

Amundi Rentier 3S

Program životního cyklu s tzv. alokační brzdou, která dovoluje klientovi zastavit typické zkonzervativňování portfolia v posledních letech. To znamená větší flexibilitu i odpovědnost za výsledek.

Společnost Amundi AM nabízí již více než 7 let specifický korunový program životního cyklu Amundi Rentier 3S, který umožňuje pravidelné nebo jednorázové investování po dobu 5 až 40 let. Do dosažení 9 let před svým ukončením zahrnuje tento program výhradně akciové fondy s nejvyšším potenciálem zhodnocení a v posledních 9 letech se složení jeho portfolia v základním režimu postupně přeskupuje ve prospěch dluhopisových a nakonec nejkonzervativnějších krátkodobých investic. Klient ovšem může zkonzervativňování portfolia kdykoli zastavit podle jím preferovaného rizikově-výnosového profilu v závěrečné fázi trvání programu. Tato jedinečná volba se nazývá „alokační brzda“.

INVESTIČNÍ STRATEGIE

Na začátku určí klient Amundi Rentier 3S pouze požadovaný investiční horizont a peněžní částku, kterou chce pravidelně (měsíčně, čtvrtletně, pololetně) nebo jednorázově investovat. Zapojení konkrétních akciových nebo dluhopisových nástrojů již vychází z předem vymezeného základního nastavení, které se po většinu doby opírá o jeden až dva fondy fondů Amundi v korunových třídách (viz dále). Jejich portfolio manažeři systematicky vybírají nejkvalitnější

podkladové fondy renomovaných světových správců. Přednost dostávají prověřené fondy s dlouhou historií a velkým objemem majetku, které ve své kategorii dosahují lepších výsledků než konkurence.

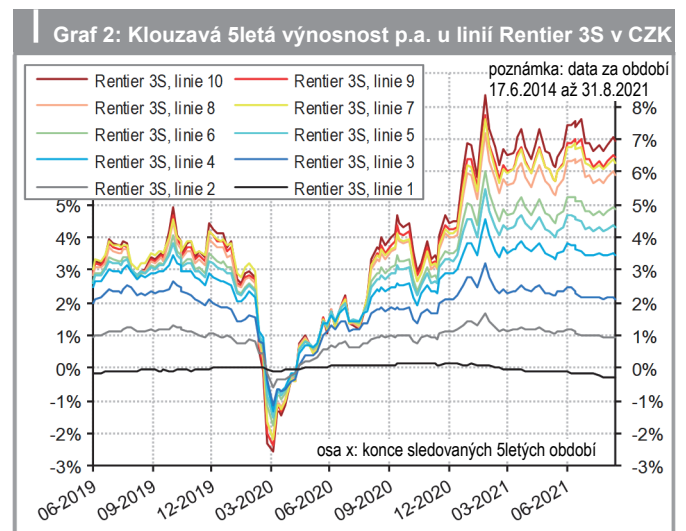
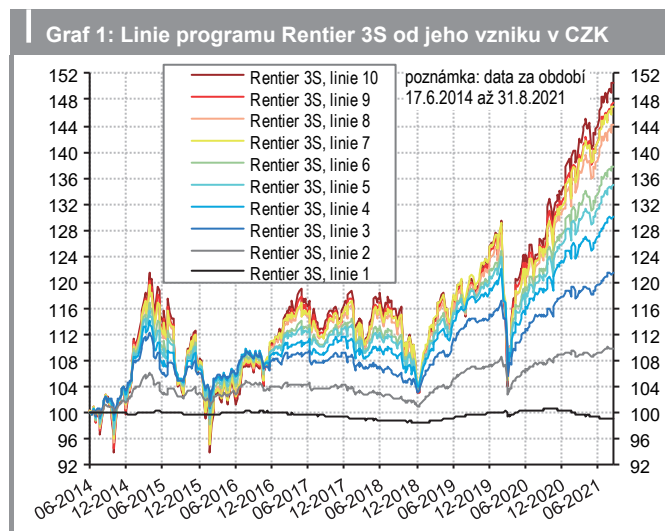
Konkrétní realizaci investiční strategie programu Amundi Rentier 3S představuje jeho 10 modelových portfolií či linií s daným poměrem akciové, dluhopisové nebo peněžní složky. Neutrální alokace jednotlivých linií včetně jejich zainvestování do dílčích podílových fondů Amundi v korunových třídách uvádí tabulka 1. Zastoupení fondů se v průběhu trvání programu může do určité míry odchýlit od neutrální alokace a v minulosti již také došlo ke slučování některých zahrnutých fondů do jiných. Celkový profil portfolií se tím ale příliš nezměnil. Můžeme je pak charakterizovat podle jednotlivých linií.

Při investování alespoň na 10 let má klient nejprve automaticky nastavenou nejdynamičtější linii 10, kterou tvoří pouze korunový akciový fond fondů Amundi CR All Star Selection. Přehled v něm zahrnutých pět největších pozic s celkovou vahou 25 % ukazuje tabulka 2. Kromě dvou známých akciových fondů Amundi zaměřených na růstové nebo americké tituly se zde vyskytují tři akciové fondy jiných správců Ardevora, M&G a JPMorgan. Na dalších mís-

tech najdeme více či méně známá jména jako Goldman Sachs, BlackRock, Franklin Templeton, Guinness a Loomis Sayles. Portfolio manažeři zmíněného akciového fondu fondů vybírají pouze podkladové fondy nadprůměrných kvalit s ratingem Morningstar od 3 do 5 hvězdiček, přičemž mnohé z nich si tuzemský investor nemůže poříditi samostatně. Uplatnění zde najdou globální i regionální akciové fondy včetně těch zaměřených na rozvíjející se trhy a rovněž např. fondy zahrnující akcie menších společností. Výsledkem je kvalitní diverzifikované akciové portfolio, které by klient z dostupných fondových nabídek sám nesestavil.

Když do konce investičního horizontu zbývá 9 až 8 let a klient dosud nezvolil alokační brzdu, změní se podle tabulky 1 profil programu Amundi Rentier 3S mírně ve prospěch dluhopisových investic, na něž nově připadne 10 % portfolia a na akciové investice zbude 90 %. Dále proces zkonzervativňování portfolia (bez alokační brzdy) pokračuje každý rok zvyšováním váhy dluhopisové složky o 10 procentních bodů a snižováním váhy akciové složky rovněž o 10 procentních bodů až do linie 5 platné pro období 5 let až 4 roky do ukončení programu. Tato linie představuje vyvážený profil akciových a dluhopisových fondů v neutrálním poměru 50:50. Následně se podíl dluhopisové složky zvyšuje na úkor akciové složky poněkud rychleji – každý rok o 15 procentních bodů až do linie 3 s alokačním poměrem 20:80 ve prospěch dluhopisové složky.

Popsaný proces probíhá zařazením a postupným zvyšováním váhy defenzivního smíšeného fondu fondů Amundi Fund Solutions – Conservative s typickým poměrem akciové a dluhopisové složky 25:75. V programu je zastoupen měnově zajištěnou ko-



runovou třídou. Obsahuje dluhopisové a v malé míře i akciové fondy renomovaných světových správců jako např. BlueBay, Fidelity, Pictet nebo již těch dříve uvedených. Pět největších fondových pozic v dolní části tabulky 2 s celkovou vahou 40 % tvoří hlavně eurové dluhopisové fondy, v nichž převládají eurové státní nebo korporátní dluhopisy s ratingem investičního stupně.

Při přechodu z linie 3 do poslední linie 1, který ukazují dolní řádky tabulky 1, se do portfolia Amundi Rentier 3S zapojují dva konzervativní korunové dluhopisové fondy: Amundi CR Dluhopisový Plus a Amundi CR – Sporokonto zaměřené na krátkodobé investice. První fond preferuje přibližně z 60 % státní dluhopisy, mezi nimiž dominují ty české. Doplňuje je korporátními dluhopisy zejména z vyspělých evropských trhů nebo dluhopisy z globálního spektra rozvíjejících se trhů při zachování dominantního podílu investičních ratingových stupňů a vystavení se měnovému riziku do 30 %. Druhý fond pokrývá především krátkodobé státní dluhopisy ČR splatné do 5 let a v malé míře též krátkodobé korporátní dluhopisy z ČR i západní Evropy nebo nástroje peněžního trhu při obvykle plném zajišťování měnového rizika do koruny.

POPLATKOVÁ POLITIKA

Minimální jednorázová investice do programu životního cyklu Amundi Rentier 3S činí 30 tisíc Kč a následná 10 tisíc Kč. V režimu pravidelného investování se vyžaduje odvádět nejméně 500 Kč měsíčně. Zpětný odkup musí dosáhnout alespoň 3 000 Kč a pokud by hodnota portfolia po výběru klesla pod tento limit, lze již provést pouze odkup celého portfolia.

Tabulka 2: Největší pozice ve dvou fondech fondů k 31.8.21	
Amundi CR All Star Selection	
Amundi Funds Polen Capital Global Growth	6,2 %
Ardevora Global Equity Fund	5,5 %
M&G (Lux) Global Dividend Fund	5,4 %
JPMorgan Funds – America Equity Fund	4,6 %
Amundi Funds US Pioneer Fund	3,7 %
Amundi Fund Solutions – Conservative	
BGF Euro Bond Fund	10,0 %
BlueBay IG Euro Aggregate Bond Fund	9,7 %
Fidelity Euro Bond Fund	7,7 %
Pictet-EUR Bonds	6,4 %
Morgan Stanley Euro Strategic Bond Fund	5,8 %

■ Zdroj: Amundi AM

Sazby vstupních poplatků ukazuje tabulka 3. Liší se standardně podle linií, kdy po šesti nejdrazších a nejdynamičtějším liniích 10 až 5 následují postupně se zlevňující a stále konzervativnější linie 4 až 1. Základem pro výpočet poplatku je celkově investovaná částka, ať už jednorázově nebo jako součet všech pravidelných investic ve sjednaném časovém ho-

rizontu. U jednorázového investování se uplatňuje varianta „průběžně“, která připadá v úvahu i pro pravidelné investování v rámci každé zaslané platby. V druhém režimu lze však také preferovat předplacení vstupních poplatků, a to dvěma způsoby. Varianta „standard“ znamená uhrazení vstupních poplatků na celou dobu trvání programu z prvních pravidelně investovaných částek tak, že 60 % z nich bude přednostně užito na úhradu poplatku a zbylých 40 % na investice. Ostřejší varianta „expres“ představuje uhrazení všech vstupních poplatků s první pravidelnou investicí, kdy klient získává slevu 10 % z běžné sazby. Program Amundi Rentier 3S aktuálně nevybírá žádné poplatky za správu vlastního portfolia.

DOSAŽENÁ VÝNOSNOST

Graf 1 zobrazuje korunový vývoj investic do všech 10 linií programu od jeho vzniku v červnu 2014 až do konce srpna 2021. Graf 2 pak z dat grafu 1 počítá průměrnou roční výnosnost jednotlivých linií za klouzavá 5letá období končící v červnu 2019 až srpnu 2021. Nejdynamičtějším linií 10 až 7 vykázaly v souladu s očekáváním největší rozptyl naměřených 5letých výnosností,

Tabulka 3: Vstupní poplatky v programu Amundi Rentier 3S			
linie	vstupní poplatek průběžně	vstupní poplatek předem standard	vstupní poplatek předem expres
10-5	4,5 %	4,0 % / 3,5 %*	3,6 % / 3,15 %*
4	3,5 %	3,5 %	3,15 %
3	2,8 %	2,8 %	2,52 %
2	1,8 %	1,8 %	1,62 %
1	0,8 %	0,8 %	0,72 %

■ Zdroj: Amundi AM

Tabulka 1: Neutrální alokace linií programu Amundi Rentier 3S do podkladových fondů a hlavních tříd aktiv

doba do konce programu	linie	Amundi CR All Star Selection	Amundi Fund Solutions – Conservative	Amundi CR Dluhopisový Plus	Amundi CR – Sporokonto	hlavní třídy aktiv: A, D, P podle tabulky 1 (hodnoty v procentech)
SRRI fondu (1 až 7)		5	4	2	1	
40 až 10 let	linie 10	100 %				100 A: 0 D: 0 P
9 až 8 let	linie 9	87 %	13 %			90 A: 10 D: 0 P
8 až 7 let	linie 8	73 %	27 %			80 A: 20 D: 0 P
7 až 6 let	linie 7	60 %	40 %			70 A: 30 D: 0 P
6 až 5 let	linie 6	47 %	53 %			60 A: 40 D: 0 P
5 až 4 roky	linie 5	33 %	67 %			50 A: 50 D: 0 P
4 až 3 roky	linie 4	13 %	87 %			35 A: 65 D: 0 P
3 až 2 roky	linie 3		80 %	20 %		20 A: 80 D: 0 P
2 až 1 rok	linie 2		40 %	10 %	50 %	10 A: 40 D: 50 P
1 až 0 roků	linie 1				100 %	0 A: 0 D: 100 P

■ Zdroj: Amundi AM

cca -2 % p.a. až 6,5 % p.a. s tím, že celkový pokles utrpěly pouze za období trvající od lokálních maxim akciových trhů v březnu 2015 do koronakrizového propadu v březnu 2020. Dlouhodobě však nejdynamičtější linie poskytují dobrou šanci na reálné zhodnocování úspor nad českou inflaci. Vyvážené linie 6 až 4 zaznamenaly typické 5leté výnosnosti -1,5 % p.a. až 5 % p.a. Při zahnutí příznivých etap pak dokážou dlouhodobě držet krok s českou inflací a víceméně uchovávat kupní sílu úspor. To už moc neplatí pro nejkonzervativnější linie 3 až 1, jejichž rozptyl 5letých výnosností se v grafu 2 pohybuje mezi -1 % p.a. a 2,5 % p.a. Mají však výhodu pouze malého poklesu v turbulentních obdobích a nejlépe tak ochrání investora před nenadálými ztrátami v závěrečné fázi programu.

CELKOVÉ HODNOCENÍ

Program životního cyklu Amundi Rentier 3S je vhodný pro dlouhodobou akumulaci korunových penzijních úspor a jejich reálné zhodnocování nad inflaci. To může díky flexibilní alokační brzdě podle potřeb klienta nastat i v posledních letech trvání programu, pokud během závěrečné fáze upřed-

nostní dynamické linie za cenu rizika větší ztráty. Jako schůdnější kompromis pro dnešní dobu, kdy dynamické investice tíží vysoké valuace a konzervativní mají problém dosahovat kladné nominální výkonnosti, vychází finální preference vyvážených linií, které většinou přispívají k udržování kupní síly úspor. ■

Aleš Vocilka