

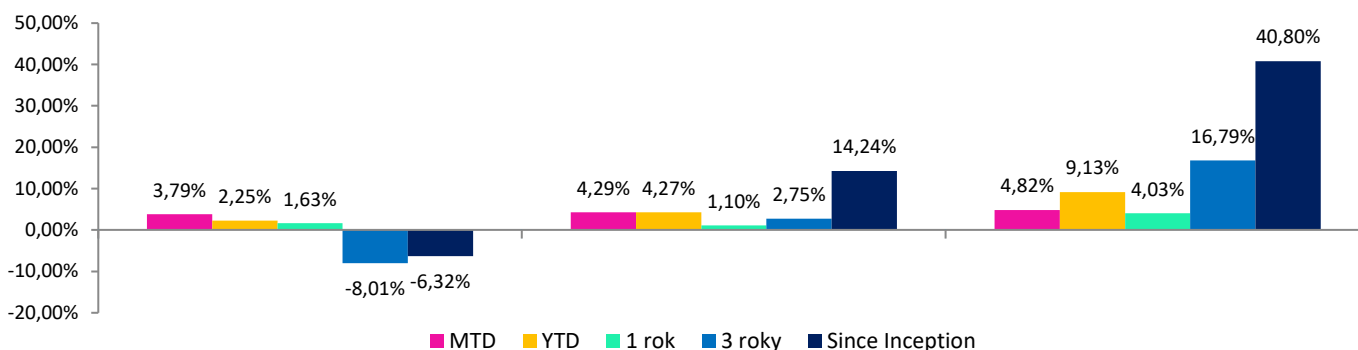
NOVEMBER 2023



VÝKONNOST JEDNOTLIVÝCH FONDŮ (EUR)

Volatilita za poslední rok

PRUDENTIAL		MULTI-ASSET		DYNAMIC	
Výkonnost p.a.		Výkonnost p.a.		Výkonnost p.a.	
3 roky	-2,75%	3 roky	0,91%	3 roky	5,31%
Od založení	-0,90%	Od založení	1,85%	Od založení	4,83%



Výkonnost od Covid krize*

Prudential +1,3 %

Multi-Asset +20,0 %

Dynamic +50,7 %

NEJLEPŠÍ A NEJSLABŠÍ POZICE VE SLEDOVANÉM MĚSÍCI



- AKCIE (ZEJMÉNA USA)
- DLUHOPISOVÉ FONDY, DLUHOPISEY
- ALTERNATIVY
- MĚNY: LONG EUR VS USD



- KOMODITY
- ZAJIŠTĚNÍ AMERICKÝCH AKCIÍ

KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA

VÝRAZNĚ POZITIVNÍ VÝKONNOST ZAZNAMENALY VŠECHNY TŘI FONDY:

- Dluhopisy** zaznamenaly výrazně pozitivní příspěvek (zejména pro fond Prudential). Dařilo se především fondům BGF, Eurizon, BlueBay, Fidelity a dále flexibilně orientovaným fondům AB, Amundi Strategic Bond, EDR, Morgan Stanley, Jupiter, které se více zaměřují na korporátní dluhopisy. Pozitivní příspěvek, byť menší, zajistily dluhopisy rozvíjejících se trhů a evropské dluhopisy s vysokým výnosem. Plusové body dodaly také americké a italské státní dluhopisy. Naopak tomu bylo v případě ostatních relativních dluhopisových strategií.
- Akcie** stály za pozitivním příspěvkem k výkonnosti, zejména pro fondy Multi-Asset a Dynamic. Všechny regiony zaznamenaly zisky, největší příspěvek přišel z USA. S určitým odstupem následovala Evropa a s malým přispěním Japonsko a dále rozvíjející se trhy. Výběr fondů zaznamenal smíšené výsledky: pozitivní v Evropě; negativní v USA.
- Alternativy** podpořily výkonnost všech tříd fondů pozitivně. Nejlépe si vedly strategie L/S Equity (Man GLG, Marshall Wace), Multi-Strategy (Schroder) a Event-driven (Lyxor Tiedemann).
- Měny:** pozitivní příspěvek k výkonnosti (LONG EUR vs. USD).
- Komodity:** ropa byla ztrátová, zlato naopak zajistilo menší zisk.

* Na finančních trzích je dno Covid krize označeno datem 23.3.2020.

Poznámka: Výkonnost fondů se týká eurových tříd, které jsou založeny 30.8.2016. Zdroj: Amundi.



AKTIVITA V RÁMCI JEDNOTLIVÝCH PORTFOLIÍ



Akcie

- Podíl akcií v portfoliích jednotlivých fondů byl v průběhu měsíce navýšen (prostřednictvím call opcí na SP 500, které se poměrně rychle staly ziskové). Mírně jsme také zvýšili expozici na rozvíjejících se trzích (konkrétně Brazílie, Indie a Mexiko). Věříme, že těmto regionům se bude dařit nejvíce.
- Sdále držíme diverzifikovanou akciovou složku, kde hlavní pozici tvoří americké akcie, s odstupem následuje Evropa a akcie rozvíjejících se trhů.
- Relativní akciové strategie:** držíme dlouhou pozici zaměřenou na „kvalitní“ americké akcie vs. S&P 500.



Dluhopisy

- Ve sledovaném měsíci jsme částečně prodali evropské státní dluhopisy. Volné prostředky jsme alokovali do amerických státních dluhopisů, jejich výnosy jsou na vyšších úrovních, resp. mají větší potenciál ke zhodnocení.
- V amerických státních dluhopisech stále držíme dlouhou pozici, naopak tomu je u dluhopisů japonských.
- Stále také držíme krátkou pozici v amerických dluhopisech s vysokým výnosem (HY).
- Aktivně také využíváme relativní strategie zaměřené na kanadské, italské, německé a americké dluhopisy.
- I nadále jsme exponováni vůči agregátnímu a evropskému korporátnímu segmentu a vůči americkému dluhopisovému trhu.
- V rámci segmentu dluhopisů s vysokým výnosem (HY) držíme evropský fond Nordea a iTraxx Xover.
- Udržujeme dluhopisovou expozici vůči fondu MFS Meridian Emerging Markets Debt (Prudential).



Alternativy

- V rámci alternativních investic jsme spokojeni se současným složením.
- Portfolia fondů doplňují fondy špičkových správců alternativních fondů s různými strategiemi, čímž podporujeme kvalitní diverzifikaci s potenciálem dosažení vyšší výkonnosti.



Zajištění

- Nedílnou součástí naší strategie je i zajištění (pojistka proti hlavnímu investičnímu scénáři).**
- Akcie: držíme zajištění proti poklesu amerických akcií (S&P 500).
- Komodity: investujeme do zlata a ropy.
- Měny: držíme vybrané strategie spojené se světovými měnovými páry.
- Speciální typ zajištění je strategie zaměřená na Euro STOXX 50 oproti evropským korporátním dluhopisům investičního stupně.



TOP 20 – SLOŽENÍ PORTFOLIA JEDNOTLIVÝCH FONDŮ

PRUDENTIAL

Fund	Category	October	November
PIMCO EURO INC BD-INS ACC	Flex bonds	11,30%	11,35%
EDR BOND ALLOCATION-N EUR	Flex bonds	10,49%	10,55%
JUPITER JGF DYNAMIC BOND IEUR	Flex bonds	10,75%	10,12%
MSDW EURO STRAT BD-Z	Flex bonds	8,74%	8,57%
MSIM GLOBAL FIXED INC O-ZH	Flex bonds	8,28%	8,37%
AMUNDI EURO LIQ SHORT TERM	Cash	5,02%	4,97%
AB EUROPEAN INCOME PT-S1	Flex bonds	4,49%	4,59%
Cash	Cash	1,88%	4,21%
BLUEBAY GLOBAL SOVEREIGN OPP	ALT Global Macro	4,19%	4,18%
A-F STRATEGIC BD-M2 EUR	Flex bonds	3,89%	3,57%
MANGLGALPHASELECTALT IN H EUR	ALT Equity I/S	3,16%	3,17%
CANDRIAMABSRETEQMKNTNRLPIEURC	ALT Equity I/S	2,99%	2,95%
HELIUM FUND SELECTION -S	ALT Event Driven	2,78%	2,78%
NORDEA 1 - EUROPEAN HI	HY bonds	2,65%	2,71%
LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAGE STR	ALT Event Driven	2,43%	2,44%
BLACKROCK FIXED INCOME STRATEGIE I2	Flex bonds	1,82%	1,83%
MFS MER EM DEBT H1	EM bonds	1,76%	1,83%
ISHRS EM LOCAL GOVT USD DIST ETF	EM bonds	1,06%	1,07%
BLUEBAY IG EURO AGG BOND-Q EUR	Euro Agg bonds	1,03%	1,05%
BGF EURO BD FD -I2	Euro Agg bonds	1,02%	1,03%

MULTI-ASSET

Fund	Category	October	November
Cash	Cash	4,40%	5,97%
JUPITER JGF DYNAMIC BOND IEUR	Flex bonds	4,35%	4,40%
EDR BOND ALLOCATION-N EUR	Flex bonds	4,13%	4,19%
PIMCO EURO INC BD-INS ACC	Global bonds	3,96%	3,97%
JPM AMERICA EQUITY X A	Shares USA	4,20%	3,94%
BLUEBAY IG EURO AGGR	Eur Agg bonds	3,72%	3,77%
Eurizon Bond Aggregate EUR	Eur Agg bonds	3,51%	3,58%
MSDW EURO STRAT BD-Z	Flex bond	3,56%	3,54%
LMW TOPS UCITS EUR G DIS	ALT L/S Equity	2,94%	2,94%
BGF EURO BD FD -I2	Eur Agg bonds	2,81%	2,85%
FIDELITY FUNDS - EURO	Eur Agg bonds	2,65%	2,71%
PARNASSUS US SUST EQS X1 EUR C	Shares USA	2,78%	2,60%
MANGLGALPHASELECTALT IN H EUR	ALT L/S Equity	2,55%	2,55%
MSIM GLOBAL FIXED INC O-ZH	Flex bonds	2,52%	2,54%
LOOMIS SAYLES US GRTHEQFD S1AE	Shares USA	2,50%	2,46%
EXANE OVERDRIVE FUND-A EUR	ALT L/S Equity	2,40%	2,38%
THREADNEEDLE (LUX)-US CONT	Shares USA	2,39%	2,29%
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS ETF	Shares EUR	2,65%	2,28%
ISHARES EDGE MSCI USA QUALITY F	Shares USA	1,56%	2,26%
BLUEBAY GLOBAL SOVEREIGN OPP	ALT Global Macro	2,25%	2,25%

DYNAMIC

Fund	Category	October	November
JPM AMERICA EQUITY X A	Shares USA	12,10%	11,71%
PARNASSUS US SUST EQS X1 EUR C	Shares USA	8,01%	7,77%
LOOMIS SAYLES US GRTHEQFD S1AE	Shares USA	7,21%	7,34%
THREADNEEDLE (LUX)-US CONTR	Shares USA	6,89%	6,84%
ABSCAV I SEL US EQTY-S1	Shares USA	6,65%	6,55%
Cash	Cash	3,60%	6,36%
AAF ARISTOTLE US EQS X1 USD C	Shares USA	5,57%	5,43%
NEUB B US LRGAP VAL IUSDAC	Shares USA	5,41%	5,03%
ISHARES EDGE MSCI USA QUALITY F	Shares USA	2,05%	3,00%
MANGLGALPHASELECTALT IN H EUR	ALT L/S Equity	2,74%	2,71%
LMW TOPS UCITS EUR G DIS	ALT L/S Equity	2,71%	2,67%
HELIUM FUND SELECTION -S	ALT Event Driven	2,17%	2,55%
EXANE OVERDRIVE FUND-A EUR	ALT L/S Equity	2,54%	2,49%
PARV.EQTY USA SML CAP C-I	Shares USA	2,39%	2,42%
ELEVA EUROPEAN SELECTION FD-I2	Shares EUR	2,35%	2,36%
SPARINVEST EUR VAL-HMIX	Shares EUR	2,04%	2,11%
LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAGE STR	ALT Event Driven	1,66%	2,06%
PICTET TR - ATLAS TITAN I EUR	ALT L/S Equity	1,60%	1,58%
PICTET JAP EQUITY OPP	Shares JAP	1,54%	1,58%
FIDELITY EUROPE ACTION N	Shares EUR	1,51%	1,52%



ALOKACE AKTIV V RÁMCI JEDNOTLIVÝCH FONDŮ

	Prudential		Multi-asset		Dynamic	
	X.23	XI.23	X.23	XI.23	X.23	XI.23
Bonds	70,3%	69,8%	39,8%	40,3%	0,0%	0,0%
Euro Aggr	3,9%	3,9%	14,9%	15,1%		
Flex bond	59,8%	59,0%	17,1%	17,2%		
Global Aggr	1,2%	1,3%	5,3%	5,4%		
HY Bond	2,7%	2,7%	0,9%	0,9%		
EM Debt	2,8%	2,9%	1,6%	1,7%		
Shares	3,3%	3,5%	37,9%	40,0%	72,2%	76,3%
Evropa	2,0%	2,1%	5,9%	5,6%	7,9%	8,1%
<i>funds</i>			8,2%	8,1%	10,8%	11,4%
Usa			27,5%	29,4%	55,8%	59,2%
<i>funds</i>			20,8%	20,5%	57,5%	57,5%
Asie Pacific	0,9%	1,0%	3,7%	3,8%	7,6%	7,4%
<i>funds</i>			3,7%	3,8%	7,6%	7,4%
Emerging Markets	0,4%	0,4%	0,8%	1,2%	1,0%	1,5%
<i>funds</i>						
Global						
Absolute Return	20,7%	17,4%	20,8%	19,2%	18,2%	15,5%
Long/Short Equity	8,5%	7,1%	12,1%	12,2%	10,9%	10,9%
Event Driven	5,2%	5,2%	3,8%	3,8%	5,0%	4,6%
CTA		0,9%		0,9%		
Global Macro	4,2%	4,2%	2,3%	2,2%		
Multi-Strategy	2,8%	0,0%	2,7%	0,0%	2,3%	0,0%
Commodities	1,9%	1,7%	1,9%	1,7%	2,2%	1,8%
Cash	6,9%	9,2%	7,0%	8,6%	3,6%	6,4%

Zdroj: Amundi Asset Management. Data k 30.11.2023. Celková akciová expozice zahrnuje dopad všech použitých derivátových nástrojů.

VÝHLED DO BUDOUČNA

Riziková aktiva zaznamenala v listopadu výrazné oživení. Důvodem byl pokles inflace a náznaky, že úrokové sazby Fedu jsou skutečně velmi blízko svému vrcholu. Vzhledem k pochybnostem o vývoji inflace a ekonomického růstu očekáváme v 1. čtvrtletí 2024 mírnou recesi v USA (kvůli restriktivním podmínkám financování) a pomalý růst v eurozóně. Současně vidíme náznaky opatrnosti v investičních plánech firem. Zůstáváme proto opatrní ohledně rizikových aktiv a velmi selektivní při výběru aktiv do portfolia. **Nadále jsme také opatrní na akciových trzích v USA a Evropě, naopak si zachováváme pozitivní náhled na rozvíjející se trhy, i když se selektivním přístupem, abychom mohli těžit ze solidních vyhlídek růstu některých zemí (Indie, Brazílie, Mexiko).** V rámci dluhopisové složky jsme konstruktivní směrem k americkým státním dluhopisům, s posunem ke střední části křivky ve světle méně jestřábích komentářů Fedu. Pozitivně hodnotíme i evropské dluhopisy vzhledem k ponurým ekonomickým vyhlídkám a také konkrétně italské státní dluhopisy vzhledem k nízké expozici zahraničních investorů, příznivé dynamice nabídky a poptávky a nedávným hodnocením ze strany ratingových agentur.

V případě korporátních dluhopisů preferujeme evropský segment investičního stupně (zdravé fundamenty, nízká nabídka). Naopak vůči US dluhopisům s vysokým výnosem jsme negativní (očekávaný nárůst defaultů, drahé ocenění). Pokles americké inflace a očekávání akomodativní měnové politiky amerického Fedu by měly postupně prospívat dluhopisům rozvíjejících se trhů.

Rizika: americká recese, geopolitické faktory.

	Amundi Cross-Asset Convictions						
	---	--	-	0	+	++	+++
Equities	■	■	■	■	■	■	■
Credit & EM Bonds	■	■	■	■	■	■	■
Duration	■	■	■	■	■	■	■

Zdroj: Amundi Asset Management.



Amundi Unicredit Premium Portfolio

DETAILNÍ KOMENTÁŘ

Upozornění:

Marketingové sdělení. 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. V rámci tohoto dokumentu nebyly vyhodnocovány cílové trhy pro uvedené produkty. 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, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. 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 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.