



AMUNDI FUND SOLUTIONS CONSERVATIVE

Komentář k vývoji fondu za rok 2023

VÝKONNOST FONDU

Komplexní konzervativní investiční řešení využívající 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.**

Kolísání
(SRI)



2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
9,12 %	-12,23 %	4,09 %	3,87 %	12,38 %	-4,00 %	0,29 %	2,10 %	10,70 %	10,70 %	3,36 %	10,78 %	-0,94 %	3,76 %	5,85 %	-14,03 %

Zdroj: amundi.cz k datu 31.12.2023. Výkonnost za 10 let 28,4 % a od založení 34,3 % (1,8 % p.a.).
Předchozí ani očekávaná budoucí výkonnost nezaručuje skutečnou výkonnost v budoucím období.

KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI

rok 2023

Během posledního čtvrtletí 2023 vzrostla cena podílového listu o více než 7 %, díky dluhopisové a akciové rallye v posledních dvou měsících roku. Investoři se vrátili na trhy s optimismem, reflektujícím nižší inflační čísla a lepší než očekávaný výkon globální ekonomiky.

Celý rok 2023 pak byl pro smíšené fondy v ostrém kontrastu k roku 2022, jelikož v uplynulém roce rostly jak akciové trhy, tak také ceny dluhopisů. Kurz fondu **Amundi Fund Solutions - Conservative** proto po poklesu v roce 2022 narostl v roce 2023 o 9,1 %, což je čtvrtý nejlepší roční výsledek v historii fondu. Klíčovým tahounem pozitivní výkonnosti byly dluhopisy, zejména evropské a americké, které silně rostly především ke konci roku 2023. Výkonnost fondu by byla ještě vyšší, pokud bychom z opatrnosti nedrželi akciovou složku pod neutrální úroveň. Složka peněžního trhu se v polovině roku pohybovala až kolem úrovně 20 % a těžila z vysokých úrokových eurových a amerických sazeb, které se v letech 2022 a 2023 rychle zvyšovaly.

Přehled TOP nejvýkonnějších segmentů*

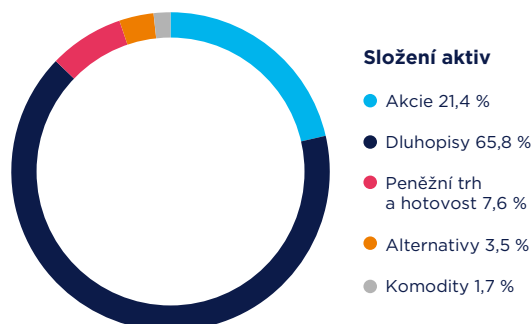
Evropské a americké dluhopisy
Akcie, zejména americké
Peněžní trh a hotovost

Přehled TOP nejméně výkonných segmentů*

Zajištění proti akciovým poklesům
Krátké relativní pozice (HY dluhopisy a akcie)
Satelitní pozice

5 NEJVÍCE ZASTOUPENÝCH POZIC/FONDŮ

	Typ aktiva	Fond %
FCH BLUEBAY dluhopisy	Dluhopisy	9,0 %
BGF Evropské dluhopisy	Dluhopisy	8,8 %
EURIZON - Evropské dluhopisy	Dluhopisy	6,7 %
FCH MORGAN STANLEY Evropské udržitelné dluhopisy	Dluhopisy	5,6 %
AMUNDI EURO LIQ SHORT TERM SRI	Nástroje peněžního trhu	4,8 %



Složení aktiv

- Akcie 21,4 %
- Dluhopisy 65,8 %
- Peněžní trh a hotovost 7,6 %
- Alternativy 3,5 %
- Komodity 1,7 %

Zdroj: Amundi k datu 31. 12. 2023.

*Jedná se o první tři nejvíce posilující, resp. nejvíce oslabující, segmenty v portfoliu fondu za poslední čtvrtletí roku 2023.

KOMENTÁŘ K AKTIVITĚ

2023

Podíl akcií v portfoliu v průběhu roku reagoval flexibilně na vývoj na finančních trzích. Akciová složka se na začátku roku pohybovala blízko úrovně 20 %. Nejmenší podíl jsme drželi v polovině března 2023, když vrcholila bankovní krize v USA (cca 16 % portfolia). V polovině roku se akciová složka vrátila zpět k úrovni 20 %. K jejímu dalšímu taktickému snížení došlo v srpnu, po relativně silném růstu akciových trhů. Akciová složka se na konci srpna pohybovala kolem 17 % portfolia fondu. V září a říjnu akcie skutečně poklesly z obavy o přetrvávající vysokou inflaci a nástup recese v americké ekonomice. Těchto akciových poklesů jsme využili a opět akcie nakupovali. V říjnu se vyhoupla akciová složka až k 23 %, aby uzavřela konec roku mírně nad 21 %. Navýšení akciové složky v průběhu října se stalo klíčové pro pozitivní příspěvek k celoroční výkonnosti, protože listopad a prosinec roku 2023 byl pro akcie potěšením.

Akciová složka byla na konci roku 2023 tvořena především americkými akciemi (téměř polovina), evropskými (24 %), rozvíjejícími se trhy (14 %) a konečně akciemi asijskými (12 %).

Poměrně aktivní a flexibilní jsme také byli na poli dluhopisů. Na začátku roku se pohybovala průměrná splatnost (velmi zjednodušeně durace) na 4,1 letech. V prvním čtvrtletí jsme průměrnou splatnost dluhopisů (zejména evropských a amerických) navyšovali (4,7 roku na konci března). Využívali jsme poklesu dluhopisových výnosů, k nimž docházelo v souvislosti s americkou bankovní krizí. Od dubna jsme duraci opět systematicky snižovali tak, jak odeznívala bankovní krize a jak rostly obavy o vysokou inflaci a růst dluhopisových výnosů. V srpnu se tak durace dostala na nejnižší úroveň 2023, 3,9 roku. Celý rok 2023 pak uzavřela na úrovni 4,3.

Dluhopisová složka byla ke konci roku tvořena evropskými a s určitým odstupem americkými dluhopisy. Peněžní složka zaměřené na vklady u centrální banky a krátkodobé dluhopisy se v polovině roku pohybovala kolem úrovně 20 %. V druhé polovině roku jsme ji v očekávání konce cyklu zvyšování úrokových sazeb začali snižovat. Uvolněné prostředky jsme alokovali především do standardních dluhopisů se střednědobou a delší splatností, které by měly těžit z očekávaného snižování úrokových sazeb. Peněžní složka tvořila na konci roku 2023 přibližně 8 % portfolia fondu.

V průběhu roku jsme byli také aktivní na měnových trzích. V posledním měsíci jsme přidali dlouhou pozici USD vs. SEK. Naopak jsme ukončili dlouhou pozici na páru AUD/USD. Prakticky jsme navýšili podíl dolarů v portfoliu fondu. Důvodem je očekávání, že americká centrální banka nebude snižovat úrokové sazby tak rychle, jak si trh myslí. USD na konci roku tvořil přibližně 12 %. Japonský jen 4 %. Hlavní pozice samozřejmě patřila EURu, přibližně 80 % portfolia fondu.

Alternativy a komodity si v průběhu celého roku udržovaly relativně stabilní podíl v portfoliu fondu mezi 3 až 6 %. Konec roku 2023 tvořily alternativy 3,5 % a komodity (zlato a ropa) 1,7 %. Alternativy a komodity jsou důležitým diverzifikačním prvkem v portfoliu.

DETAILNĚJŠÍ POHLED NA PORTFOLIO FONDU

Analýza rizik

Ukazatel	1 rok	3 rok	5 let	10 let
Volatilita portfolia*	5,72 %	6,35 %	6,44 %	5,54 %

Ostatní charakteristiky

Celkový majetek pod správou: 6,5 miliardy CZK
Celkový počet pozic v portfoliu: 71

Geografické složení (akciová složka)



Složení aktiv

- Severní Amerika 49,8 %
- Evropa 23,7 %
- Rozvíjející se trhy 14,4 %
- Asie 12,1 %

€ Měny

Měny	Podíl
EUR	80%
USD	11%
JPY	4%
Ostatní	5%

VÝHLED DO BUDOUCA

Ve fondu nadále ponecháváme defenzivní nastavení kvůli našemu obecně opatrnému výhledu. Akciové trhy se totiž pohybují blízko svých maxim, v Americe pak především díky několika technologickým společnostem. Aktivní a flexibilní přístup je proto podle nás důležitější než kdy dříve.

Neustále monitorujeme také situaci na trhu s dluhopisy, a pokud se objeví atraktivní příležitosti, tak jsme připraveni flexibilně přistoupit k prodloužení durace. Vývoj na dluhopisových trzích je přitom významně závislý na rychlosti snižování úrokových sazeb, zejména v případě amerického Fedu a evropské centrální banky.

Podíl akcií se na konci roku 2023 pohyboval nad 21 %, což je více než 3procentní body pod neutrální úrovní. Podle našeho názoru trh pracuje s převážně optimistickým scénářem pro rok 2024, který ale nereflktuje existující rizika (pozdější začátek cyklu snižování úrokových sazeb ve světě a ochlazování ekonomické aktivity).

*Volatilita portfolia udává historickou míru kolísání investice během sledovaného období. Čím vyšší volatilita, tím větší kolísavost a potenciálně větší zisky a ztráty.

Detailní informace k fondu naleznete v pravidelně aktualizovaném [měsíčním komentáři](#) na webu [amundi.cz](#) a na stránce [samotného fondu](#).

V měsíčním komentáři se dočtete o vývoji na dluhopisovém trhu, výkonnosti fondu a aktivitě v rámci jeho portfolia.

Nechybí ani aktuální složení podle tříd aktiv, ratingu a další ukazatele.



V případě dotazů se obraťte prosím na svého poradce nebo nás kontaktujte na lince 800 118 844 či navštivte naše webové stránky www.amundi.cz.

Upozornění: Marketingové sdělení. Tento dokument obsahuje informace o fondu Amundi Fund Solutions Conservative - CZK, ISIN: LU1121647744. Manažerská společnost fondu je Amundi Luxembourg. Před jakýmkoliv investičním rozhodnutím se prosím seznámete 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, informace 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 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. Klasifikace fondu dle SFDR čl. 8.: Fond podporuje environmentální nebo sociální charakteristiky, ale jeho cílem není udržitelná investice. Více informací zde: <https://www.amundi.com/globaldistributor/product/view/LU1121647744>. Informace jsou platné ke dni 31. 12. 2023.