

# AMUNDI FUND SOLUTIONS CONSERVATIVE

## Komentář k vývoji fondu

### 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.**

**Kolisání (SRI)**



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

Zdroj: amundi.cz k datu 30. 4. 2024. Výkonnost od založení 35,1 % (1,84 % p.a.). Za posledních 10 let: 24,6 % (+2,2 % p.a.). Předchozí ani očekávaná budoucí výkonnost nezaručuje skutečnou výkonnost v budoucím období.

### KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI

duben 2024

**Akciové trhy korigovaly** růst z předcházejících měsíců. Důvodem byl především setrvačnější vývoj americké cenové inflace, která čtvrtý měsíc v řadě skončila nad očekáváním analytiků. Zároveň se nezdá, že by docházelo k výraznějšímu zpomalování poptávky ze strany domácností, firem a vlády a i přes slabší výsledek amerického HDP za první letošní kvartál zůstávají přicházející data nadále poměrně robustní. To zvyšuje riziko vyšší inflace i v následujících měsících. Trh tak znovu přehodnotil svá očekávání ohledně dalších kroků centrální banky (Fed), kdy proti konci března investoři předpokládají pozdější a pomalejší snižování sazeb. To vedlo k nárůstu výnosů u vládních dluhopisů a v důsledku dopadlo na ceny amerických akcií. Široký americký index S&P 500 tak během dubna ztratil 4,1%. V řadě ohledů odlišný vývoj je možné pozorovat v Evropě, kde nižší inflace patrně dovolí Evropské centrální bance začít snižovat sazby již na zasedání v červnu. To spolu s mírně zlepšujícími se daty z ekonomiky eurozóny vedlo k poklesu indexu MSCI Europe „jen“ o 0,9%. Mírně pozitivní výsledek pak zaznamenal index MSCI Emerging Markets (+0,4%), sledující vývoj akcií na rozvíjejících se trzích. Dařilo se zejména čínským titulům, kdy přicházející data v čele s výsledkem HDP za první kvartál naznačují postupné odražení ode dna. Region střední a východní Evropy opět vyčníval, tentokrát zaznamenal zhodnocení o 5,58% v korunovém vyjádření.

V dubnu americké dluhopisové výnosy výrazně rostly. Desetiletý výnos narostl z 4,2% na 4,7% a dostal se tedy poměrně výrazně nad březnová maxima. Z fundamentálního hlediska růst výnosů motivuje odsunování očekávání snížení sazeb, ale také posun očekávané rovnovážné sazby Fedu nahoru. Roli však hrají i další faktory, například vysoký objem emitovaných státních dluhopisů. Dvouletý výnos se dostal k 5%, což působí fundamentálně poněkud přehnaně. Obrát trendu však bude vyžadovat poměrně silný makroekonomický impuls, který by trh přesvědčil, že inflace pokračuje v poklesu k cíli. Obrát, přinejmenším krátkodobý, může přinést i podstatnější zhoršení geopolitické situace, které by vyvolalo toky do bezpečí. Dluhopisové výnosy v Evropě následovaly vývoj v záměří, ale na rozdíl od USA bylo v Evropě pro růst málo důvodů. Vyhledky měnové politiky vypadají poměrně jasně – sazby by měly začít brzy klesat, i když tempo jejich poklesu může být pomalé. Trend růstu výnosů (poklesu cen) státních dluhopisů se mohl částečně opírat o lepší se vyhlídky evropských ekonomik. Evropský dluhopisový trh vypadá ovlivněný technickými faktory ještě více než americký, což otevírá prostor pro prudkou změnu kurzu. Ta by ale vyžadovala podobně jako v USA impuls, který by ji vyvolal.

Negativní vývoj na akciových a dluhopisových trzích se propsal do výkonnosti fondu, který v dubnu oslabil o 1,5%. V dubnu se dařilo jen komoditám (zlato a ropa), nástrojům peněžního trhu azajišřovacími strategiemi. Ty však nedokázaly vykompenzovat akciové a dluhopisové ztráty. Od začátku roku je nicméně stále v 0,6% v plusu a navazuje na pozitivní rok 2023.

### 5 NEJVÍCE ZASTOUPENÝCH POZIC/FONDŮ

	Typ aktiva	Fond %
FCH BLUEBAY Dluhopisy	Dluhopisy	6,9 %
BGF Evropské dluhopisy	Dluhopisy	6,7 %
EURIZON - Evropské dluhopisy	Dluhopisy	6,5 %
AMUNDI EURO LIQ SHORT TERM SRI	Nástroje peněžního trhu	5,3 %
FCH MORGAN STANLEY Evropské udržitelné dluhopisy	Dluhopisy	4,3 %

Zdroj: Amundi k datu 30. 4. 2024

#### Přehled TOP nevykonnějších pozic\*

Zlato (Amundi Gold ETC)

Ropa (Wisdom Tree Brent Crude Oil ETC)

Peněžní trh a hotovost (Amundi Euro Liq Short Term SRI)

#### Přehled TOP nejméně výkonných pozic\*

Globální dluhopisy (Eurizon Bond Aggregate + BGF Euro BD Fund)

Korporátní dluhopisy investičního stupně (Allspring Lux WW IG Credit)

Americké akcie (FCH JPMorgan US Equity Focus)

#### Složení aktiv

- Akcie 23,4 %
- Dluhopisy 64,1 %
- Peněžní trh a hotovost 6,5 %
- Alternativy 3,9 %
- Komodity 2,1 %



Zdroj: Amundi k datu 30. 4. 2024

\*Jedná se o první tři nejvíce posilující, resp. nejvíce oslabující, pozice v portfoliu fondu k 30. 4. 2024.

# KOMENTÁŘ K AKTIVITĚ

duben 2024

**Akciová složka portfolia fondu se v dubnu pohybovala nad úrovní 23 %.** V první polovině jsme investovali do britských a mexických akcií. Na druhé straně jsme realizovali zisky u akcií korejských, protože se blíží volby, což by mohlo vést k vyšší volatilitě na trhu. V druhé polovině měsíce jsme pak realizovali zisk u opcí zaměřených na americké akcie (S&P 500 long put), které jsme koupili na konci března.

**Dluhopisová složka doznala následujících změn. Durace byla v průběhu měsíce zkrácena na 4 roky.** Důvodem je změna našeho přesvědčení, že americká centrální banka již brzy (v červnu) začne snižovat základní úrokové sazby. Nově se domníváme, že ke snížení sazeb začne docházet později. Na začátku měsíce jsme pak realizovali zisky v případě dlouhé pozice zaměřené na dluhopisy rozvíjejících se trhů.

**Měny:** zvýšili jsme naše sázky na oslabení eura vůči americkému dolaru, protože potenciálně vyšší dolarové sazby, a tedy i vyšší úrokový diferenciál mezi dolarem a eurem, by mohl vést k relativnímu posílení USD.

**Komodity:** cena ropy rostla, a to více než jsme očekávali ještě v prvním čtvrtletí; z tohoto důvodu jsme část ropy v portfoliu prodali (opět realizace zisku). Váha komodit (zlato a ropa) zůstává mírně nad 2 % ke konci dubna 2024. 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*	5,55 %	6,33 %	6,48 %	5,56 %

### Ostatní charakteristiky

Celkový majetek pod správou: **6,2 miliardy CZK**  
Celkový počet pozic v portfoliu: **65**

Zdroj: Amundi k datu 30. 4. 2024

### Geografické složení (akciová složka)



#### Složení aktiv

- Severní Amerika 43,2 %
- Evropa 29,1 %
- Rozvíjející se trhy 12,8 %
- Asie 5,1 %
- Japonsko 9,8 %

### € Měny

Měny	Podíl
EUR	73 %
USD	18 %
JPY	2 %
Ostatní	7 %

## VÝHLED DO BUDOUCNA

Přestože přicházející makroekonomické údaje z většiny ekonomik jsou příznivé a výsledky firem zveřejněné v průběhu dubna většinou překonávaly očekávání, udržujeme i nadále mírně opatrnější přístup při správě portfolia. To je dáno řadou nejistot, jako je stále vysoká inflace ve Spojených státech, či napjatá geopolitická situace ve více oblastech světa. To jsou zároveň faktory, které budou hrát zásadní roli pro vývoj na akciových trzích i v následujících týdnech. Nicméně oproti začátku roku jsme více optimističtí, když jsme navýšili podíl akciové části portfolia fondu nad 23 % (na konci roku 2023 to bylo 21 %).

Neustále monitorujeme také situaci na trhu s dluhopisy, a pokud se objeví atraktivní příležitosti, tak jsme připraveni přistoupit 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.

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 finančním 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 **955 559 551** či navštivte naše webové stránky [www.amundi-kb.cz](http://www.amundi-kb.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 seznamte 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](http://www.amundi.cz) ve Statutech fondů či Sděleních klíčových informací. Bližší informace získáte na [infocr@amundi.com](mailto:infocr@amundi.com) nebo [www.amundi.cz](http://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 30. 4. 2024.