

Amundi Fund Solutions DIVERSIFIED GROWTH Detailní komentář

Leden 2021



KLÍČOVÉ INFORMACE

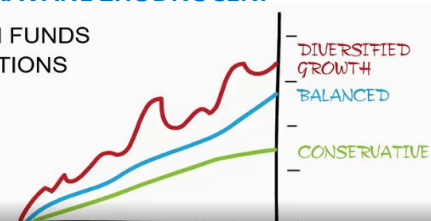
- ✓ Během ledna 2021 jsme zaznamenaly smíšenou výkonnost našich fondů. Nejsilnější dopad do výkonnosti fondů měl poměrně prudký propad akcií na konci měsíce.
- ✓ Držíme mírně pozitivní výhled, který vychází z očekávání úspěšného očkovaní světové populace ve střednědobém horizontu.
- ✓ V rámci naší investiční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



VÝKONNOST JEDNOTLIVÝCH FONDŮ

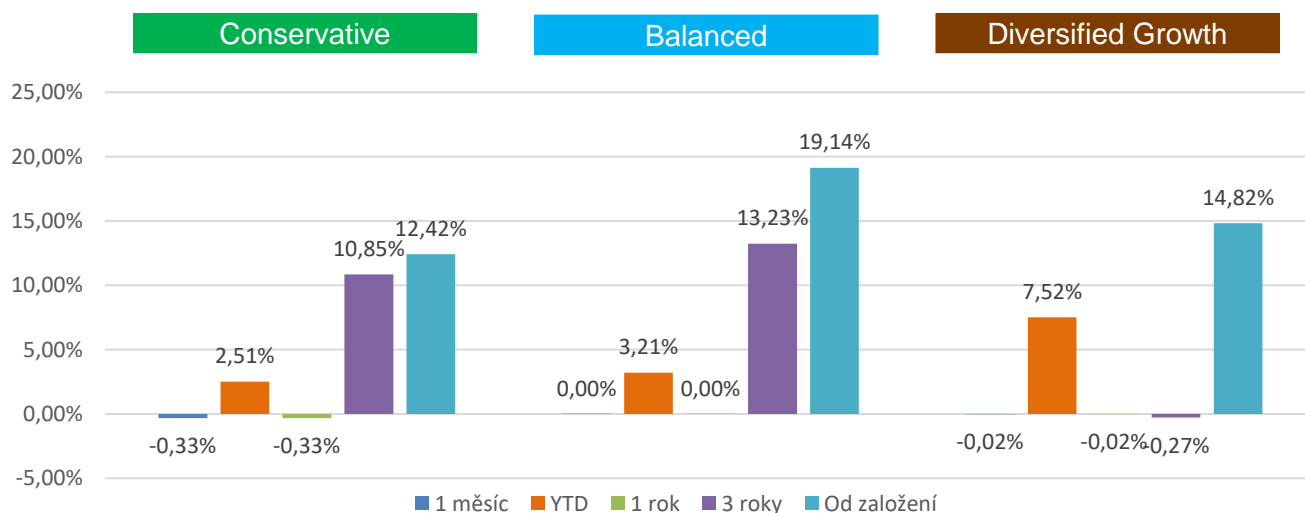
OČEKÁVANÉ ZHODNOCENÍ

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 DIVERSIFIED GROWTH Detailní komentář

Leden 2021



VÝVOJ NA FINANČNÍCH TRZÍCH

- **V prvním měsíci v roce byla většina tříd aktiv pozoruhodně stabilní. Turbulentními chvílami 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 tyto 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 DIVERSIFIED GROWTH Detailní komentář

Leden 2021



KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI AFS DIVERSIFIED GROWTH



Na výkonnosti se skvěle podepsal výběr evropských akciových a amerických a tichomořských akciových fondů (vyjma Japonska). **Příležitostní investice** spočívaly v dlouhých akciových pozicích na rozvíjejících se trzích. Spolu s americkými inflačními dluhopisy, ale i komoditami podpořily celkovou výkonnost portfolia.



Americké dluhopisové fondy, evropské dluhopisy investičního stupně, ESG investice a dluhopisy s vysokým výnosem (High Yield) byly brzdami celkové výkonnosti. S obecně slabou lednovou výkonností na amerických a evropských finančních trzích ztrácely i naše akciové alokace v rámci těchto regionů.

Náš flexibilní přístup doplněný o možnosti investovat do private equity, hedge a infrastrukturních fondů díky méně příznivé situaci na akciových trzích přinesl **mírně negativní výkonnost.**



NEJLEPŠÍ VS. NEJHORŠÍ POZICE

- **Akcie na rozvíjejících se trzích (+0,18 %):** rozvíjející se trhy byly jedny z mála finančních oblastí, které měly pozitivní výkonnost ke konci ledna.
- **Výběr evropských akciových fondů (+0,16 %):** náš výběr fondů překonal benchmark v průběhu ledna 2021.
- **Výběr amerických a tichomořských akciových fondů (vyjma Japonska) (+0,16 %):** tyto pozice fondy tento měsíc rovněž překovaly benchmark.



- **Evropské akcie (-0,20 %):** index EuroStoxx 50 se v lednu propadl takřka o 2 %, celková výkonnost evropských akcií se nevyvíjela dobře.
- **Americké akcie (-0,12 %):** v USA byla situace téměř totožná, když index S&P 500 odepsal 1 %.
- **Hlavní měnové páry (-0,10 %):** americký dolar jsme vůči euru a jenu drželi nakrátko, což nás stálo určitou výkonnost, neboť dolar v lednu výrazně posílil.

NEJVÝKONNĚJŠÍ VS. NEJMÉNĚ VÝKONNÉ FONDY V PORTFOLIU

1. Schroder International Emerging Markets Asia (+0,20 % do celkové výkonnosti)
2. PIMCO Commodity Real Return Fund (+0,07 % do celkové výkonnosti)
3. Schroder Emerging Markets Opportunities Fund (+0,06 % do celkové výkonnosti)
1. Legg Mason Rare Infrastructure Value Fund (-0,03 % do celkové výkonnosti)
2. Amundi MSCI USA ESG Leaders fund (-0,03 % do celkové výkonnosti)
3. Amundi Physical Gold ETC (-0,02 % do celkové výkonnosti)



Amundi Fund Solutions

DIVERSIFIED GROWTH

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.