

AMUNDI FUNDS BOND GLOBAL EMERGING LOCAL CURRENCY - AHK

MĚSÍČNÍ
REPORT

30/04/2019

DLUHOPISY ■

Klíčové informace

NAV : 1,843.79 (CZK)
NAV a AUM k datu : 30/04/2019
ISIN kód : LU1049753053
Hodnota majetku pod správou (AUM) :
16,293.16 (miliony CZK)
Měna fondu : USD
Referenční měna třídy : CZK
Benchmark :
100% JPM GBI-EM GLOBAL DIVERSIFIED
COMPOSITE
Datum poslední výplaty kupónu : CZK

Cíl investičního fondu

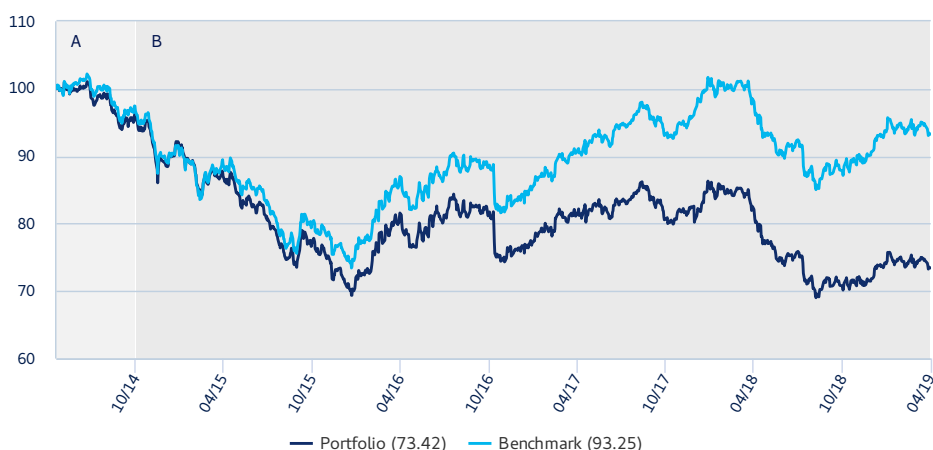
Cílem fondu je překonat výkonnost referenčního ukazatele - indexu "JPM GBI-EM Global Diversified (USD unhedged)" na investičním horizontu nejméně tří let a po zohlednění poplatků.
K dosažení tohoto cíle fond kombinuje příjmy z úroků, zhodnocení kapitálu a měnových zisků, které získává pomocí investic do dluhopisů (i) emitovaných nebo garantovaných vládami nebo vládními agenturami nebo (ii) emitovaných korporátními subjekty z rozvíjejících se zemí.
Fond může investovat do finančních derivátů pro zajištění a řízení rizik spojených s úrokovými sazbami, úvěry a měnou. Index "JPM GBI-EM Global Diversified (USD) unhedged" představuje referenční ukazatel fondu. fond si nicméně neklade za cíl replikovat referenční ukazatel a může se tedy od něj výrazně odchylovat.

Základní charakteristika

Složení fondu : SICAV
Datum založení fondu : 30/04/2001
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 : 3 roky
Výkonnostní poplatek : Ano

Výkonnost

Vývoj celkové výkonnosti fondu (základ 100)



A : Během tohoto období byla zvolena investiční strategie odlišná a dosažená výkonnost byla realizována za podmínek, které již nejsou více platné.
B : Výkonnost podílového fondu na základě zvolené investiční strategie.

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	2.15%	-0.32%	-3.06%	-10.58%	-10.00%	-	-26.58%
Benchmark	2.74%	-0.18%	-2.58%	-4.93%	7.19%	-	-6.75%
Rozdíl (spread)	-0.59%	-0.15%	-0.48%	-5.65%	-17.19%	-	-19.83%

Roční výkonnost

	2018	2017	2016	2015	2014
Portfolio	-10.73%	5.38%	5.63%	-18.80%	-
Benchmark	-6.21%	15.21%	9.94%	-14.92%	-
Rozdíl (spread)	-4.52%	-9.84%	-4.32%	-3.88%	-

*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 neznámá, že zde neexistuje žádné riziko.

	1 rok	3 roky	5 let
Volatilita portfolia	9.07%	9.69%	-
Volatilita benchmarku	8.71%	8.80%	-

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%.

Top 10

INDONESIA	10.96%
UNITED MEXICAN STATES	10.80%
BRAZIL	9.52%
SOUTH AFRICA	9.11%
COLOMBIA	7.68%
RUSSIA	7.59%
POLAND	5.73%
PERU	4.80%
SERBIA (REPUBLIC OF)	3.89%
THAILAND	3.43%

Statistiky fondu

	Portfolio	Benchmark
Výnos	7.48%	6.31%
Durace ¹	5.17	5.14
Průměrný rating ³	BBB	BBB

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

³ Založeno na dluhopisech a CDS, nezahrnuje jiné typy derivátů

DLUHOPISY



Sergei Strigo

Portfolio Manager, Co-Head of Emerging Markets Fixed Income, Amundi London



Esther Law

Portfolio manager woman

Komentář portfolio manažera

V prostoru rozvinutých trhů pokračovalo v dubnu téma obecně spíše holubičích centrálních bank, když se Bank of Canada a Australská centrální banka přidaly ke stále většímu počtu centrálních bank, které držely sazby na stejné úrovni nebo dokonce naznačovaly škrt. Holubičí postoj Evropské centrální banky byl i nadále oprávněný, protože evropská inflace se dostala pod očekávanou úroveň až na 1,4 %, což je stále ještě značně pod 2% lafkou ECB. I na pozadí holubičí politiky Fedu v oblasti měn rostl USD proti většině měn, i když s eurem zůstal na stejné úrovni.

V oblasti rozvíjejících se zemí byla výkonnost aktiv v dubnu ovlivňována volbami, rostoucími cenami ropy a obnovením slabosti v Argentině po zveřejnění klíčových údajů. Čína oznámila stabilní údaje (HDP nad konsensem na úrovni 6,4 %), nicméně růst byl na většině trhů rozvíjejících se zemí obecně slabý. Naším základním odůvodněním zůstává, že impulz v Číně se nakonec dostane do zbytku světa, ale uznáváme, že zpoždění je delší než obvykle. Ceny ropy pokračovaly v dubnu v růstu, když se meziměsíčně zvýšily o cca 6 %, a to především díky faktorům nabídky. Donald Trump také překvapil trh tím, že zrušil všechny výjimky z amerických sankcí poskytnuté šesti zemím dovážejícím ropu z Íránu, což z trhu odebralo další milion barelů ropy.

V souvislosti s volbami v rozvíjejících se zemích byl duben velmi hektický:

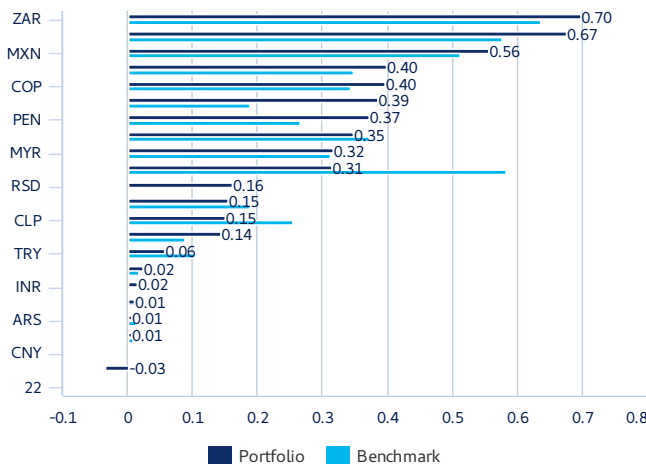
- **Místní volby v Turecku:** vládnoucí straně AKP se v celostátním měřítku dařilo dobře, ale ztráta Ankary (při psaní této zprávy ale stále ještě čekáme na oficiální potvrzení) Istanbulu přinesla celkovou porážku - vyšší politickou nejistotu, zejména proto, že se zdá, že AKP je schopna nechat volby v Istanbulu opakovat;
- **Ukrajina:** velká ztráta pro úřadujícího prezidenta, který byl nahrazen bývalým komikem. Velmi malá čitelnost ekonomického programu nového prezidenta, ale odstranění negativního scénáře vítězství Tymošenkové je pro trh pozitivní;
- **Indonésie:** oficiální výsledky nebyly zatím vydány, ale zdá se být jasně, že současný prezident vyhrál.

Také Argentinu čekají volby, ale nejen ji. Na konci května budeme ve většině rozvíjejících se zemích s klíčovými volbami "hotoví". Do čtvrtého čtvrtletí zůstanou jen jedny klíčové volby, které budou nejdůležitější ze všech, a to v Argentině. Je to ještě docela daleko a průzkumy veřejného mínění stále ukazují 20-30 % nerozhodnutých hlasů. Ale ceny aktiv za poslední měsíc reagovaly velmi negativně na rostoucí šance na návrat Christiny Kirchnerové k moci. Vzhledem k extrémní stagflační dynamice argentinské makroekonomiky v této situaci se vyhlídky prezidenta Macriho na znovuzvolení stávají stále obtížnějším bojem, což Argentinu v dubnu srazilo na spodek žebříčku zemí z hlediska měsíčního výkonu v oblasti dluhopisů na rozvíjejících se trzích v tvrdých měnách (EMD HC).

Celkově a z hlediska měsíčních výnosů za duben překonala tvrdá měna v dubnu lokální dluhopisy a EM FX, když vládní a firemní dluhopisy v tvrdých měnách vynesly v dolarovém vyjádření 0,24 %, resp. 0,78 %, zatímco dluhopisy rozvíjejících se trhů v místních měnách (EMD LC) bez zajištění vynesly v USD -0,18 %. V prostoru EMD LC měly nejhorší výkonnost za tento měsíc Turecko a Argentina, a to z důvodu politické nejistoty. Na úrovni měn se dobře dařilo měnám ZAR, MXN a RUB - všechny jsou závislé na komoditách. Fond (třída akcií IU) měl mírně zápornou výkonnost -0,13 % a svůj referenční index překonal o 0,05 %. Na úrovni portfolia byla naše pozice v měnách rozvíjejících se zemí i naše alokace dluhopisů kladným (i když omezeným) přínosem k naší výkonnosti. Co se týče pozic, zvýšili jsme v průběhu měsíce celkovou duraci. Co se týče jednotlivých zemí, na úrovni sazeb jsme zvýšili nadváhu v Brazílii a v Peru a Jižní Africe jsme nadváhu dosáhli. Pokud jde o měny, snížili jsme naši dlouhou pozici v IDR po očekávaném vítězství úřadujícího prezidenta, protože nyní vidíme většinu dobrých zpráv v ceně. Paralelně s tím jsme otevřeli taktickou dlouhou pozici v ARS.

Složení portfolia

Modifikovaná durace

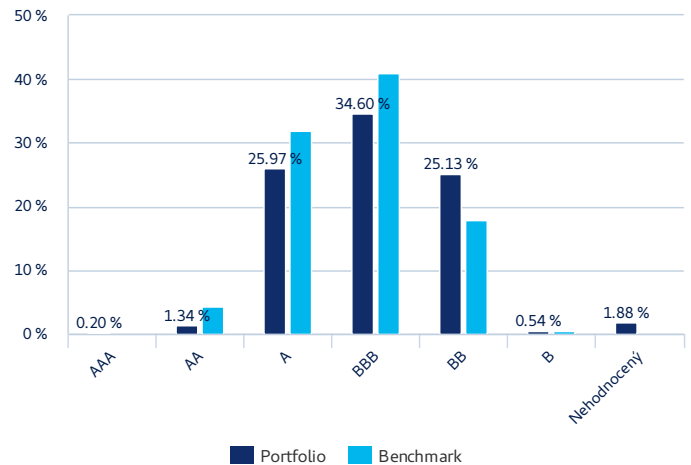


Zahrnuje deriváty

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 podílůvých 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 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 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.

Složení portfolia dle ratingu **



** Zahrnuje CDS (Credit Default Swaps)