

AMUNDI CR AKCIOVY - STREDNI A VYCHODNI EVROPA - A

REPORT

Propagační
Sdělení

31/08/2022

AKCIE ■

Článek 8 ■

Klíčové informace (Zdroj: Amundi)

NAV (kurz fondu) : **0.84 (CZK)**
NAV a AUM k datu : **31/08/2022**
ISIN kód : **CZ0008474632**
Hodnota majetku pod správou (AUM) :
602.63 (miliony CZK)
Měna fondu : **CZK**
Referenční měna třídy : **CZK**
Benchmark : **Fond nemá benchmark**

Cíl investičního fondu

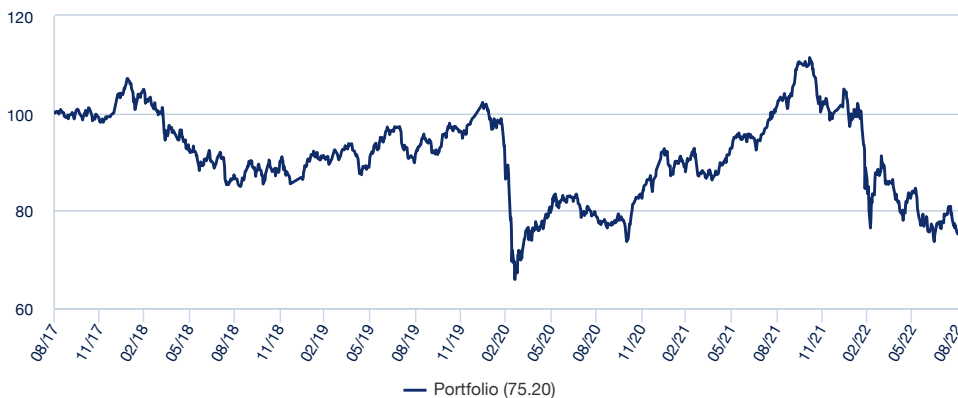
Investičním cílem fondu je co nejvyšší zhodnocování majetku ve fondu v dlouhodobém investičním horizontu investováním zejména na trzích střední a východní Evropy, doplněných o vybrané investice z ostatních rozvojových zemí. Rozvíjející se trhy (např. východní Evropa) mají jako jedny z mála ještě možnost solidního růstového potenciálu vzhledem k tomu, že ekonomiky nejsou na svém vrcholu (potenciálu) a země jsou tedy podinvestovány. Zhodnocení investic zde tak může být mnohem vyšší než u vyspělých ekonomik, kde je ekonomický růst již jen minimální. Fond zároveň investuje do odvětví, které jsou známy pro své konkurenční výhody a neotřesitelnost, např. energie, telekomunikace, těžba – firmy často vlastní distribuční síť (elektrické vedení apod.) či vzácný zdroj (doly) a jen těžko je tak může ohrozit nová firma vstupující na trh. Detaily k investičnímu cíli fondu naleznete ve Sdělení klíčových informací nebo Statutu.

Základní charakteristika (Zdroj: Amundi)

Složení fondu : **Podílový fond (OPF)**
Datum založení fondu : **01/01/2015**
Datum spuštění třídy : **01/01/2015**
Oprávněnost : -
Třída : **Akumulační**
Minimální investice jednorázová / pravidelná :
5000 CZK / 500 CZK
Maximální vstupní poplatek : **5.00%**
Uplata za obhospodařování : **2.20%**
Výstupní poplatek (maximum) : **3.00%**
Doporučený investiční horizont : **5 let**
Výkonnostní poplatek : **Žádný**

Výkonnost (Zdroj: Fund Admin) - Dosavadní výkonnost nepředpovídá budoucí výnosy

Vývoj celkové výkonnosti fondu (základ 100) (Zdroj: Fund Admin)



Celková výkonnost (Zdroj: Fund Admin)

Od data	Od začátku roku	1 měsíc	3 měsíce	1 rok	3 roky	5 let	Od založení
Portfolio	29/12/2021	29/07/2022	31/05/2022	31/08/2021	30/08/2019	31/08/2017	08/01/2015
Portfolio	-25.22%	-3.28%	-10.45%	-26.21%	-17.92%	-24.80%	-18.47%

Roční výkonnost (Zdroj: Fund Admin)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Portfolio	13.86%	-11.04%	16.14%	-14.49%	12.60%	8.80%	-	-	-	-

* Zdroj: Fund Admin. Výkonnost je měřena za celý kalendářní rok – 12 měsíců. Všechny výnosy jsou očištěny od poplatků podfondu (primárně vstupní, výměnné a výstupní poplatky). Hodnota investice může fluktuovat nahoru a dolů v závislosti na tržních změnách.

Profil rizika a výnosu (SRRI) (Zdroj: Fund Admin)



◀ 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). Nejvyšší kategorie neznámá, že zde neexistuje žádné riziko.

Statistiky fondu (Zdroj: Amundi)

Celkový počet pozic v portfoliu 26

10 největších pozic (% aktiv, zdroj: Amundi)

Portfolio	
ERSTE GROUP BANK AG	9.90%
CEZ AS	7.43%
KRUK SA	6.23%
OTP BANK NYRT	5.17%
ALLEGRO EU SA	5.02%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN	4.48%
DINO POLSKA SA	4.24%
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN	3.97%
OMV AG	3.95%
ORANGE POLSKA SA	3.89%

Celkem 54.28%

Kótované držby by neměly být považovány za doporučení k nákupu nebo prodeji konkrétního kótovaného cenného papíru.

Analýza rizik (Zdroj: Fund Admin)

	1 rok	3 roky	5 let
Volatilita portfolia	21.27%	20.29%	17.50%

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%.

AKCIE ■

Komentář portfolio manažera

Klíčové informace

- Hodnota podílového listu fondu v daném měsíci oslabila o 3,29 % (třída A), resp. 3,22 % (třída H). Od začátku roku je fond níže o 25,22 % (třída A), 24,70 % (třída H).
- Srpnová výkonnost byla nejvíce ovlivněna rakouskými akciemi, za kterými následovaly polské a české akcie.
- V srpnu jsme realizovali zisky na akciích Avast a CCC a částečně snížili pozici v Dino. Naopak jsme v portfoliu navýšili méně cyklické sektory prostřednictvím Orange PL, Pepco, Richter a Huuuge Games.

Vývoj na akciových trzích

Srpen byl měsícem dvou polovin. Začátek měsíce se nesl na pozitivní vlně přicházející z úspěšného července. Investoři hýřili velkým optimismem a riziková aktiva se těšila černým číslem. Pokud bychom ukončili měsíc 15. srpna, pak by výkonnost většiny tříd aktiv skončila v kladném teritoriu. Následně se situace zlomila. Klíčový projev předsedy amerického FEDu Powella v Jackson Hole se nesl v duchu ještě větší politiky, což aktivovalo na trzích výrazný výprodej. Powell poměrně silně akcentoval návrat k cenové stabilitě, což podle něj znamená udržování restriktivního postoje měnové politiky a tedy zvyšování úrokových sazeb rychlejším tempem. Negativní vývoj se přenesl také na evropský kontinent, a to dokonce výrazněji, kde se totiž výprodej vedle akcií dotkl také státních dluhopisů.

Světové akcie měřené indexem MSCI World Equity ztratily v srpnu 4,2 % v dolarovém vyjádření. Širší americký akciový index S&P 500 pak klesl o 4,1 %, zatímco evropský akciový index Euro Stoxx 50 oslabil dokonce o 5,1 %. Poněkud překvapivě je možné vidět výkonnost britských akcií, kdy index FTSE 100 ztratil pouze o 1,1 % a japonský index Topix dokonce dokázal zakončit srpen pozitivně (+1,2 %).

Oproti obecnému trendu v posledním měsíci se pohybovaly akcie rozvíjejících se trhů, které si naopak připsaly 2,08 % v korunovém vyjádření. Region Emerging Europe v srpnu poklesl o 0,97 %. Nejhorší se vedlo polským akciím, které jenom za uplynulý měsíc ztratily 12 %. Nevedlo se ani akciím na pražské burze, které oslabily o 8,27 %. Naopak, velmi dobře se vedlo tureckým akciím, které jenom za uplynulý měsíc zhodnotily o 24,6 %. Vše uváděno v CZK. Ačkoliv patří region střední a východní Evropy k nejlevnějším akciovým trhům v globálním měřítku, a to jak z pohledu P/E nebo dividendového výnosu, toho všechno se rozplyne pod strašákem sektorových daní. Nejistota ohledně jejich zavedení, velikosti a doby platnosti (na omezenou dobu nebo na neurčito) znamená i nejistotu ohledně očekávaných zisků a tedy i ocenění trhů. Vzhledem k tomu, že sektory, u kterých se o sektorové dani uvažuje (banky, petrochemie, energetika) jsou velkými vahami v indexech, nelze do vyjasnění situace očekávat výraznější výkonnost regionálních trhů.

Strategie fondu a její dopad do výkonnosti

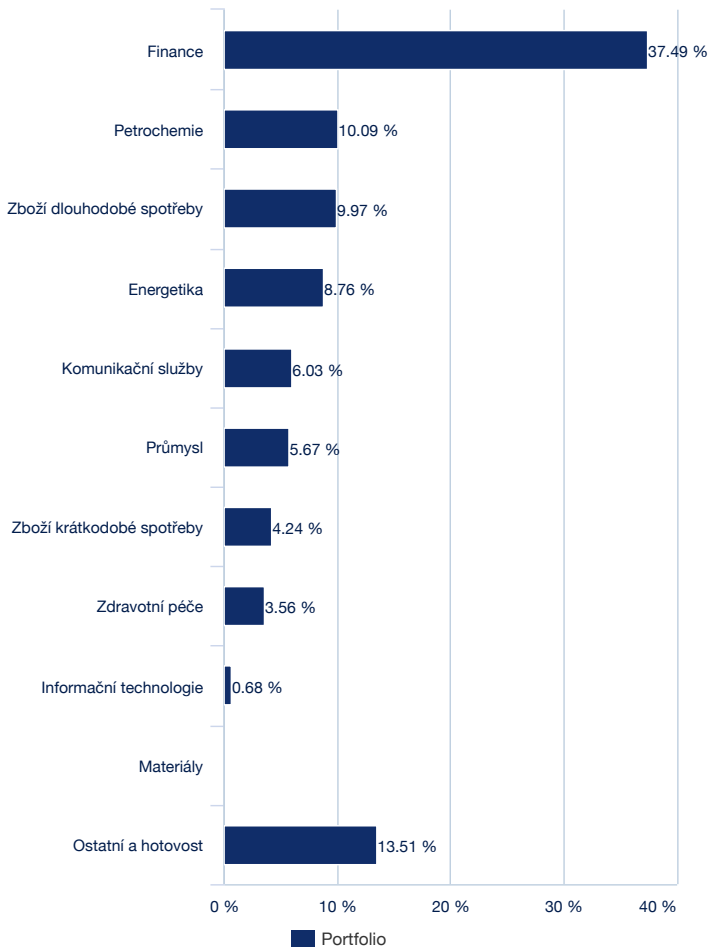
Hodnota podílového listu v srpnu zkorigovala o 3,29 % (výkonnost počítána v CZK). Srpnová výkonnost byla nejvíce ovlivněna rakouskými akciemi, za kterými následovaly polské a české akcie. Naopak, pozitivní dopad do výkonnosti měly slovinské a maďarské akcie a akcie z USA.

Podle rozdělení na sektory měly největší dopad na výkonnost odvětví rozvodných společností díky riziku regulatorních opatření (Tauron, ČEZ), petrochemie (PKN) a průmysl (InPost). Pozitivní vliv měl sektor IT, kde se nám povedla spekulace na schválení akvizice Avastu britským antimonopolním úřadem.

V srpnu jsme prodali Avast a CCC a částečně snížili pozici v Dino. Naopak jsme v portfoliu navýšili méně cyklické sektory prostřednictvím Orange PL, Pepco, Richter a Huuuge Games.

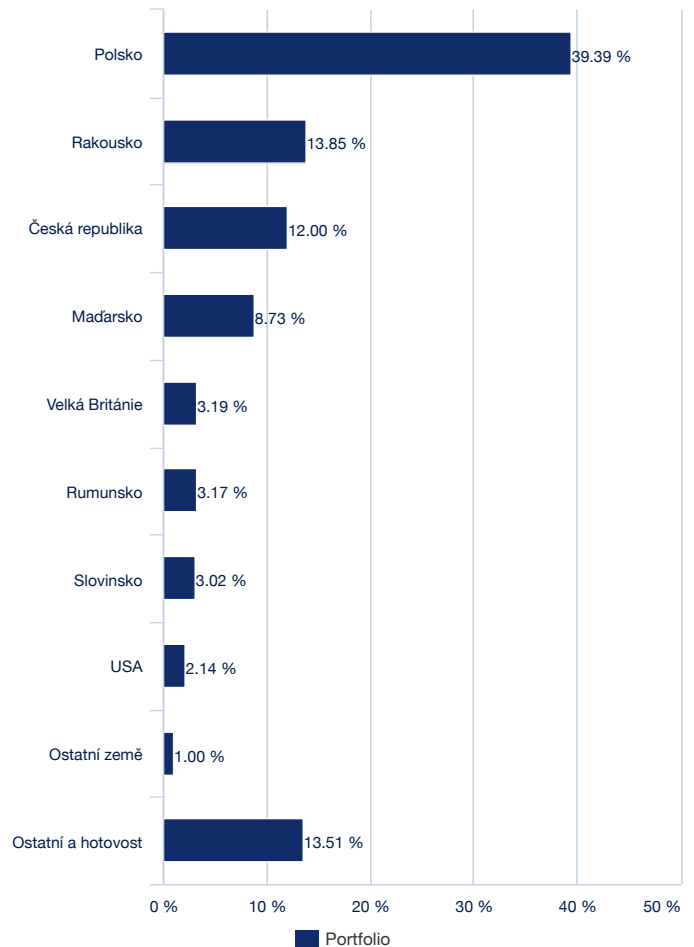
Složení portfolia (Zdroj: Amundi)

Složení portfolia podle sektorů (Zdroj: Amundi) *



* Bez derivátů

Složení portfolia podle zemí (Zdroj: Amundi) *



* Bez derivátů

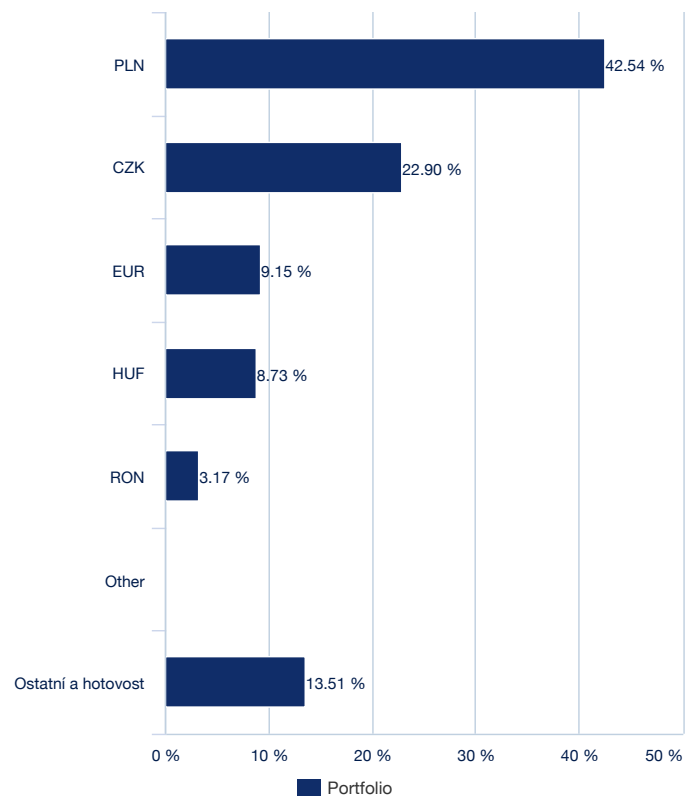
AKCIE ■

Složení portfolia – alokace aktiv

	% aktiv
Akcie	86.49%
Peněžní trh	13.51%

Bez derivátů

Složení podle měn (Zdroj: Amundi)



Právní informace

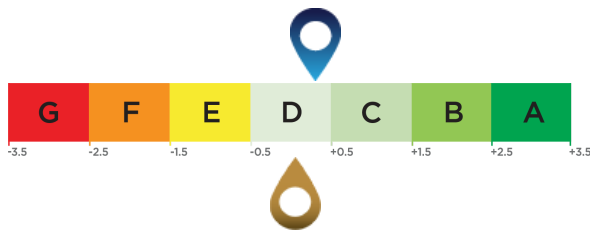
Uvedené informace nepředstavují nabídku, poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí ze strany kterékoli společnosti ze skupiny Amundi. Předchozí ani očekávaná budoucí výkonnost nezaručuje skutečnou výkonnost v budoucím období. Před investicí by klient měl provést vlastní analýzu rizik z hlediska právních, daňových a účetních konsekvencí a toho, zda jeho profil koresponduje se stanoveným cílovým trhem, aniž by se výlučně spoléhal na informace v tomto dokumentu. Hodnota investice a příjem z ní, může stoupat i klesat a nejsou zaručeny jak návratnost investované částky, tak ani případné vyplacení dividendy. U dividendových tříd rozhodne nebo nerozhodne o vyplacení dividendy za příslušné období představenstvo, a to s přihlédnutím k výsledkům hospodaření fondu. Výnos u cizoměnových investičních nástrojů může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu. Zdanění závisí vždy na osobních poměrech zákazníka a může se měnit. Úplné názvy podílových fondů, detailní přehled výkonnosti, informace o rizicích, včetně rizik vyplývajících ze zaměření na private equity investice, a další informace jsou zveřejněny v českém (Amundi CR) nebo anglickém jazyce (Amundi AM) na www.amundi.cz ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na infocr@amundi.com nebo www.amundi.cz. Uvedené informace reflektují názor Amundi, jsou považovány za spolehlivé, nicméně není garantována jejich úplnost, přesnost nebo platnost. Žádná ze společností ze skupiny Amundi (včetně CPR a First Eagle) nepřijímají žádnou přímou ani nepřímou odpovědnost, která by mohla vzniknout v důsledku použití informací uvedených v tomto materiálu. Uvedené společnosti není možné volat jakýmkoli způsobem k odpovědnosti za jakékoli rozhodnutí nebo za jakoukoli investici učiněnou na základě informací uvedených v tomto materiálu. Informace uvedené v tomto materiálu nebudou kopírovány, reprodukovány, upravovány, překládány nebo rozšiřovány mezi třetí osoby bez předchozího písemného souhlasu ani mezi subjekty v jakékoli zemi nebo jurisdikci, které by vyžadovaly registraci kterékoli společnosti ze skupiny Amundi nebo jejich produktů v této jurisdikci, nebo ve kterých by mohla být považována za nezákonnou. Tyto materiály nebyly schváleny regulátorem finančního trhu. Tyto materiály nejsou určeny americkým osobám a nejsou zamýšleny pro seznámení nebo použití jakoukoli osobou, ať již se jedná o kvalifikovaného investora, či nikoli, z jakékoli země nebo jurisdikce, jejichž zákony nebo předpisy by takovéto sdělení nebo použití zakazovaly.

AKCIE ■

Průměrné hodnocení ESG (source : Amundi)

Environmentální, sociální a správní hodnocení

ESG investičního prostředí: 100% CECE EXTENDED EUR



ESG skóre portfolia: 0.33

Skóre ESG Investment Universe¹ :: 0.08

ESG pokrytí

	Portfolio	Benchmark
% portfolia s hodnocením ESG ²	77.70%	86.23%
% portfolia, které může mít přínos z hodnocení ESG ³	86.50%	95.55%

Terminologie ESG

ESG kritérium

Kritérium ESG: Jedná se o mimofinanční kritéria používaná k hodnocení environmentálních, sociálních a správních postupů společností, států nebo místních orgánů:
 „E“ pro životní prostředí (úroveň spotřeby energie a plynu, nakládání s vodou a odpadem atd.).
 „S“ pro sociální / společnost (dodržování lidských práv, zdraví a bezpečnost na pracovišti atd.).
 „G“ pro správu (nezávislost představenstva, respektování práv akcionářů atd.)

ESG Rating

Hodnocení ESG emitenta: Khodnocení každého emitenta probíhá na základě kritérií ESG a je mu přiděleno kvantitativní skóre dle průměru v daném odvětví. Výsledek se převede na hodnocení na stupnici od A (nejlepší) po G (nejhorší). Metodika Amundi umožňuje vyčerpávající, standardizovanou a systematickou analýzu emitentů ve všech investičních regionech a třídách aktiv (akcie, dluhopisy atd.).

Hodnocení ESG investičního souboru a portfolia: portfoliu a investičnímu souboru je přiřazeno skóre ESG a hodnocení ESG (od A do G). Skóre ESG je váženým průměrem skóre emitentů, který se vypočítá podle jejich relativní váhy v investičním souboru nebo v portfoliu, s výjimkou likvidních aktiv a emitentů bez ratingu.

Amundi ESG Mainstreaming

Kromě dodržování zásad odpovědného investování společnosti Amundi⁴ portfolia Amundi ESG Mainstreaming také mají výkonnostní cíl v oblasti ESG dosáhnout skóre ESG z hlediska portfolia, které je vyšší než skóre ESG s ohledem na „investiční svět“.

¹ Odkaz na „investiční svět“ je definován buď referenčním ukazatelem fondu nebo indexem představujícím svět, kde lze investovat, v souvislosti s ESG.

² Procento cenných papírů s Amundi ESG ratingem z celkového portfolia (měřeno podle váhy)

³ Procento cenných papírů, na které se vztahuje metodika ESG ratingu, z celkového portfolia (měřeno podle váhy).

⁴ Aktualizovaný dokument je k dispozici na <https://www.amundi.com/int/ESG>.