

AMUNDI FUNDS BOND EURO CORPORATE - AHK

MĚSÍČNÍ
REPORT

30/04/2019

DLUHOPISY ■

Klíčové informace

NAV : 2,667.05 (CZK)
NAV a AUM k datu : 30/04/2019
Hodnota majetku pod správou (AUM) :
29,256.17 (miliony CZK)
ISIN kód : LU1049751511
Benchmark :
index Barclays Euro-Agg Corporates (E)

Cíl investičního fondu

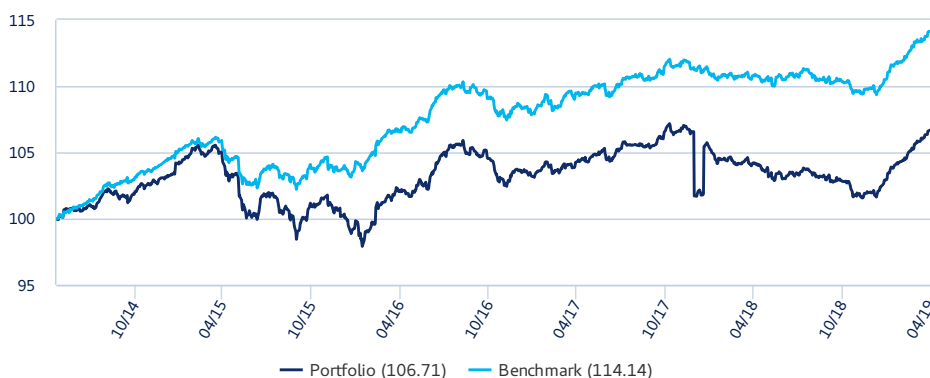
Cílem fondu je překonat výkonnost referenčního ukazatele - index "Barclays Euro-Agg Corporates (E)", který je reprezentativním ukazatelem trhu korporátních dluhopisů, a to skrze investování do dluhopisových nástrojů denominovaných v eurech:
- vydaných nebo garantovaných vládami zemí, které plně přijaly euro za svou národní měnu ("eurozóna") nebo
- vydaných společnostmi a obchodovaných na evropském trhu.
K dosažení tohoto cíle si fond vybírá dluhové nástroje, které přináší potenciálně nižší výnosy, ale jsou relativně bezpečné ("Investičního stupně" tj. s minimálním ratingem agentury Standard & Poor's BBB).
Fond může investovat do finančních derivátů pro účely zajištění rizik (hedging) a pro účely efektivní správy portfolia.
Fond si neklade za cíl kopírovat referenční ukazatel a může se tedy od něj výrazně odchýlovat.

Základní charakteristika

Složení fondu : SICAV
Datum založení fondu : 01/02/1999
Datum spuštění třídy : 01/04/2014
Oprávněnost : -
Třída : Akumulační
Minimální investice :
1 tisícina podílového listu / 1 tisícina podílového listu
Maximální vstupní poplatek : 4.50%
Celkové náklady fondu (TER) :
1.15% (realizovaný 29/06/2018)
Výstupní poplatek : 0%
Doporučený investiční horizont : 3 roky
Výkonnostní poplatek : Ano

Výkonnost

Vývoj celkové výkonnosti fondu (základ 100)



Celková výkonnost

Od data	Od začátku roku 31/12/2018	1 měsíc 29/03/2019	3 měsíce 31/01/2019	1 rok 30/04/2018	3 roky 29/04/2016	5 let -	Od založení 22/05/2014
Portfolio	4.67%	0.98%	3.19%	2.39%	4.57%	-	6.71%
Benchmark	3.94%	0.72%	2.82%	3.00%	7.15%	-	14.14%
Rozdíl (spread)	0.73%	0.26%	0.37%	-0.61%	-2.58%	-	-7.44%

	2018	2017	2016	2015	2014
Portfolio	0.23%	-1.83%	3.43%	-2.73%	-
Benchmark	-1.25%	2.41%	4.73%	-0.56%	-
Rozdíl (spread)	1.49%	-4.24%	-1.30%	-2.16%	-

*Zdroj: Amundi. Výkonnost je měřena za celý kalendářní rok - 12 měsíců. Všechny výnosy jsou očištěny od poplatků podfondu. Minulá výkonnost není zárukou budoucích výnosů. Hodnota investice může fluktuovat nahoru a dolů v závislosti na tržních změnách.

Profil rizika a výnosu (SRRI)



◀ Nižší riziko, potenciálně nižší výnosy

▶ Vyšší riziko, potenciálně vyšší výnosy

Ukazatel SRRI představuje profil rizika a výnosu a je uveden v dokumentu Klíčové informace pro investory (KID). Nejnižší kategorie neznamená, že zde neexistuje žádné riziko.

	1 rok	3 roky	5 let
Volatilita portfolia	1.84%	4.00%	-

Volatilita označuje míru kolísání hodnoty aktiva kolem jeho průměrné hodnoty (obvykle jako směrodatnou odchylku těchto změn během určitého časového úseku). Například denní změny na trhu v rozsahu +/- 1,5% odpovídají roční volatilitě ve výši 25%.

Statistiky fondu

	Portfolio	Benchmark
Durace ¹	4.76	4.98

¹ Modifikovaná durace udává procentuální změnu kurzovní hodnoty při změně výnosnosti o jeden procentní bod.

DLUHOPISY ■

Komentář portfolio manažera

Úvěrové trhy v dubnu pokračovaly v růstu, jenž byl stimulován pozitivními technickými faktory, příznivým makroekonomickým prostředím a o něco nižším objemem emisí (primární trh dosáhl 35 miliard eur, oproti březnovým 51 miliardám). S ohledem na velikonoční období a školní prázdniny není tato situace nijak překvapivá. Poptávka po této kategorii aktiv je stále vysoká, o čemž svědčí pozitivní příliv investic z retailových fondů, a perspektiva dlouhodobě nízkých úrokových sazeb ji bude i nadále stimulovat.

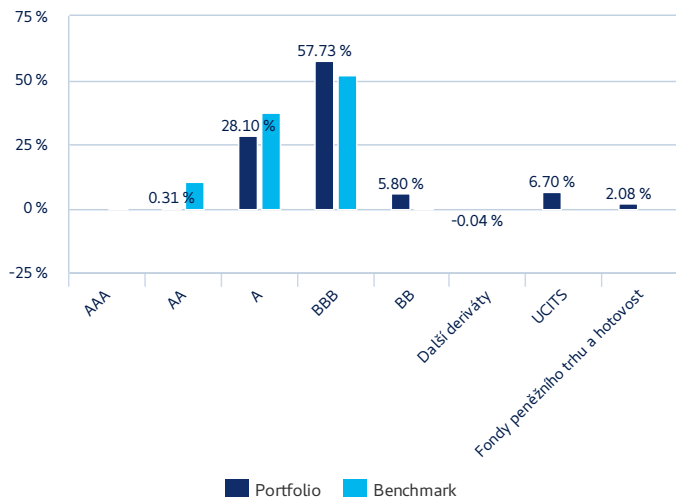
Rozpětí u eurových úvěrů kategorie „investment grade“ se snížila o –16 bazických bodů na 107 bp, a také derivované nástroje dosáhly podobné výkonnosti – rozpětí na syntetickém trhu (Itraxx Main 5Y) kleslo o –8 bp na 58 bp. Celková výkonnost eurových úvěrů „investment grade“ tak činila +0,72 % (celkem od začátku roku +3,94 %), což je o +1,04 % více než u státních dluhopisů se stejnou dobou splatnosti (celkem od začátku roku +3,17 %). Zvláště vysokou výkonnost přitom zaznamenaly dluhopisy s dlouhou dobou splatnosti, aktiva z kategorie „high yield“ a tituly s vysokým koeficientem beta (HY: +1,43 %, Corporate Hybrids: +1,44 %, CoCos: +2,10 %). Pokud jde o jednotlivá odvětví, vyšší výkonnosti dosáhlo pojišťovníctví, doprava a automobilový průmysl, zatímco chemický průmysl, technologie a bankovníctví zaostávaly.

Tržní podmínky byly během měsíce pro portfolio příznivé: fond svou výkonností předstihl benchmark, za což vděčí vyšší expozici vůči úvěrovému riziku (koeficient beta činil ke konci dubna 1,16). Nadále dáváme přednost investicím do finančního sektoru, a to zvláště do podřízených titulů pojišťoven, bankovních LT2 a AT1 (4,7 % portfolia). Kromě solidních základních ukazatelů se jako pozitivní technický faktor v tomto investičním sektoru ukazují odhady čistých emisí. V nefinanční části portfolia udržujeme podprůměrný podíl prioritních dluhopisů – i přes poměrně aktivní primární trh se nám míra zhodnocování zdá příliš vysoká. Vyhýbáme se rovněž některým cyklickým odvětvím (automobilový průmysl, spotřeba). Zachovali jsme naopak významný podíl (15 %) dluhopisů typu Corporate Hybrids, které nabízejí zajímavou výkonnost. Hodnotu koeficientu beta jsme ponechali na stejné úrovni jako v předchozím měsíci, pouze jsme provedli několik arbitráží s využitím primárního trhu.

Pokud jde o výhledy fondu, považujeme segment úvěrů za perspektivní. Protože dosavadní pokles rozpětí byl zapříčiněn pozitivními technickými faktory, pro stanovení budoucí investiční strategie bude nezbytné sledovat vývoj makroekonomické situace. Přetrvávají totiž obavy jak z brexitu, tak z jednání v otázce mezinárodního obchodu. Úroveň rozpětí a zlomová míra inflace však oproti státním dluhopisům zůstávají v přijatelném rozmezí nehledě na to, že pokles rozpětí snížil výnosnost v kategorii „investment grade“ na cca 0,7 %. Výnosnost by tak měla být hlavním zdrojem výkonu a odvětví s vysokým koeficientem beta v tomto ohledu měla být nejzajímavější, a to i v případě, že základní ukazatele zůstanou na solidní úrovni. Co do durace se portfolio v současné době pohybuje mírně pod průměrem, neboť vzhledem ke slabým výnosům nepředpokládáme jejich další pokles.

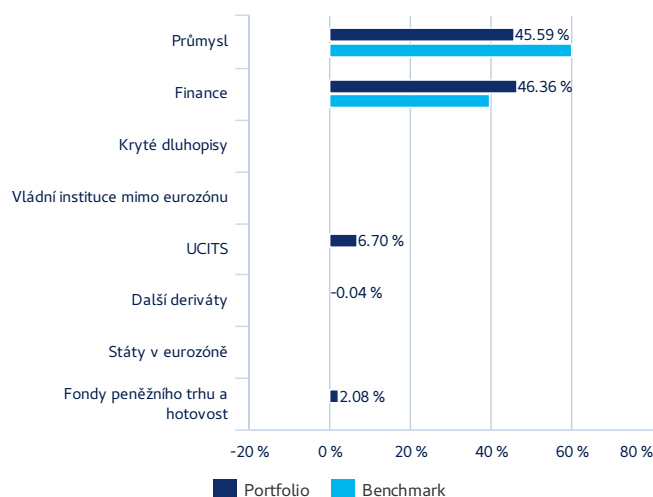
Složení portfolia

Složení dle ratingu



Celková hodnota nemusí dávat 100 %, jelikož není započítána odložená hotovost

Složení podle sektorů



Celková hodnota nemusí dávat 100 %, jelikož není započítána odložená hotovost

Právní informace

Tento dokument slouží výhradně k informativním účelům a nemůže být v žádném okamžiku vnímán jako investiční doporučení, nabídka, investiční poradenství nebo výzva k nákupu nebo prodeji investičních instrumentů včetně akcií nebo podílových jednotek SICAV nebo UCITS fondů (dále jen „UCITS“) ani nesmí být takto interpretován. Tento dokument nepředstavuje základ pro smlouvu ani jiný závazek; byl připraven z zdrojů, které Amundi považuje za spolehlivé. Všechny informace v tomto dokumentu mohou být změněny bez předchozího upozornění. Amundi nepřebírá žádnou odpovědnost za žádnou ztrátu, ať už přímou či nepřímou, která by vyplývala s použitím jakýchkoli informací obsažených v tomto dokumentu. Amundi nemůže být považována za odpovědnou za žádné rozhodnutí založené na těchto informacích. Údaje obsažené v tomto dokumentu jsou přísně důvěrná a nesmí být bez předchozího souhlasu ze strany Amundi kopírována, reprodukována, měněna, překládána nebo distribuována žádné třetí osobě nebo v rámci státu, kde by takováto distribuce nebo použití představovaly porušení právních nebo regulačních ustanovení nebo kde by byla vyžadována registrace Amundi nebo jejich fondů u příslušných dohledových orgánů. Všechny UCITS nejsou automaticky registrovány v každé zemi nebo vůči celému okruhu investorů. Investování s sebou nese následující rizika: minulá výkonnost UCITS uvedená v tomto dokumentu stejně jako jakékoli simulace založené na minulých výkonnostech nejsou spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Budoucí výkonnost nesmí být predikována na základě minulých výkonností. Hodnota investičních instrumentů včetně UCITS podléhá tržním výkyvům; jakákoli investice se může zhodnocovat nebo znehodnocovat. Investoři do UCITS jsou vystaveni rizikům ztráty části nebo všech investovaných finančních prostředků. Každá osoba, která zvažuje investici do UCITS by se měla před samotnou investicí ujistit, že zamýšlená investice je v souladu s relevantní legislativou, jakož i z pohledu daňových pravidel, a měli by se seznámit se všemi platnými dokumenty vztahující se k jednotlivému UCITS. Statut nebo prospekt francouzských UCITS licencovaných ze strany Financial Market Authority (AMF) jsou bezplatně k dispozici na žádost adresovanou do sídla obhospodařující společnosti. Zdrojem informací uvedených v tomto dokumentu je Amundi, není-li uvedeno jinak. Aktuálnost informací uvedených v tomto dokumentu vyplývá z měsíčního reportu (MONTHLY REPORT), není-li uvedeno jinak.