Amundi CR Balancovaný

REPORT

Propagační Sdělení

30/09/2022

Článek 8

Klíčové informace (Zdroj: Amundi)

NAV (kurz fondu) : **0.9490 (CZK)**
NAV a AUM k datu: : **30/09/2022**
ISIN kód : **CZ0008476033**
Hodnota majetku pod správou (AUM) : **1,975.12 (miliony CZK)**
Měna fondu : **CZK**
Referenční měna třídy : **CZK**
Benchmark : **Fond nemá benchmark**

Cíl investičního fondu

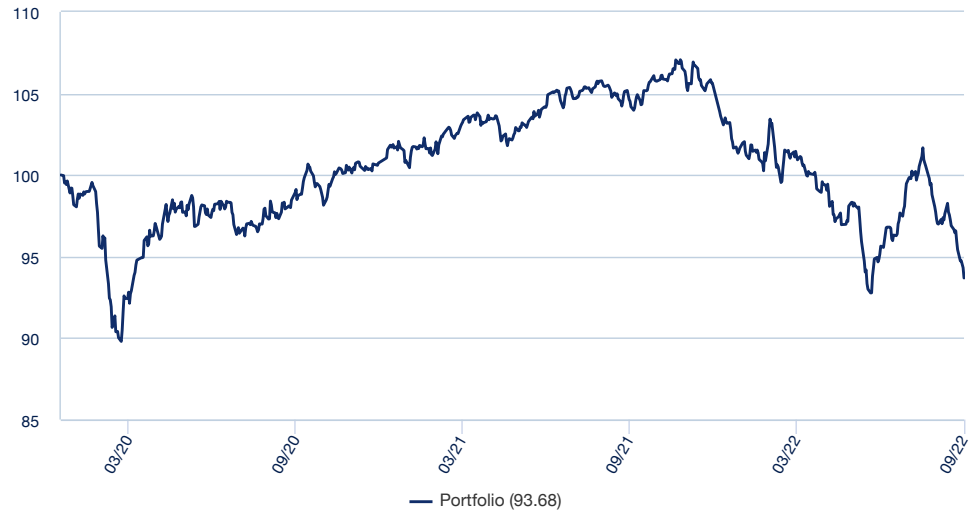
Široce diverzifikované portfolio dluhopisových a akciových fondů. Investičním cílem fondu je dosáhnout kapitálového zhodnocení majetku investováním převážně do diverzifikovaného portfolia investičních fondů při dosažení lepší likvidity, nižšího rizika a vyšší diverzifikace než při individuálních investicích. Podstatná část nebo celý majetek fondu může být alokován do fondů ze skupiny Amundi. Výše zmíněný investiční cíl a technika jeho dosažení není zárukou výkonnosti Fondu. Podrobnější informace o rizicích Fondu jsou uvedeny ve Statutu. Fond nesleduje žádný určitý index nebo ukazatel (benchmark). Nejsou poskytovány žádné záruky třetími osobami za účelem ochrany investorů. Detaily k investičnímu cíli fondu naleznete ve Sdělení klíčových informací nebo Statutu.

Základní charakteristika (Zdroj: Amundi)

Složení fondu : **Podílový fond (OPF)**
Datum založení fondu : **01/01/2020**
Datum spuštění třídy : **01/01/2020**
Oprávněnost : **-**
Třída : **Akumulační**
Minimální investice jednorázová / pravidelná : **5000 CZK / 1000 CZK**
Maximální vstupní poplatek : **5.00%**
Uplata za obhospodařování : **1.60%**
Výstupní poplatek (maximum) : **0.00%**
Doporučený investiční horizont : **4 roky**
Výkonnostní poplatek : **Žádný**

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

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



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

1	2	3	**4**	5	6	7

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.

Analýza rizik (Zdroj: Fund Admin)

	1 rok	3 roky	5 let
Volatilita portfolia	8.31%	-	-

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%.

Celková výkonnost (Zdroj: Fund Admin)

	Od začátku roku	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let	Od
Od data	29/12/2021	31/08/2022	30/06/2022	31/03/2022	30/09/2021	-	-	17/01/2020
Portfolio	-11.32%	-3.70%	-1.55%	-7.41%	-10.37%	-	-	-2.38%

Roční výkonnost (Zdroj: Fund Admin)

	2021	2020	2019	2018	2017
Portfolio	4.87%	-	-	-	-

Hlavní pozice v portfoliu (Zdroj: Amundi)

	Portfolio *
A-F EURO CORPORATE BOND-I2 EUR	6.21%
CZGB 2% 10/33	4.50%
CZGB 1.25% 02/25 120	4.47%
CZGB 1.75% 06/32 138	4.39%
CZGB 2.5% 8/28	3.37%
CZGB 0.95% 5/30	3.19%
CETFIN 1.25% 06/12/23	3.02%
ARDEVORA GLOBAL EQ C USD	2.93%
CZGB 1.2% 03/31 121	2.90%
LPTY FRN 10/24	2.75%

* Do hlavních pozic portfolia není zahrnut peněžní trh

* 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.

Amundi CR Balancovaný

REPORT

Propagační Sdělení
30/09/2022

Komentář portfolio manažera

Klíčové informace

- **Kurz fondu v daném měsíci oslabil o 3,7 %. Od začátku roku je níže o více než 11 %.**
- Oslabovaly obě složky portfolia (akcie i dluhopisy).
- V září jsme provedli jen změnu v akciové části portfolia, kde jsme v rámci americké složky nahradili fond Robeco BP US Premium Equities fondem FCH Neuberger Berman US Large Cap Value.

Vývoj na trzích

Září plynule navázalo na poslední dva srpnové týdny, kdy se na finanční trhy vrátili medvědi. Hlavním zdrojem obav investorů se staly potenciálně vyšší úrokové sazby (než si trh původně myslel) plynoucí z jestřábí rétoriky centrálních bank. Pro výprodej finančních aktiv v průběhu září také hovořily zhoršující se ekonomická data a velké problémy s dodávkami energie, především v Evropě. Třešničkou na zářijovém dortu pak byly rychlé otřesy v rámci britského finančního systému. Britská vláda totiž na konci září ohlásila výrazné snižování daní. To si dluhopisové trhy vyhodnotily jako problém pro britské veřejné finance a začaly vyprodávat tamní státní dluhopisy, čímž skokově rostly jejich výnosy. To způsobilo existenční problémy britským penzijním systémům, které využívají tzv. LDI – liability driven investments – programy. Pokud k tomu přičteme rekordně vysokou evropskou spotřebitelskou inflaci zaznamenanou na konci měsíce, nebylo opravdu žádným překvapením, že téměř všechny hlavní třídy aktiv zaznamenaly zápornou výkonnost.

Září skutečně nebylo pro akciové trhy příznivý měsíc. Světové akcie (index MSCI World Equity) se propadly o 9,3 % v dolarovém vyjádření. Negativní výkonnost jsme navíc zaznamenaly napříč hlavními regiony. Americké akcie (širší americký akciový index S&P 500) ztratil o 9,2 % a evropské akcie (měřené indexem Euro Stoxx 50) oslabily o 5,6 %. Poněkud překvapivý výsledek zaznamenaly britské a japonské akcie, když britský FTSE index ztratil pouze 5,2 % a japonský index TOPIX klesl o 5,6 %. Rozvíjející se trhy (index MSCI Emerging Market) pak ztratily za uplynulý měsíc téměř 12 %. Náš nejbližší region Emerging Europe poklesl o 8,17 %, v korunovém vyjádření. V září se z tohoto regionu vedlo nejlépe tureckým akciím, které lehce zavrávoraly níže o 2,0 %. Relativně dobře na tom byly také domácí akcie se ztrátou 4,25 %. Polsko, Maďarsko a Rumunsko zakončily září s dvoucifernou ztrátou.

Česká spotřebitelská inflace v srpnu mírně zpomalila, ze 17,5 % na 17,2 %. Meziměsíčně ceny vzrostly o 0,4 %, což představuje nejslabší dynamiku od prosince minulého roku. Hlavní faktor zpomalení inflace byl pokles cen pohonných hmot, které se oproti červenci snížily o 10 %. Tržní konsensus čekal ještě další mírné zrychlení meziroční inflace na 17,7 % především z titulu růstu cen energií. Ty však z metodických důvodů a předpokladu o fixacích kontraktů rostou pomaleji a jejich nárůst bude rozložen více v čase. Opatrně tak lze říci, že inflace patrně v červenci dosáhla svého vrcholu, na druhou stranu i její zpomalování bude spíše pomalejší, než se čekalo. ČNB dle očekávání na konci měsíce na svém zasedání sazby na stávající úrovni 7 %. Guvernér Michl na tiskové konferenci potvrdil, že ČNB bude dále působit proti mimořádným výkyvům kurzu koruny a naznačil, že rychlejší růst mezd společně s vyššími fiskálními deficity by mohly vést ke zvýšení sazeb. Pro letošní rok se tak přikláníme k názoru, který počítáme se stabilitou sazeb. K jejich nepatrnému snížení by mohlo dojít ve 2. čtvrtletí příštího roku. Trh nyní čeká, že se základní sazba ČNB koncem příštího roku bude pohybovat mírně pod 6 %.

České dluhopisy následovaly vývoj ve světě, jejich výnosy tedy rostly. Rozdíl byl v tom, že u nás podstatně více rostl dlouhý konec výnosové křivky, došlo tedy ke snížení její inverze. Důvodem bylo očekávání, že se ČNB podaří udržet záměr guvernéra Michla nezvyšovat dále sazby. V první polovině září rostly české výnosy mnohem mírněji než německé, takže došlo k zúžení rozdílu ve výnosech. Ve druhé polovině měsíce se tempo růstu zhruba srovnalo a spread zůstal stabilní. Poptávka v aukcích státních dluhopisů nebyla silná, ale byla stále dostatečná. Právě to, jak se bude vyvíjet zájem o české dluhopisy, hodně ovlivní jejich další vývoj. Hrozba je tak na straně dalšího citelného růstu výnosů. Důležitý bude nadále i objem emisí dluhopisů. Vzhledem ke zvýšení plánovaného schodku státního rozpočtu by mohl být navýšen objem emitovaných dluhopisů, což by mohlo tlačit růst výnosů směrem vzhůru.

Strategie fondu, její dopad do výkonnosti a budoucí výhled

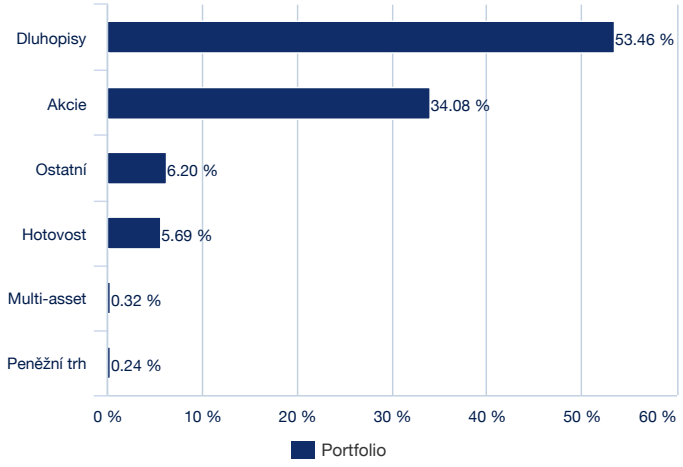
Jak pokračující propad na akciových trzích, tak i dále klesající ceny českých státních dluhopisů zapříčinily zářijový pokles ceny podílového listu fondu o 3,7 %. Akciová část portfolia oslabila o 7 %, kdy největší ztráty zaznamenaly fondy se zaměřením na rozvíjející se akciové trhy, které v průměru poklesly o 9,7 %. Nejhůře si z nich vedl fond Amundi CR Akciový - Střední a východní Evropa (-10 %) kvůli eskalaci ruské válečné agrese na Ukrajině. V rámci celého portfolia si pak nejhorší výkonnost připsal evropský fond s růstovou investiční strategií Allianz Europe Equity Growth (-10,9 %). Naopak rostoucí averze k riziku spolu s posilujícím dolarem prospívala fondu Generali – Zlatý (+0,7 %), který si jako jediný fond v uplynulém měsíci připsal kladné zhodnocení. Nejmenší ztráty si v září připsala složka globálních fondů (v průměru -6,4 %), mezi nimiž najdeme i fond Ardevora Global Equities s druhou nejlepší výkonností v portfoliu (-4,5 %).

Kvůli meziměsíčnímu poklesu cen střednědobých a hlavně dlouhodobých státních dluhopisů odepsala korunová část dluhopisové složky 1,3 % ze své hodnoty, avšak mírné durační podvážení částečně korigovalo negativní dopad do výkonnosti fondu. Nekorunová část dluhopisového portfolia, jejíž váha je podstatně nižší oproti neutrální hodnotě, pak ztratila 3,8 % z důvodu očekávání pokračujícího agresivního zpřísnování měnové politiky ECB. Díky defenzivnějšímu nastavení portfolia fond v relativním srovnání překonal o 0,6 % výkonnost relevantních dluhopisových a akciových indexů.

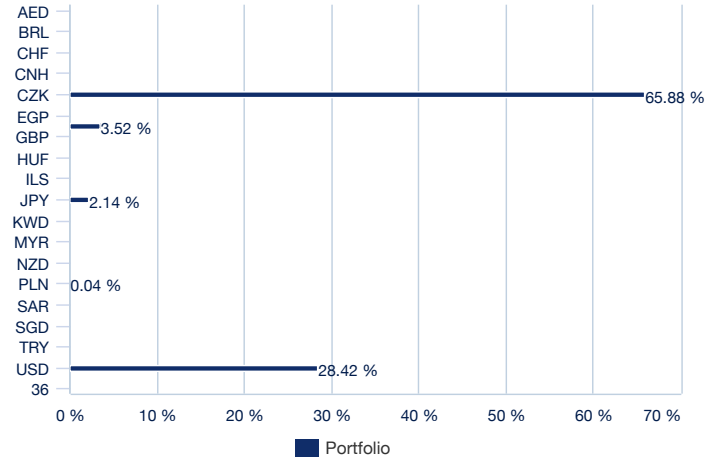
V září jsme provedli jen změnu v akciové části portfolia, kde jsme v rámci americké složky nahradili fond Robeco BP US Premium Equities fondem FCH Neuberger Berman US Large Cap Value. Na fondu udržujeme i nadále poměrně defenzivní nastavení. Odhady ziskovosti společností jak v USA, tak i v Evropě dle našeho názoru stále plně nereflektují zhoršující se stav globální ekonomiky, na kterou doléhá dlouhodobě vysoká inflace a slabá spotřebitelská nálada. Krátkodobě sice může docházet k uklidnění situace na akciových trzích, avšak tlak na pokles ziskovosti firem bude negativně ovlivňovat vývoj na trzích ve střednědobém horizontu. Kratší durace dluhopisové části portfolia zohledňuje přetrvávající větší míru nejistoty (zejména pro dluhopisy s delší splatností) v souvislosti s agresivním zvyšováním úrokových sazeb ze strany FEDu a ECB. Zpřísňování měnové politiky hlavních centrálních bank má tendenci celosvětově zvyšovat výnosy dluhopisů.

Složení portfolia (Zdroj: Amundi)

Rozdělení aktiv (Zdroj: Amundi)



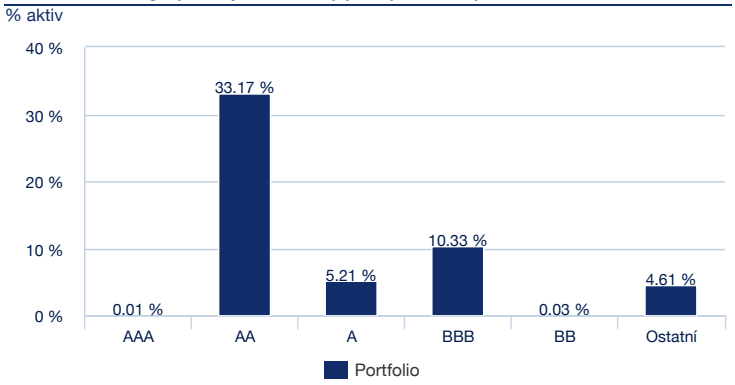
Složení podle měn (Zdroj: Amundi)



Amundi
ASSET MANAGEMENT

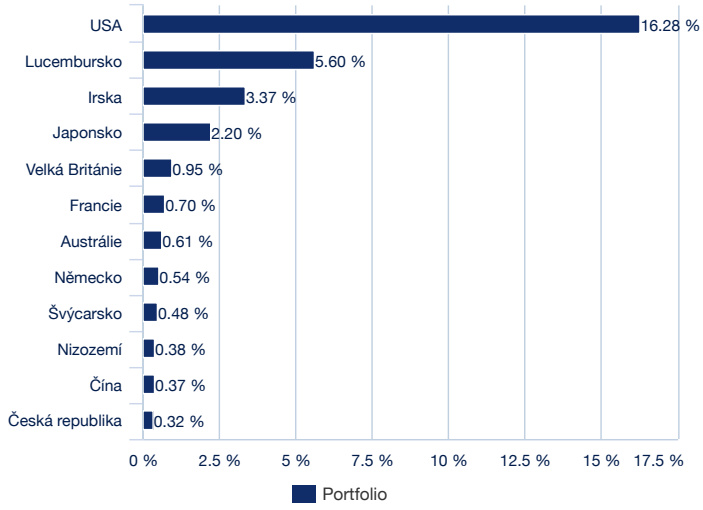
Amundi, francouzská akciová společnost ("Société Anonyme") se základním kapitálem 1 143 615 555 EUR, schválená francouzským regulátorem pro trh cenných papírů (Autorité des Marchés Financiers-AMF) pod číslem GP 04000036 jako společnost pro správu portfolia se sídlem na adrese 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paris, France (Francie) - 437 574 452 RCS Paris. - www.amundi.com

Složení dle ratingu (dluhopisová část) (Zdroj: AMundi)

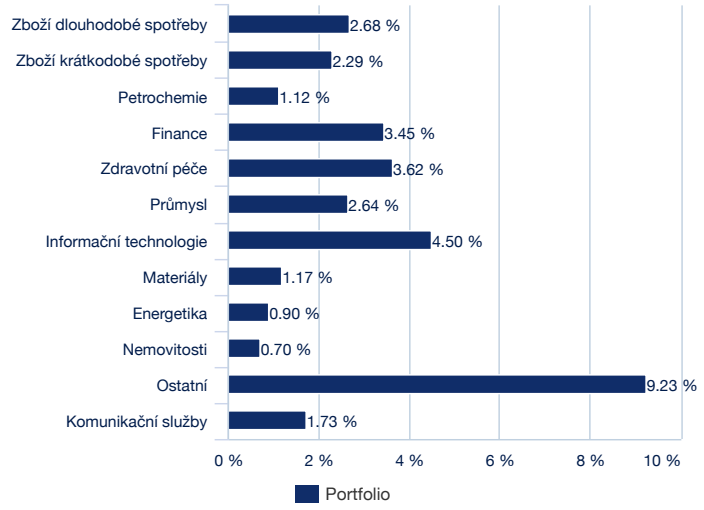


Složení portfolia - akciové pozice (Zdroj: Amundi)

Složení podle zemí (Zdroj: Amundi)



Složení podle sektorů (Zdroj: Amundi)



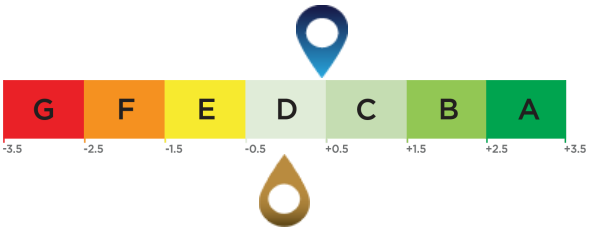
Právní informace

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.

Průměrné hodnocení ESG (source : Amundi)

Environmentální, sociální a správní hodnocení

ESG investičního prostředí: INDEX AMUNDI ESG RATING D



ESG skóre portfolia: 0.48

Skóre ESG Investment Universe[1] :: 0.00

ESG pokrytí

	Portfolio	Benchmark
% portfolia s hodnocením ESG[2]	92.25%	100.00%
% portfolia, které může mít přínos z hodnocení ESG[3]	95.04%	100.00%

Terminologie ESG

ESG kritérium

Kritérium ESG: Jedná se mimofinanční kritéria používaná k hodnocení environmentálních, sociálních a správních postupů společností, států nebo místních orgánů:
„E“ pro životní prostředí (úrovně 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 Amundi[4] 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.