

AMUNDI FUNDS EQUITY US RELATIVE VALUE - AHK

MĚSÍČNÍ
REPORT

30/04/2019

AKCIE ■

Klíčové informace

NAV : 3,718.57 (CZK)
NAV a AUM k datu : 30/04/2019
ISIN kód : (C/D) LU0568606221
Bloomberg kód : SGAERAG LX
Hodnota majetku pod správou (AUM) :
3,147.79 (miliony CZK)
Měna fondu : USD
Referenční měna třídy : CZK
Benchmark : S&P 500

Cíl investičního fondu

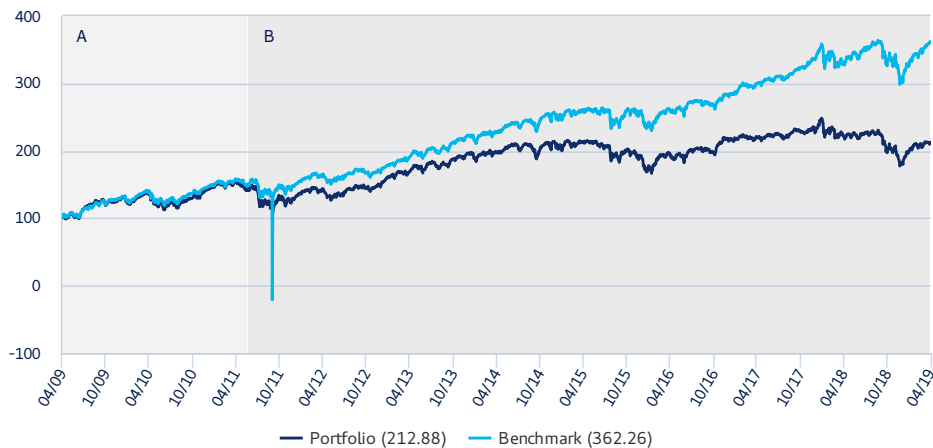
Cílem fondu je získat dlouhodobý kapitálový růst investováním nejméně 67 % celkových aktiv do akcií tzv. podhodnocených společností (tj. společností, jejichž ceny na akciovém trhu jsou nižší než je reálná hodnota aktiv nebo výnosový potenciál firmy), a to ze Spojených států amerických, kótovaných na trhu ve Spojených státech amerických nebo v jakékoliv zemi Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD).
Fond může investovat do finančních derivátů pro účely zajištění rizik (hedging) a pro účely efektivní správy portfolia. Index "S&P 500 (Total Return Index)" 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) :
2.15% (realizovaný 29/06/2018)
Výstupní poplatek (maximum) : 0%
Doporučený investiční horizont : 5 let
Výkonnostní poplatek : Ano

Výkonnost

Vývoj celkové výkonnosti fondu (základ 100)



A : Během tohoto období nebyla aplikována žádná omezení závazku CDS.

B : Performance du Compartiment depuis la date de son lancement

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 30/04/2014	Od založení 18/12/2007
Portfolio	16.44%	2.42%	5.45%	-3.56%	10.78%	6.96%	11.89%
Benchmark	17.14%	3.79%	8.75%	10.00%	40.17%	58.29%	119.12%
Rozdíl (spread)	-0.70%	-1.36%	-3.30%	-13.56%	-29.39%	-51.33%	-107.23%

Roční výkonnost

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Portfolio	-19.24%	5.56%	12.97%	-10.05%	7.08%	32.53%	15.92%	-9.74%	11.86%	27.45%
Benchmark	-7.67%	19.06%	10.04%	0.84%	13.42%	31.80%	14.87%	1.44%	12.75%	24.62%
Rozdíl (spread)	-11.56%	-13.50%	2.93%	-10.89%	-6.34%	0.73%	1.05%	-11.18%	-0.89%	2.82%

*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.

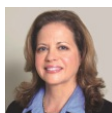
	1 rok	3 roky	5 let
Volatilita portfolia	16.35%	14.31%	14.88%
Volatilita benchmarku	15.25%	12.61%	12.92%

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 pozic v portfoliu (% aktiv)

JP MORGAN CHASE	4.40%
CISCO SYSTEMS	4.34%
COMCAST	3.97%
CITIGROUP	3.79%
CYPRESS SEMICONDUCTOR	3.75%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	3.64%
CHEVRON	3.42%
CORNING	2.94%
LENNAR	2.87%
GILEAD	2.69%

AKCIE ■



Diane E. Jaffee

Generální manažer skupiny, Portfolio manažer, TCW



Spahn Mathew

Asistent-Portfolio manažer TCW

Komentář portfolio manažera

Investiční prostředí:

Akciové podniky s velkou kapitalizací v USA navázaly na robustní první čtvrtletí a v dubnu vykazovaly solidní výsledky. Měsíc začal skvělými zprávami s ekonomickými údaji naznačujícími slibné vyhlídky americké ekonomiky, zatímco zprávy z Číny vykazovaly růst vývozu, zaměstnanosti a objednávek. Pozitivní bylo také zvýšení optimismu ohledně obchodní dohody mezi USA a Čínou a pokračování holubičího stanoviska ze strany Federální rezervní banky USA. První výsledky za 1. čtvrtletí 2019 - HDP v USA dosáhlo 3,2%, což je více než bylo odhadováno, a poprvé od roku 2015 dosáhl růst za první čtvrtletí 3 %. Zatímco čistý vývoz představoval téměř jednu třetinu růstu, podnikové investice byly nižší, než se očekávalo (před čímž ekonomové a podniky již měsíce varují) kvůli nejistotě ohledně Trumpovy obchodní politiky. A konečně, více než 80 % společností z indexu S&P 500 vykazuje, že meziroční firemní zisky za 1. čtvrtletí 2019 byly lepší, než se očekávalo. Předpokládalo se, že odhady I. výzvy budou stagnující až mírně záporné, čemuž bude dominovat dramatický pokles cen energií a ostatních komodit (v důsledku přechodných nižších cen v druhé polovině roku 2018), nicméně, nakonec jsou stagnující až mírně pozitivní.

Analýza portfolia *

Výkonnost portfolia utrpěla kvůli váze jednotlivých sektorů v portfoliu, a to především díky nadváženosti v sektorech zdravotnictví a energetiky a podvážení v informačních technologiích, zatímco nadváha v sektoru finančníctví byla pozitivní. Nejvýraznější příspěvek k relativní výkonnosti měly v portfoliu finanční akcie, které si připsaly +9,9 % oproti růstu skupiny o +9,0 %, když je táhly především akcie JPMorgan Chase a Citigroup. ConAgra vedla k nadprůměrnému výkonu v oblasti nezbytného zboží, kde tituly portfolia získaly +4,8 % oproti růstu jejich kolegů o +2,5 %, zatímco Comcast a nedávno získaný Discovery zářily v oblasti komunikačních služeb, což vedlo k tomu, že portfolio se svými +7,3 % překonalo srovnávací index s +6,5 %. Na druhou stranu energetické tituly portfolia ztratily -4,0 % oproti mírnému zisku skupiny o +0,1 %, a to především díky akciím Baker Hughes a Chevron. Portfolio ztratilo hodnotu v oblasti informačních technologií, když jeho podíly se svými +4,3 % měly nižší výkonnost než celý sektor s +6,4% díky Corningu a kvůli nevládní titulů Microsoft a Qualcomm, zatímco UPS a AES významně zaostaly v sektorech průmyslu a veřejných rozvodných služeb. Výsledkům fondu dále významně ublížily společnosti Molina Health Care a Merck ze sektoru zdravotní péče; celý tento sektor se dostal pod tlak poté, co demokratický prezidentský kandidát a velký favorit Bernie Sanders představil nový návrh „Medicare for All“ (Zdravotní pojištění pro všechny).

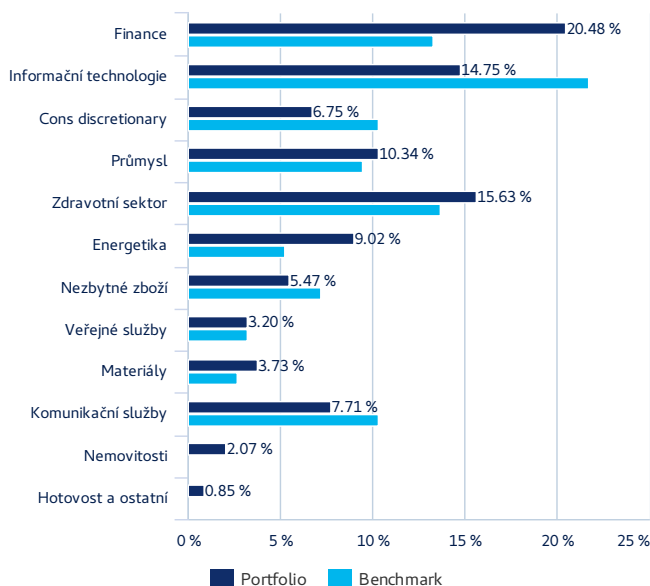
Pozice a hlavní nákupy/prodeje

Portfolio je v současné době nadváženo v sektorech energetiky, finančníctví a materiálů, zatímco nejvýznamnější podvážení je v sektorech spotřebního zboží, informačních technologií, nemovitostí, komunikačních služeb a nezbytného zboží. Během měsíce jsme nezažili ani neukončili žádnou pozici.

*Analýza portfolia oproti S&P 500.

Složení portfolia

Složení portfolia podle sektorů



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 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.