

AMUNDI FUNDS EQUITY JAPAN TARGET - AHE

MĚSÍČNÍ
REPORT

30/04/2019

AKCIE ■

Klíčové informace

NAV : 198.59 (EUR)
NAV a AUM k datu : 30/04/2019
ISIN kód : LU0568583933
Hodnota majetku pod správou (AUM) :
165.01 (miliony EUR)
Měna fondu : JPY
Referenční měna třídy : EUR
Benchmark : Topix (RI)

Cíl investičního fondu

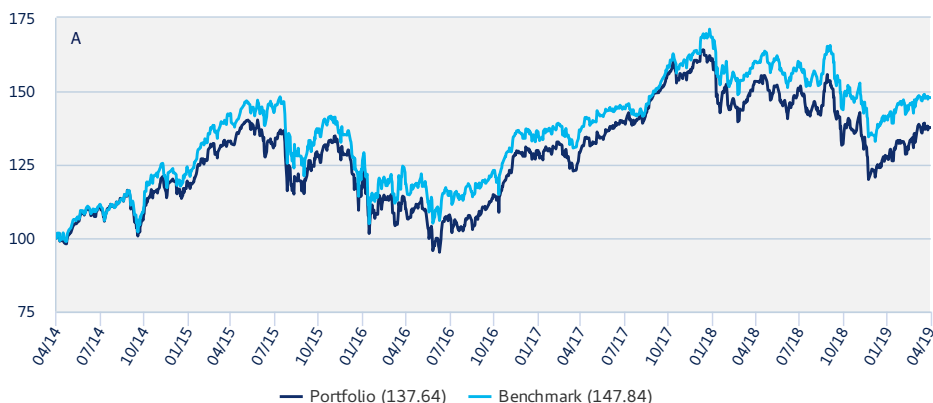
Cílem fondu je získat dlouhodobý kapitálový růst investováním nejméně 67 % celkových aktiv do akcií japonských firem, které jsou podhodnocené (tj. firem, jejichž ceny na akciovém trhu jsou zřejmě nižší, než kolik činí hodnota jejich aktiv nebo výnosový potenciál), nebo které jsou v situaci zvratu (tj. tam, kde minimální akceptovaná výkonnost je dlouhodobě pod limitem a kde je třeba realizovat změnu obchodní strategie nebo celkově změnit způsob práce) a jsou kótovány na japonském trhu. Fond může investovat do finančních derivátů pro účely zajištění rizik (hedging) a pro účely efektivní správy portfolia. Index Topix (RI) představuje referenční ukazatel fondu. Fond si neklade za cíl kopírovat referenční ukazatel a může se tedy od něj výrazně odchylovat.

Základní charakteristika

Složení fondu : SICAV
Datum založení fondu : 24/06/2011
Datum spuštění třídy : 24/06/2011
Oprávněnost : -
Třída : Akumulační
Minimální investice :
1 tisícina podílového listu / 1 tisícina podílového listu
Maximální vstupní poplatek : 4.50 %
Celkové náklady fondu (TER) :
2.25 % (realizovaný 29/06/2018)
Výstupní poplatek (maximum) : 0 %
Doporučený investiční horizont : 5 let
Výkonnostní poplatek : Ano

Výkonnost

Vývoj celkové výkonnosti fondu (základ 100)



A : Performance du Compartiment depuis la date de son lancement

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	02/02/2007
Portfolio	11.69%	3.60%	7.84%	-10.25%	25.21%	37.64%	23.31%
Benchmark	9.46%	1.67%	4.33%	-7.71%	24.79%	47.84%	5.34%
Rozdíl (spread)	2.23%	1.93%	3.51%	-2.54%	0.43%	-10.20%	17.97%

Roční výkonnost

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Portfolio	-23.07%	25.25%	-1.64%	8.92%	14.16%	46.12%	12.34%	-13.80%	-0.67%	2.78%
Benchmark	-17.06%	21.57%	-1.94%	11.77%	9.86%	51.75%	16.99%	-16.41%	-1.25%	7.10%
Rozdíl (spread)	-6.02%	3.68%	0.30%	-2.85%	4.31%	-5.63%	-4.65%	2.61%	0.58%	-4.32%

*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.

Statistiky fondu

Celkový počet pozic v portfoliu 61

	1 rok	3 roky	5 let
Volatilita portfolia	19.91%	17.69%	19.18%
Volatilita benchmarku	16.08%	15.19%	18.33%

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
TOPPAN FORMS CO LTD	3.41%
TOYO INK SC HOLDINGS CO LTD	3.28%
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDINGS	3.08%
FUTABA CORP	3.02%
CHUDENKO CORP	2.93%
NAGASE & CO LTD	2.92%
MAXELL HOLDINGS LTD	2.85%
SAKAI CHEMICAL INDUSTRY CO LTD	2.58%
OKUMURA CORP	2.51%
KYOKUTO KAIHATSU KOGYO CO LTD	2.35%
Celkem	28.93%

AKCIE ■



Hiromitsu Kamata

Portfolio Manager

Komentář portfolio manažera

<Přehled situace na trhu>

TOPIX si v dubnu připsal 1,7 %. Očekávání pokroku v obchodních jednáních mezi USA a Čínou v kombinaci se zlepšením čínských PMI zvýšilo očekávání, že globální ekonomika provede příznivý obrát, a zejména zahraniční poptávkově orientované akcie přitahovaly obnovený nákupní zájem. Když se pozitivní katalyzátory vyčerpaly, došlo na vybírání zisků, ale dobré výsledky jednotlivých akcií trh podporovaly. V dubnu v souvislosti s očekáváním oživení čínské ekonomiky došlo k významnému růstu ekonomicky citlivých a zahraničních poptávkově orientovaných titulů.

<Výkonnost portfolia>

Výkonnost portfolia: +3,75 %, relativní výkonnost: +2,10 %

V průběhu měsíce Fond dosáhl výrazného čistého výnosu 3,75 % a překonal svůj referenční index TOPIX (včetně dividend) o 2,1 %. V dubnu trh nezaznamenal výrazný rozdíl v tržní kapitalizaci a stylu. K výkonnosti přispěl výběr akcií. Sakai Chemical (4078), Ibiden (4062), Riken Technos (4220), Arakawa Chemical (4968) a Enplas (6961) zaznamenaly dvojciferný nárůst.

<Tržní výhled>

Po dlouhém zlatém týdnu v Japonsku se nálada na trhu zhoršila. V krátkodobém horizontu očekáváme určité oživení podpořené nákupy z důvodu nízkých cen, ale nemyslíme si, že by v brzké době došlo k výrazné změně tržního sentimentu. Hlavním problémem trhu zůstává americko-čínský obchodní spor a jeho rychlé řešení nebo dohoda jsou zatím velmi nepravděpodobné.

Koncem června se v Osace uskuteční summit G20, kdy očekáváme, že se v čínské a japonské ekonomice začnou objevovat určité změny dynamiky. To by mohlo podpořit prognózu příjmů společnosti pro FY03/20.

<Nová pozice>

Aida Engineering (6118): Specializovaný výrobce lisů, světová dvojka v oboru. Objem objednávek zůstává ztlumen v důsledku odložení investic, ale ve střednědobém horizontu se očekává, že poptávka po servo tandemových lisech poroste, když bude podporována posunem trendu směrem k elektromobilům a lehkým vozům.

Maruzen Showa Unyu (9068): Nezávislá komplexní logistická společnost se sídlem v Yokohamě. Poptávka po 3PL (logistika třetí strany) zůstane ve střednědobém horizontu silná a společnost ve 3. čtvrtletí 2018 zvýšila dividendu již čtvrtý rok po sobě. Očekáváme, že management začne být proaktivnějším v oblasti IR komunikace. Společnost ve svém novém střednědobém plánu plánuje zvýšit opakující se zisk o zhruba 30 % (27 %) během tří let.

Bunka Shutter (5930): Dvojka na japonském trhu okenic. Bunka Shutter vlastní přidruženou společnost Fuji Sash (5940, vlastní 23 % vydaných akcií). Domácí trh s bydlením je i nadále silně podporován přírodními katastrofami a nadcházejícím zvýšením DPH, ale ve střednědobém horizontu bude klesat. Společnost se zaměřuje na expandující zahraniční obchod a na údržbu a renovaci.

<Prodaná pozice>

Mitsubishi Logistics (9301): Špičkový hráč ve skladovém průmyslu. Společnost zrevidovala dividendu FY3/19 z 30 ¥ na 45 ¥ a oznámila také cíl DOE ve výši 2 % do tří let v novém střednědobém plánu, a také odkup akcií za 15 miliard ¥ v příštích třech letech. Trh na tato oznámení reagoval pozitivně. PBR přesahuje 0,90x, ocenění je méně atraktivní. Pokračovali jsme ve snižování pozice této společnosti.

Ibiden (4062): Hlavní výrobce balení integrovaných obvodů a keramických součástí, jako jsou filtry pevných částic (DPF). PBR vzrostla 1,02x podporována silnou prognózou provozního zisku pro FY3/20. Následně Nomura Securities a Mizuho Securities zvýšily své investiční ratingy na "Koupit". Vzhledem k tomu, že finanční kapacita společnosti poklesla díky rozsáhlým investicím, snížili jsme její podíl ve vlastnictví Fondu.

Denki Kogyo (6706): Top společnost v komunikačních anténách a věžích na japonském trhu. Cena akcií vzrostla od konce prosince o 40 %, protože společnost je jedním z příjemců z 5G. Hodnota PBR byla na úrovni 0,92x, akcie se zdály být méně podhodnocené. Následně jsme snížili její podíl ve vlastnictví Fondu.

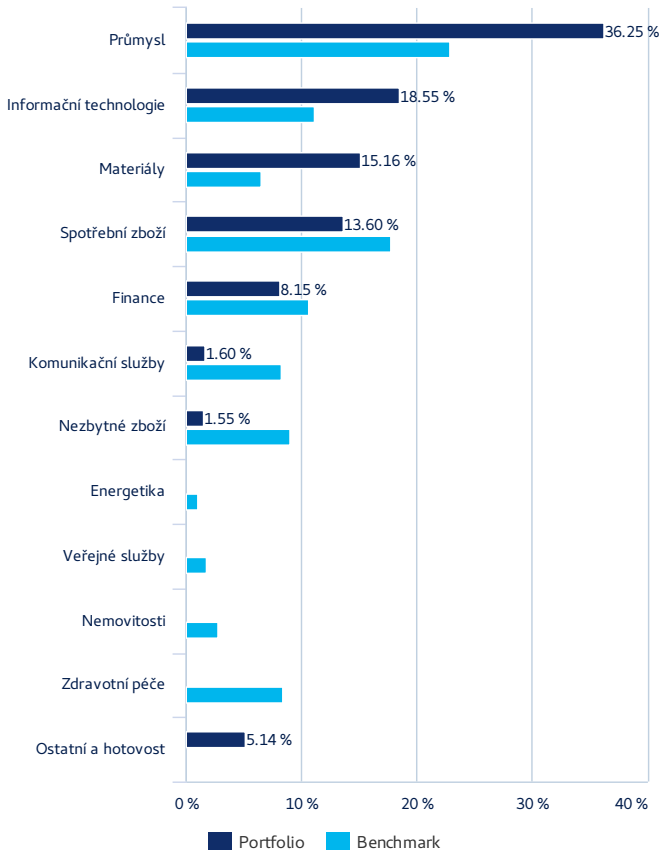
<Dobré a špatné výkony>

Pozitivně přispěly společnosti se silným růstem tržeb. Sakai Chemical Industry (4078) oznámila nový střednědobý plán řízení se cílem vysokého provozního zisku. Společnostem Toppan Forms (7862) a Toyo Ink SC Holdings (4634) se také dařilo dobře díky solidní prognóze zisku. Na druhé straně byl prodán titul Japan Wool Textile (3201) kvůli slabým výsledkům za 1. čtvrtletí FY11/19 (způsobeným růstem cen materiálu). Zůstáváme však na pozoru vzhledem k pevné prognóze celoročních tržeb a ocenění. Regionální banky (např. banka Chiba) kompenzovaly část zisku Fondu díky vyššímu tlaku na snižování úrokových sazeb na celém světě. Cena akcií společnosti Arcland Sakamoto (9842) klesla kvůli obavám ohledně tržeb. Tato společnost se nám ale líbí, protože má vysokou konkurenční výhodu v oboru restaurací a ve čtyřech po sobě jdoucích letech dosáhla zvýšení dividend.

Složení portfolia

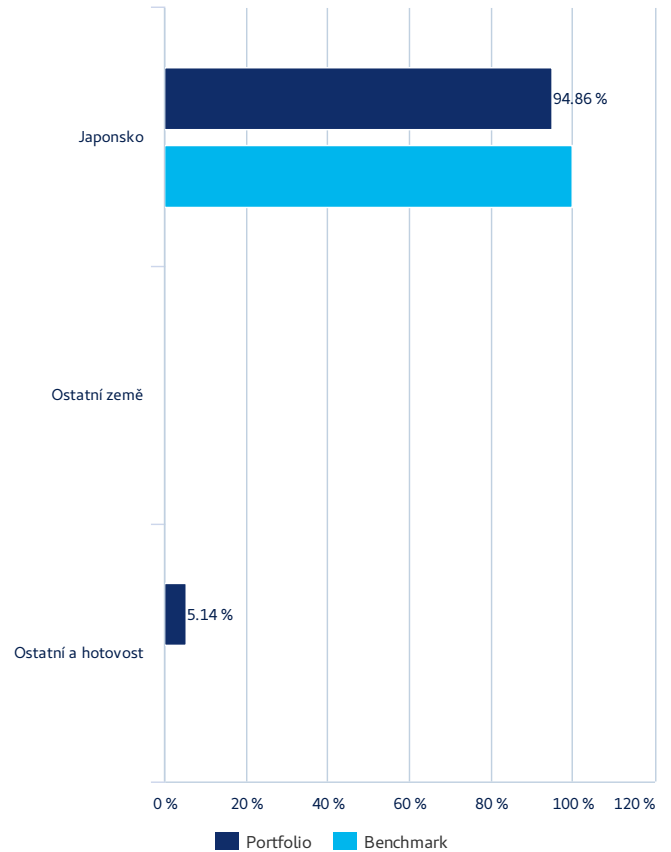
AKCIE ■

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 jejích 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.