

# AMUNDI FUNDS BOND EURO HIGH YIELD - AHK

MĚSÍČNÍ  
REPORT

30/04/2019

DLUHOPISY ■

## Klíčové informace

NAV : 2,721.51 ( CZK )  
NAV a AUM k datu : 30/04/2019  
Hodnota majetku pod správou (AUM) :  
24,842.78 ( miliony CZK )  
ISIN kód : LU1049751867  
Bloomberg kód : BEHAHKC LX  
Benchmark :  
MI European Curr H Yld Bb-B Rated  
Constrained Hedged

## Cíl investičního fondu

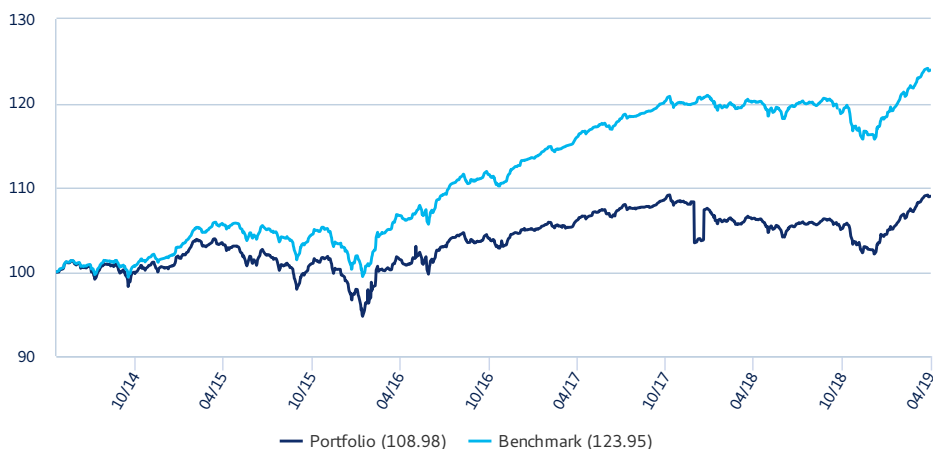
Cílem fondu je zajistit příjem a růst kapitálu ("celkový výnos") skrze kombinaci příjmů z úroků, zhodnocení kapitálu a měnových výnosů.  
K dosažení tohoto cíle investuje fond nejméně dvě třetiny svých aktiv do dluhopisů vydaných v eurech, které poskytují vyšší výnos, ale mají i poměrně vysoké riziko selhání ("high yield bonds"). Referenční ukazatel fondu představuje index „ML European Curr H YLD BB-B Rated Constrained Hedged“. Fond si neklade za cíl kopírovat referenční ukazatel a může se tedy od něj výrazně odchýlovat. Investoři mohou prodávat své akcie fondu na denní bázi. Fond může investovat do finančních derivátů pro účely zajištění rizik (hedging) a pro účely efektivní správy portfolia.

## Základní charakteristika

Složení fondu : SICAV  
Datum založení fondu : 25/04/2001  
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) :  
1.55 % ( realizovaný 29/06/2018 )  
Výstupní poplatek : 0 %  
Doporučený investiční horizont : 5 let  
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 21/05/2014
Portfolio	6.19%	1.28%	3.83%	2.46%	7.42%	-	8.98%
Benchmark	6.56%	1.39%	4.21%	3.08%	16.18%	-	23.95%
Rozdíl (spread)	-0.38%	-0.11%	-0.38%	-0.62%	-8.76%	-	-14.97%

### Roční výkonnost

	2018	2017	2016	2015	2014
Portfolio	-0.80%	-1.06%	4.93%	-0.79%	-
Benchmark	-3.07%	6.56%	9.37%	1.31%	-
Rozdíl (spread)	2.28%	-7.62%	-4.44%	-2.10%	-

\*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	3.40%	4.43%	-

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%.

## DLUHOPISY

**Jean Luc Thomas**  
Portfolio manager**Thierry Lebaupain**  
Portfolio manager**Marina Cohen**  
Head of Credit High Yield

## Komentář portfolio manažera

Evropský trh s dluhopisy „high yield“ (index ICE HPC4) vzrostl v dubnu o +1,39 %, přičemž úvěrové rozpětí se snížilo o –33 bazických bodů. Ekonomické prostředí, jež zvyšuje poptávku investorů po výkonnosti, se pro tuto kategorii aktiv ukázalo jako příznivé.

ECB i americký Fed opět potvrdily svůj úmysl setrvat u vstřícné měnové politiky. Pokud jde o dění na politické scéně (napětí v obchodních vztazích, brexit, volby ve Španělsku), byl duben pro trhy poměrně příznivým měsícem. Také makroekonomické údaje zveřejněné v eurozóně, USA a Číně pomohly uklidnit obavy z propadu globální ekonomiky. Zaměříme-li se na základní ukazatele ekonomické činnosti podniků, zveřejněné výsledky za první čtvrtletí jsou zatím převážně buď v souladu s očekáváním, nebo nad ním.

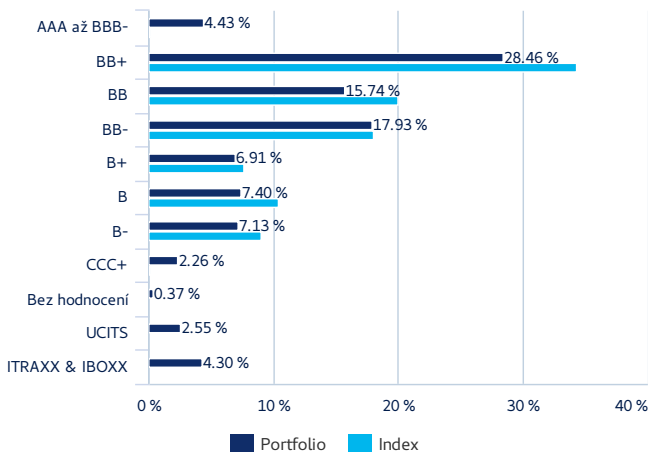
Po prvním čtvrtletí, které bylo zvláště úspěšné co do peněžních toků, zaznamenaly evropské fondy „high yield“ i v dubnu převahu úpisů (JPM: +2,0 % spravovaného jmění za duben, +6,7 % za roční období). Zájem investorů o tuto třídu aktiv byl zároveň stimulem pro primární trh, jehož aktivita výrazně vzrostla (firemní sektor: 11,2 miliard eur, finanční sektor: 0,8 miliard eur). Objem emisí od začátku roku je však stále o téměř 30 % nižší než ve srovnatelném období loňského či předloňského roku.

Podprůměrná dubnová výkonnost fondu je zapříčiněna zejména nižším zastoupením některých emitentů s vysokým koeficientem beta. Během měsíce jsme se zúčastnili nových emisí společností Europcar, Ineos a Warner. Na sekundárním trhu jsme zvýšili expozici vůči vybraným emitentům tak, abychom dosáhli optimální výkonnosti portfolia.

Vzhledem k úrokovým sazbám, které zřejmě zůstanou po delší dobu nízké, se domníváme, že evropské dluhopisy „high yield“ budou atraktivní pro investory hledající vysokou výkonnost – nabízejí výnos 3,61 % (včetně ratingu CCC) a míru selhání 1,5 % (pro 12měsíční období, podle agentury Moody's). Tento investiční segment proto považujeme i nadále za slibný a při výběru aktiv se zaměřujeme na výnosnost.

## Složení portfolia dle ratingu

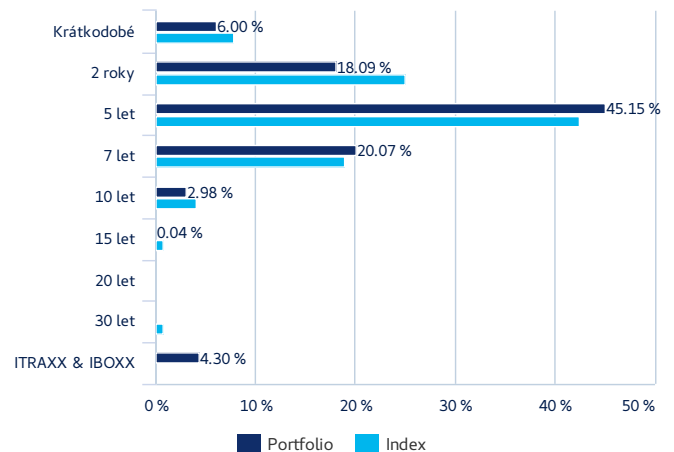
## Expozice na risk



ITraxx (a iBoxx) jsou indexy, které obsahují úvěrové riziko swapů (CDS). Graf ukazuje procentuální rozložení aktiv (včetně CDS), s výjimkou hotovosti. Rating je vypočten jako střední hodnota (median) hodnocení tří ratingových agentur

## Složení portfolia podle maturity

## Expozice na risk



ITraxx (a iBoxx) jsou indexy, které obsahují úvěrové riziko swapů (CDS). Graf ukazuje procentuální rozložení aktiv (včetně CDS), s výjimkou hotovosti. Maturitou se rozumí pravděpodobné vypršení kreditního rizika reflektované trhem.

## 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 okolnosti 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 regulatorních 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 znehodnotovat 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.