokud jde o akcie, **vítězem byl ruský akciový index MICEX (+6,2 %), následovaný indexem Nikkei (+5,4 %), akciemi rozvíjejících se trhů (+4,2 %) a indexem Nasdaq (+5,4 %).** V porovnání s nimi zaznamenal americký index menší růst o 2,2 %, což znamená, že letos rostl dosud v 8 z 10 měsíců. Co se týká evropských akcií, byl jejich růst tlumen posílením eura, proto index STOXX 600 posílil v lokálních měnách jen o 1,1 %.
- **Německé státní dluhopisy klesly o 1,4 %, přičemž desetiletý výnos do splatnosti se vyšplhal nejvýše od letošního července.** Ceny amerických dluhopisů skončily měsíc beze změny, zatímco španělské a italské státní dluhopisy propadly o 0,7 %. Nejlépe dopadly dluhopisy rozvíjejících se trhů (+2,2 %), kterým se podařilo dosáhnout nejvyšší měsíční výkonnosti od ledna.
- Na výkonnost evropských firemních dluhopisů dopadlo negativně zvýšení výnosů do splatnosti státních dluhopisů. **Mírné poklesy zaznamenaly jak eurové firemní dluhopisy z nefinančního sektoru, tak i eurové dluhopisy s vysokým výnosem.** Americké dluhopisy s vysokým výnosem a americké dluhopisy investičního stupně z nefinančního sektoru poté rostly. Komodity dosáhly v říjnu kladné výkonnosti – stříbro (6,5 %), měď (2,3 %), zlato (2,8 %) a americká lehká ropa (0,2 %).



Výkonnost jednotlivých strategií

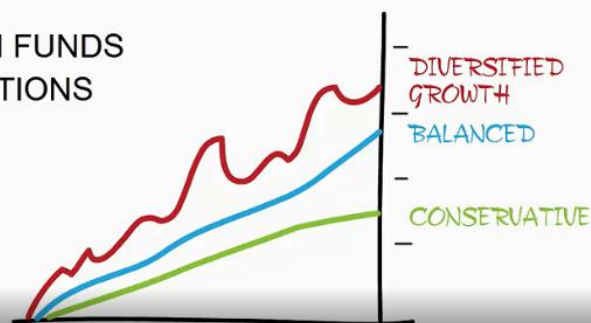
Fond	1 měsíc	YTD	1 rok	3 roky	Od založení
AFS – Conservative	-0,41%	11,92%	10,24%	7,75%	29,15%
AFS – Balanced	-0,15%	15,06%	11,22%	12,50%	55,53%
AFS – Diversified Growth	2,53%	12,58%	6,87%	7,25%	6,04%

Poznámka: výkonnost je uvedena pro české korunové třídy k 31. 10. 2019. Založení korunových tříd: AFS Conservative (22.10.2007), AFS Balanced (10.12.2010) a AFS Diversified Growth (13.02.2015).

Základní rozdělení investic a výkonnost

- ❑ **Fond Amundi Fund Solutions Conservative**
 - ❑ investuje přibližně 50 % kapitálu do akcií a 50 % do dluhopisů.
- ❑ **Výkonnost fondu vychází ze tří oblastí:**
 - ❑ z našeho rozdělení portfolia,
 - ❑ výběru jednotlivých fondů a
 - ❑ kombinování jednotlivých strategií.

AMUNDI FUNDS SOLUTIONS



- ❑ V říjnu dluhopisové trhy relativně poklesly a zároveň jsme podváženi v akciích, což znamená, že absolutní výkonnost byla **lehce negativní**.
- ❑ **Říjnové ztráty byly tvořeny zejména:**
 - ❑ naší alokací portfolia (-0,27 %),
 - ❑ výběr fondů ubral 0,03 % a
 - ❑ kombinování jednotlivých strategií přispělo 0,18 %.

Co fungovalo?

- ✓ **Naše dlouhodobá makro strategie** – naše dlouhodobé a střednědobé rozdělení aktiv (například nákup 5letých amerických dluhopisů proti prodeji 5letých německých)
- ✓ **Naše makro zajištění** – zejména u dluhopisů s vysokým výnosem, kde jsme se pojistili proti zvyšování rozpětí výnosů.

Co nefungovalo?

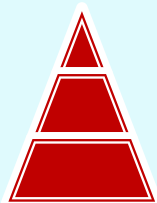
- ✓ **Naše akciová strategie** – naše rozhodnutí mírně snížit zastoupení akcií snížilo celkovou výkonnost, když se akciovým trhům dařilo.
- ✓ **Naše relativní pozice** – v říjnu naše portfolio zažilo drobné ztráty, zejména kvůli nákupu norských korun proti novozélandskému dolaru, tento měnový pár minulý měsíc posílil.

Nejlepší vs. nejhorší 3 pozice

- ✓ **Nákup 5letých amerických dluhopisů proti 5letým německým (+0,10 %):** kratší konec americké výnosové křivky byl víceméně imunní vůči růstu výnosů, zejména vůči oznámení amerického FEDu ohledně restartu programu na nákup dluhopisů se zaměřením na krátké splatnosti.
- ✓ **Zajištění dluhopisů s vysokým výnosem (+0,06 %):** naše dlouhodobá zajišťovací pozice proti zvyšování spreadu na dluhopisech s vysokým výnosem fungovala velmi dobře i v říjnu, s tím jak ITraxx Crossover High Yield index vzrostl o 0,08 %.
- ✓ **Evropské akcie (+0,05 %):** náš evropský výběr fondů překonal v říjnu evropský akciový benchmark.



- ✓ **Globální akcie (-0,07 %):** naše podvážení a opatrný přístup ke světovým akciím znamenal, že jak akciové trhy v říjnu rostly, náš fond trpěl slabší výkonností.
- ✓ **Nákup norské koruny proti novozélandskému dolaru (-0,06 %):** nakoupili jsme norskou korunu s tím, že centrální banka svojí jestřábí politikou podpoří měnu díky zvyšování úrokových sazeb, ale nedávno banka naznačila opatrnější přístup. To zapříčinilo, že v říjnu norská koruna oslabila.
- ✓ **Americké akcie (-0,05 %):** stejně jako výše, naše podvážení a opatrný přístup vůči americkým akciím znamenala slabší výkonnost pro náš fond.



Nejlepší vs. nejhorší 3 fondy / ETF

- 1. Eleva European Equity Selection** – fond vzrostl o 2,82 %; přispěl 0,03 % k celkové výkonnosti.
 - 2. Allianz Euro Equity Growth Fund** – fond vzrostl o 3,88 %; přispěl 0,03 % k celkové výkonnosti.
 - 3. JP Morgan Emerging Markets Equity Fund** – fond vzrostl o 2,41 %; přispěl 0,03 % k celkové výkonnosti.
-
- 1. Bluebay Invest Grade Agg Bond** – fond klesl o 0,84 %; tím ubral 0,04 % z celkové výkonnosti.
 - 2. Blackrock Euro Bond Fund** – fond klesl o 0,71 %, a tím ubral 0,04 % z celkové výkonnosti.
 - 3. Wellington Global Bond fund** – fond klesl o 1,75 %, a tím ubral 0,03 % z celkové výkonnosti.

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.

