

AMUNDI FUNDS EQUITY EUROPE CONCENTRATED - AE

MĚSÍČNÍ
REPORT

30/04/2019

AKCIE ■

Klíčové informace

NAV : (C) 200.46 (EUR)
(D) 178.40 (EUR)
NAV a AUM k datu : 30/04/2019
ISIN kód : (C) LU0401974943
(D) LU0401975163
Hodnota majetku pod správou (AUM) :
414.43 (miliony EUR)
Měna fondu : EUR
Referenční měna třídy : EUR
Benchmark : 100% MSCI EUROPE 15 (EUR)
Hodnocení Morningstar : 2 hvězdičky
Kategorie Morningstar © :
EUROPE LARGE-CAP BLEND EQUITY
Počet fondů v kategorii : 1553
Datum udělení hodnocení : 31/03/2019

Cíl investičního fondu

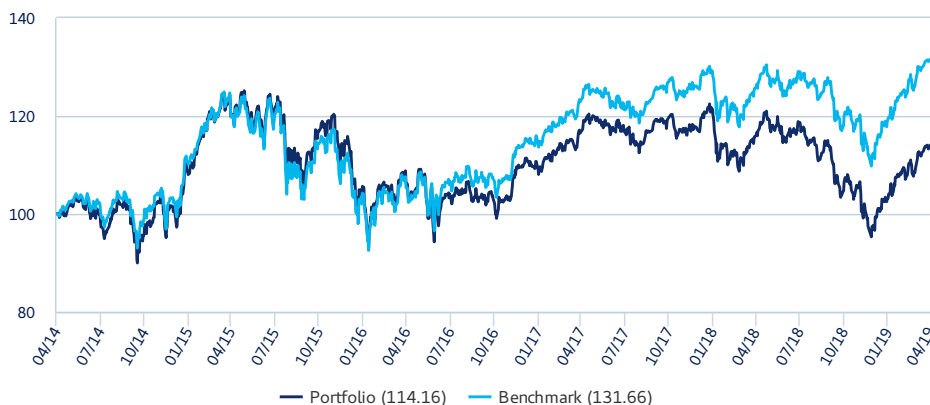
Cílem fondu je překonat výkonnost referenčního ukazatele - indexu "MSCI Europe (s reinvesticí dividendy)", který reprezentuje hlavní společnosti z každé evropské země a sektoru.
K dosažení tohoto cíle investuje Fond nejméně 75 % svých čistých aktiv do akcií evropských firem a řídí se modelem výběru akcií založeným na růstovém potenciálu a kritériích zhodnocení. 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 odchylovat.

Základní charakteristika

Složení fondu : SICAV
Datum založení fondu : 01/12/2008
Datum spuštění třídy : 01/12/2008
Oprávněnost :
Konto cenných papírů, Životní pojištění
Francouzská forma zdanění : PEA způsobilé
Třída : (C) Akumulační
(D) Dividendová
Minimální investice :
1 tisícina podílového listu / 1 tisícina podílového listu
Maximální vstupní poplatek : 4.50 %
Celkové náklady fondu (TER) :
1.70 % (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	1 měsíc	3 měsíce	1 rok	3 roky	5 let	Od založení
	31/12/2018	29/03/2019	31/01/2019	30/04/2018	29/04/2016	30/04/2014	01/12/2008
Portfolio	16.88%	4.52%	10.63%	-1.54%	7.34%	14.16%	100.46%
Benchmark	17.10%	3.77%	10.28%	4.61%	25.02%	31.66%	164.34%
Rozdíl (spread)	-0.22%	0.74%	0.35%	-6.15%	-17.68%	-17.50%	-63.88%

Roční výkonnost

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Portfolio	-16.61%	6.58%	-4.16%	13.56%	3.08%	20.73%	18.09%	-13.66%	9.57%	23.60%
Benchmark	-10.57%	10.24%	2.58%	8.22%	6.84%	19.82%	17.29%	-8.08%	11.09%	31.60%
Rozdíl (spread)	-6.03%	-3.67%	-6.74%	5.34%	-3.76%	0.91%	0.80%	-5.58%	-1.53%	-8.00%

*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). Nejnížší kategorie neznamená, že zde neexistuje žádné riziko.

Statistiky fondu

Celkový počet pozic v portfoliu 46

	1 rok	3 roky	5 let
Volatilita portfolia	13.33%	13.02%	16.10%
Volatilita benchmarku	11.68%	11.78%	15.33%

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%.

10 největších emitentů (% aktiv)

	Portfolio
ROCHE HOLDING AG	5.77%
ROYAL DUTCH SHELL PLC	5.66%
DANONE	4.15%
PRUDENTIAL PLC	3.87%
SMITHS GROUP PLC	3.71%
NOVO NORDISK A/S	3.60%
CRH PLC	3.56%
KBC GROEP NV	3.39%
DEUTSCHE TELEKOM AG	3.39%
ORSTED A/S	3.31%
Celkem	40.39%

Top 10 pozic v portfoliu (% aktiv)

	% aktiv
ROCHE HOLDING AG	5.77%
ROYAL DUTCH SHELL PLC	5.66%
DANONE	4.15%
PRUDENTIAL PLC	3.87%
SMITHS GROUP PLC	3.71%
NOVO NORDISK A/S	3.60%

AKCIE ■

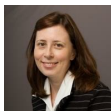
Top 10 pozic v portfoliu (% aktiv)

	% aktiv
CRH PLC	3.56%
KBC GROEP NV	3.39%
DEUTSCHE TELEKOM AG	3.39%
ORSTED A/S	3.31%
Total	40.39%



Andrew Arbuthnott

Portfolio manager



Suzanne Keane

Portfolio manager woman

Komentář portfolio manažera

Evropský akciový trh pokračoval v dubnu ve své kladné trajektorii, kdy široký index evropského trhu v průběhu měsíce vzrostl o cca 4 %. Pokud se díváme na sektory, více se dařilo těm cykličtějším. Pozitivní je, že sektory informačních technologií, finančnictví a průmyslu silně rostly, zatímco zdravotnictví a veřejné rozvodné služby zaostávaly.

Portfolio v dubnu překonalo referenční index. Na úrovni sektorů jeho výsledkům pomohly tituly z finančnictví, průmyslu a materiálů. Některé naše tituly ze sektoru zdravotní péče naopak portfoliu uškodily.

Průmyslové tituly byly zdrojem pozitivní výkonnosti portfolia. Námi držená holandská mezinárodní personální agentura Randstad si vedla dobře. V průběhu měsíce společnost reportovala vynikající výsledky za 1. čtvrtletí, které téměř o 7 % předčily konsensuální očekávání. Výsledky ukázaly na dobrou kombinaci růstu a zlepšení hrubých marží o 10 bp. To spolu s pozitivním výhledem ze strany managementu z hlediska základních trendů pomohlo podpořit cenu akcií. Na druhé straně výsledkům fondu ublížila naše pozice v německé společnosti Osram zabývající se osvětlením. V březnu společnost vydala poměrně vážné varování ohledně zisku, které otřáslo důvěrou investorů v tento titul. Tato nervozita pokračovala i v dubnu. I nadále zastáváme názor, že jde o strukturálně atraktivní firmu a tuto pozici držíme.

Portfolio zaznamenalo určité relativní ztráty ve zdravotnictví, což byla v průběhu tohoto měsíce oblast trhu s nehorší výkonností. Na úrovni akcií výsledkům fondu uškodil náš podíl ve farmaceutické společnosti Roche. I přes zveřejnění řady dobrých výsledků z prvního čtvrtletí, kdy růst dosáhl hodnoty 8 % (především společnost Pharma), se zdá, že ceny akcií jsou sráženy všeobecnou nedostatečnou výkonností sektoru, když investoři se zaměřovali na cykličtější oblasti. Stejně tak výsledkům fondu ublížil náš podíl v dánské farmaceutické společnosti Novo Nordisk, a to navzdory omezenému množství zpráv ohledně této firmy.

Co se týče titulů z oblasti financí, náš podíl v britské mezinárodní pojišťovně Prudential i nadále přinášel portfoliu zisky. Zatímco v průběhu tohoto měsíce, před ohlášením výsledků za první čtvrtletí, byl tok zpráv týkajících se této společnosti téměř zcela utlumen, cena akcií byla podpořena zprávou, že odchod Velké Británie z EU byl opožděn a že Brexit bez dohody je nyní méně pravděpodobný.

Pokud jde o materiály, irské cementářské společnosti CRH, jejíž akcie fond drží, se dařilo dobře. V průběhu měsíce společnost vydala aktualizaci obchodních výsledků za první čtvrtletí, která oznámila 7 % růst, poháněný převážně evropskými trhy. Komentář managementu byl povzbudivý ve všech oblastech, které vykazovaly výrazný nárůst cen i objemů. Celoroční předpoklad jednociferného růstu v prvním pololetí s očekáváním silnějšího druhého pololetí byl investory přijat dobře.

Při pohledu na jiné klíčové přispěvatele na úrovni akcií se dařilo dobře německému výrobce autodílů Continental, jehož akcie vlastníme. V dubnu společnost reportovala obecně dobré výsledky za první čtvrtletí, když zaznamenala mírný růst tržeb, což bylo poměrně povzbudivé v souvislosti se 7% poklesem celosvětové výroby automobilů. To zdůrazňuje odolnost základního obchodního modelu společnosti.

Na druhé straně výsledkům fondu ublížil náš podíl v mezinárodní IT servisní společnosti Cap Gemini. Během měsíce společnost vydala dobré výsledky za první čtvrtletí, které vykazovaly 5% organický růst. Zdá se však, že poněkud opatrnější předpovědi pro celý rok investory zklamaly. Za nás nevidíme žádnou změnu našeho základního investičního případu a tuto pozici držíme.

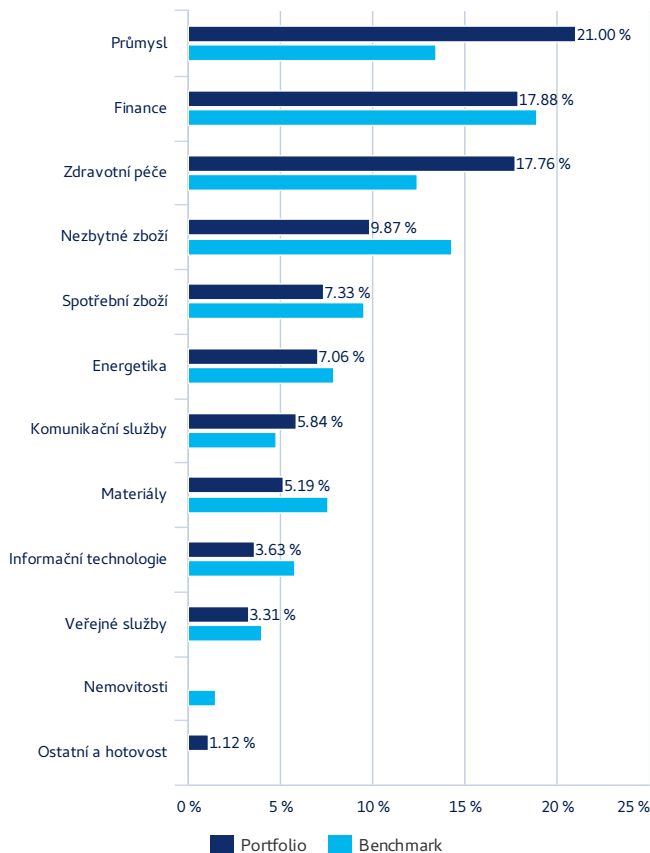
Při pohledu do budoucna, abychom zde mohli ospravedlnit výrazné další vzestupy, musíme vidět potvrzení, že geopolitické otázky, jako je blížící se „obchodní válka“ a Brexit, mohou být vyřešeny. Samozřejmě bude vyžadováno i pokračující poskytování růstu příjmů. Je zajímavé poznamenat, že Evropa zůstává třídou aktiv, kterou příliš nevládneme. Pokud uvidíme pokračující pozitivní vývoj, existuje potenciál rotace toků vzhledem k poměrně extrémnímu postavení v tomto bodě.

Protože si vybíráme akcie podle fundamentu, jsme povzbuzeni nedávným nárůstem cenového rozptylu, který jsme na trhu zaznamenali. Vzhledem k tomu, že v průběhu roku dochází k dalšímu nárůstu volatilit, jsme přesvědčeni, že to povede k potenciálně více příležitostem ke koupi dobrých podniků za atraktivní ceny.

Složení portfolia

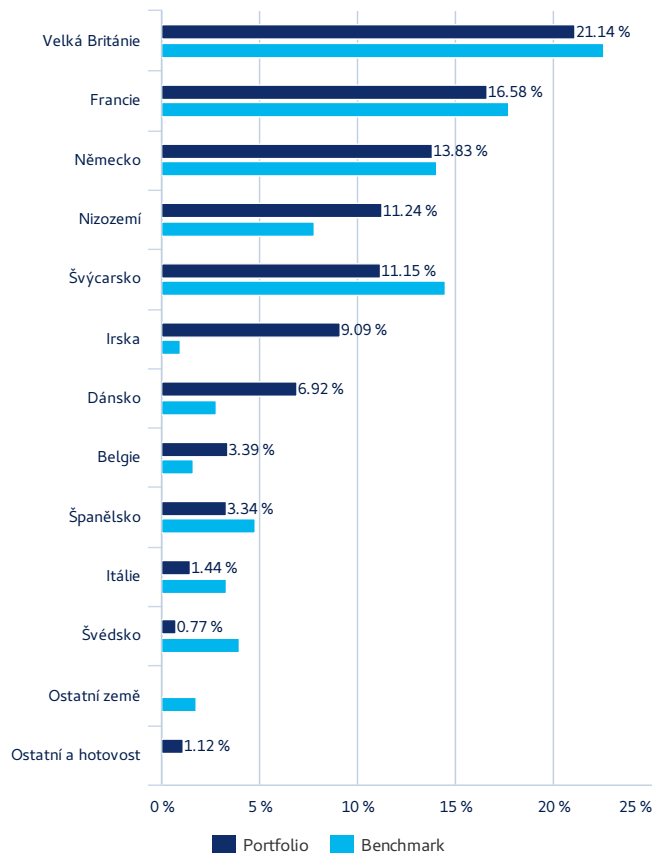
AKCIE ■

Složení portfolia podle sektorů



Bez derivátů

Složení portfolia podle zemí



Bez derivátů

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 žádných okolností 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 minulé výkonnosti nejsou spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Budoucí výkonnost nesmí být predikována na základě minulé výkonnosti. 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.

Celkové hodnocení Morningstar je váženým průměrem hodnocení přidělených dle výkonnosti za 3, 5 a 10 let (pokud lze). Morningstar, Inc. Informace zde obsažené: (1) jsou ve vlastnictví společnosti Morningstar nebo jejich poskytovatelů obsahu, (2) nesmí se kopírovat ani distribuovat a (3) neposkytuje se záruka ohledně jejich přesnosti, úplnosti nebo aktuálnosti. Společnost Morningstar, ani její poskytovatele obsahu, neodpovídají za žádné investiční rozhodnutí nebo ztráty vznikající z jakéhokoliv využití těchto informací.