

Důvěru  
je třeba si získat

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# Aktuální očekávaný výnos

AFS Buy and Watch US High Yield  
Opportunities 11/2026 - CZK Hgd

31.10.2022

Aktualizace

## Charakteristika fondu a očekávaný výnos

### Aktuální očekávaný výnos

**+ 9,64 %** p.a.

čistý očekávaný výnos v CZK\*  
(k datu 31.10.2022)

Splatnost fondu  
nastává za  
**4 roky (11/2026)**

Možnost  
investice jen  
do **1.11.2022**

Hrubý očekávaný výnos do splatnosti v USD (p.a.)

**+9,98 %**

Celkové náklady fondu

-1,22 %

Dopad měnového zajištění do CZK (expertní odhad)\*\*

+1,18 %

Potenciální dopad nákladů do rezolučního fondu ČNB na konci roku

-0,30 %

**Čistý očekávaný výnos do splatnosti v CZK (p.a.)\***

**+9,64 %\***



**100 % HY dluhopisy**

\* **Očekávaný roční výnos 9,64 % (výnos pro korunovou třídu k datu 31.10.2022)** = 9,98 % (hrubý výnos v USD) – 1,22 % (celkové náklady fondu) + 1,18 % (očekávaný dodatečný profit z měnového zajištění, který reflektuje náklady a vychází z našeho aktuálního expertního odhadu ke dni 31.10.2022)\*\* - 0,3 % (potenciální dopad nákladů do rezolučního fondu ČNB na konci kalendářního roku). **Očekávaný výnos není garantován!**

Klienti by měli vzít v úvahu i případné ztráty související s měnovým rizikem a možným nesplacením dluhopisů z důvodu neuplatnění call opce na některých pozicích v portfoliu (nedojde k předpokládanému předčasnému splacení dluhopisu) nebo z důvodu úpadku emitenta. **Tyto ztráty manažer fondu odhaduje ve výši maximálně 2,00 % ročně.** Indikovaný výnos vychází z očekávaných výnosů dluhopisů, u kterých je předpoklad, že budou nakoupeny a drženy v portfoliu fondu přibližně do splatnosti.

\*\* Vliv měnového zajištění na celkovou výkonnost fondu se v čase mění v závislosti na výši úrokového diferenciálu mezi korunovými a eurovými či dolarovými sazbami, respektive dolarovými a eurovými sazbami. Měnové zajištění je realizováno prostřednictvím derivátových operací po celou dobu existence fondu. Celkovou výkonnost může, ale nemusí, negativně ovlivnit v řádu desetin procent situace na konci každého kalendářního roku, kdy korunový měnový trh může být z důvodu nižší obchodní aktivity méně likvidní, zatímco velcí investoři přeskupují pozice, např. za účelem minimalizace dopadu nákladu do rezolučního fondu. Pokud se bude rozdíl mezi korunovými a eurovými či dolarovými úrokovými sazbami zvyšovat, potom korunový výnos fondu poroste a naopak, pokud se bude tento rozdíl snižovat, bude korunový výnos klesat. Příspěvek plynoucí z měnového zajištění tak může být kladný i záporný. Měnové riziko je však trvale zajištěno.

Důvěru  
je třeba si získat

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# Aktuální očekávaný výnos

## AFS Buy and Watch US High Yield Opportunities 11/2026 - CZK Hgd



### Komentář portfolio manažera k datu 28.10.2022

Poslední informace ze sektoru rezidenčního bydlení ukazují na další zpomalení nemovitostním sektoru. To povede ke zpomalení americké ekonomiky. Na druhé straně aktuální výsledková sezona ukazuje, že ziskovost společností není tak problematická, jak si trh myslel. Před některými technologickými společnostmi skutečně stojí ziskové výzvy, nicméně banky reportovaly spíše pozitivní čísla. **Co je důležité, americké dluhopisové výnosy v minulém týdnu mírně klesaly. Investoři začali vyhodnocovat chování americké centrální banky tak, že bude méně restriktivní (nemusela by zvyšovat sazby tak agresivně).**

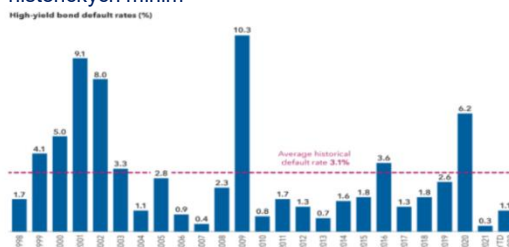
**Proč stále dává smysl investovat do amerických dluhopisů s vysokým výnosem (US HY):**

- **US HY je největší a nejvíce sektorově diverzifikovaný trh HY dluhopisů.**
- **Americké ekonomice by se mělo v budoucnosti dařit lépe než ostatním regionům.** Klíčovou roli aktuálně hrají ceny energií, které americkou ekonomiku netrápí tolik jako např. evropskou.
- **Požadavky na refinancování dluhu nejsou tak významné** – americké firmy vydávající dluhopisy s vyšším výnosem (US HY) tak tolik netrápí aktuálně vyšší úrokové sazby a dluhopisové výnosy.
- **Míra defaultů pravděpodobně zůstane na nižších úrovních,** díky stále silným firemním fundamentům.

**Český a evropský investor může efektivně diverzifikovat svůj finanční majetek směrem k USA.**

Ano, časovat trh je vždy složité, ale za aktuálních podmínek, kdy US HY dluhopisy nabízejí proti americkým státním dluhopisům nadvýnos 5 %, se jeví US HY dluhopisy jako velmi zajímavá investiční příležitost.

Míra defaultů US HY dluhopisů je blízko historických minim



Zdroj: Capital G. Převzato Amundi k datu 27.10.2022.

**Upozornění:** 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. 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 o vyplacení nebo nevyplacení 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](http://www.amundi.cz) ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na [infocr@amundi.com](mailto:infocr@amundi.com), [www.amundi.cz](http://www.amundi.cz). Žádná z společností ze skupiny Amundi nepřijímá 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.