

AMUNDI FUNDS EQUITY JAPAN VALUE - AJ

MĚSÍČNÍ
REPORT

30/04/2019

AKCIE ■

Klíčové informace

NAV : (C) 11,629.00 (JPY)
(D) 19,434.00 (JPY)
NAV a AUM k datu : 30/04/2019
ISIN kód : (C) LU0248702192
(D) LU0248702275
Hodnota majetku pod správou (AUM) :
13,219.92 (miliony JPY)
Měna fondu : JPY
Referenční měna třídy : JPY
Benchmark : Topix Tokyo SE
Hodnocení Morningstar : 3 hvězdičky
Kategorie Morningstar © :
JAPAN LARGE-CAP EQUITY
Počet fondů v kategorii : 862
Datum udělení hodnocení : 31/03/2019

Cíl investičního fondu

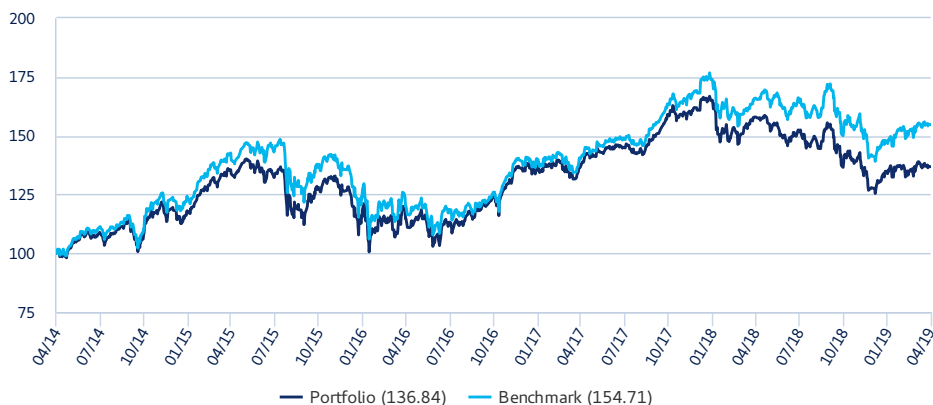
Cílem fondu je získat dlouhodobý kapitálový růst investováním nejméně dvou třetin aktiv do akcií japonských firem vybraných na základě tzv. hodnotové strategie (na základě analýzy rozdílů mezi cenami akcií a zlepšující se hodnotou firmy tak, aby se profitovalo z růstu výkonnosti vyplývajícího z budoucí korekce vývoje cen akcií).
Fond může investovat do finančních derivátů pro účely zajištění rizik (hedging) a pro účely efektivní správy portfolia. Index "Topix Tokyo SE" 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 : 15/06/2006
Datum spuštění třídy : 15/06/2006
Oprávněnost :
Konto cenných papírů, Životní pojištění
Třída : (C) Akumulační
(D) Dividendová
Minimální investice :
1 tisícina podílového listu / 1 tisícina podílového listu
Maximální vstupní poplatek : 4.50 %
Celkové náklady fondu (TER) :
1.95 % (realizovaný 29/06/2018)
Výstupní poplatek : 0 %
Doporučený investiční horizont : 5 let
Výkonnostní poplatek : Žádný

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	19/06/2006
Portfolio	7.17%	0.88%	1.05%	-13.36%	19.32%	36.84%	16.49%
Benchmark	9.52%	1.65%	4.39%	-6.78%	28.92%	54.71%	37.06%
Rozdíl (spread)	-2.35%	-0.78%	-3.33%	-6.58%	-9.60%	-17.87%	-20.57%

Roční výkonnost

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Portfolio	-20.62%	19.12%	5.28%	8.50%	5.89%	46.27%	22.45%	-17.85%	0.97%	13.91%
Benchmark	-15.97%	22.23%	0.31%	12.06%	10.27%	54.41%	20.86%	-17.00%	0.96%	7.62%
Rozdíl (spread)	-4.65%	-3.11%	4.97%	-3.56%	-4.38%	-8.14%	1.59%	-0.85%	0.01%	6.29%

*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.

Statistiky fondu

Celkový počet pozic v portfoliu -

	1 rok	3 roky	5 let
Volatilita portfolia	14.68%	14.76%	17.91%
Volatilita benchmarku	15.80%	15.02%	18.09%

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
Celkem	-

Top 10 pozic v portfoliu (% aktiv)

	% aktiv
Total	-

AKCIE ■

Komentář portfolio manažera

V dubnu fond zaostal za referenčním indexem.

Indexy Nikkei 225 a TOPIX vzrostly o 5,0 % na 22258,73 JPY, resp. o 1,7% na 1617,93.

Japonský akciový trh začal růstem v důsledku růstu čínského výrobního indexu PMI a výrobního indexu ISM v USA. Krátce nato se růst burzy zbrzdil, když investoři vybírali zisky. Ke konci měsíce akciový trh ustoupil bokem v důsledku srovnávání pozic, protože to bylo těsně před výsledkovou sezónou a následnými svátky.

Nadprůměrně si vedly námořní přeprava, další produkty, strojní zařízení, elektrické spotřebiče a dopravní vybavení, zatímco sektory elektrické energie a zemního plynu, rybolovu, zemědělství a lesnictví, nemovitostí, farmacie a letecké dopravy si vedly podprůměrně. Tituly orientované na cyklickou a zahraniční poptávku si vedly dobře v důsledku očekávání oživení čínské ekonomiky, zatímco defenzivní akcie a tituly orientované na domácí poptávku zaostaly.

Pokud jde o přínos titulů k výkonnosti, nejvíce portfoliu pomohla společnost Daiseiki, což je jedna z předních společností zabývajících se likvidací odpadů. Opakovaně jsme mluvili s prezidentem společnosti o jejím dlouhodobě klesajícím trendu ROE a jejím pomalém růstu. Ujistili jsme se o jejím pokroku v oblasti strukturálních reforem, jako je posílení kapitálové politiky a investic v oblasti Kansai.

Na druhé straně, Ryohin-Keikaku, maloobchodník a velkoobchodník produktů značky Mujirushi Ryohin, které zahrnují oblečení, potraviny a předměty pro domácnost, snížil výnosy portfolia. Jeho zisky se zhoršily v důsledku stoupajících distribučních a osobních nákladů. Cena jeho akcií klesla, protože obchodní výsledky za fiskální rok končící v únoru 2019 byly revidovány směrem dolů. I nadále tyto akcie ale držíme, protože se naše očekávání ohledně střednědobého až dlouhodobého růstu nezměnila.

Nově jsme nakoupili Kourakuen HD a Kadokawa Dwango Corporation jako „restrukturalizační akcie“.

Kourakuen HD je řetězcem společnosti Ramen se sídlem v prefektuře Fukušima. Cena jeho akcií se snížila díky nízké ziskovosti, protože společnost má příliš mnoho obchodů. Společnost Kourakuen HD jsme koupili poté, co jsme si při rozhovoru s jejím novým prezidentem ověřili, že její obchodní strategie se změnila a bude zdůrazňována ziskovost.

Kadokawa Dwango Corp. je společnost, ve které jsou integrovány přední vydavatelství Kadokawa a společnost provozující video stránky Dwango. Společnost potřebovala přebudovat výkonnost svého obchodování s videofilmami. V návaznosti na změnu prezidenta společnosti očekáváme přestavbu firmy obchodující s videofilmami a transformaci její obchodní strategie s cílem zpeněžit její bohaté duševní vlastnictví zaměřené především na lehké romány.

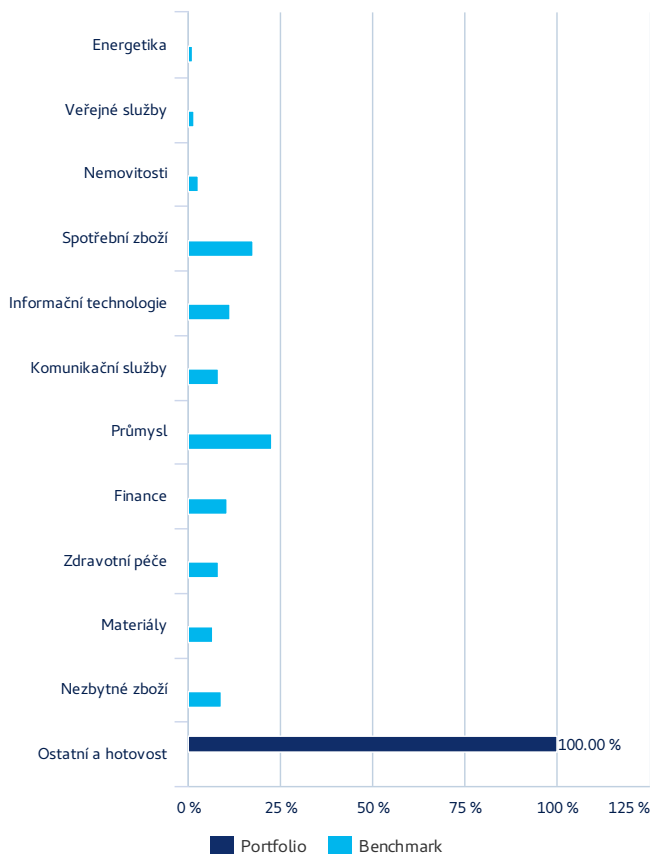
Kromě toho jsme vyměnili některé akcie, jimž v dubnu "uškodila nadměrně nepříznivá nálada".

Prodali jsme společnosti Kyocera, Murata Manufacturing a snížili jsme Otsuka Corporation, Shimano, protože cena jejich akcií vzrostla. Také jsme prodali Seven & I HD, když jsme zjistili nový diskontní důvod, proč se její dosavadní obchodní výsledky zhoršily. Na druhou stranu jsme nově nakoupili Seibu HD, Nippon Express, Nitori a nadvázili Nomura Research Institute, protože ceny jejich akcií byly relativně podhodnocené.

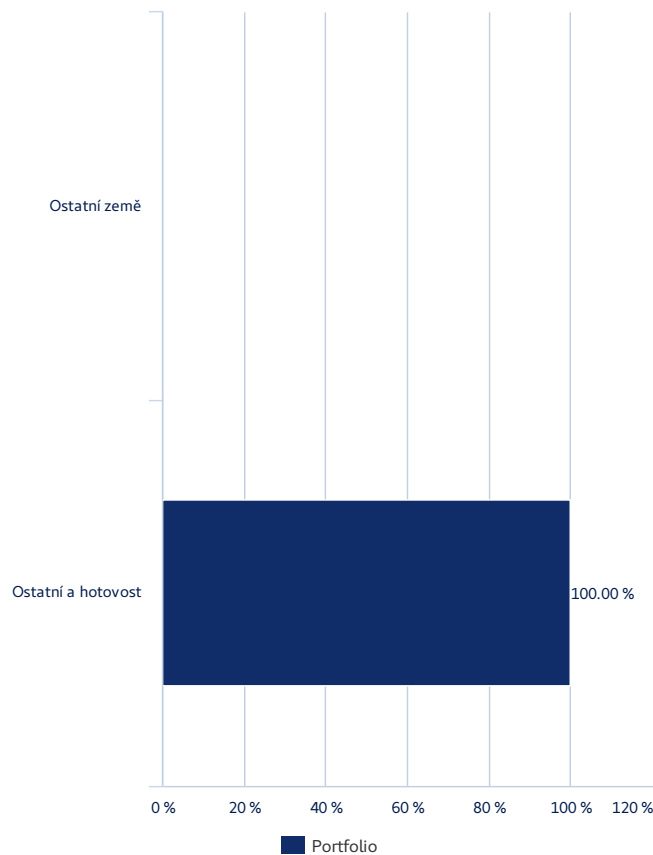
Složení portfolia

Složení portfolia podle sektorů

Složení portfolia podle zemí



Bez derivátů



Bez derivátů

AKCIE ■

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 představovalo 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.

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.