

# Amundi CR Dluhopisový PLUS

REPORT

Propagační  
Sdělení

30/09/2022

DLUHOPISY ■

Článek 8 ■

## Klíčové informace (Zdroj: Amundi)

NAV (kurz fondu) : **1.40 ( CZK )**  
NAV a AUM k datu : **30/09/2022**  
Hodnota majetku pod správou (AUM) :  
**1,336.06 ( miliony CZK )**  
ISIN kód : **CZ0008471976**  
Benchmark : **Fond nemá benchmark**  
Hodnocení Morningstar : **4**  
Kategorie Morningstar © : **EMERGING EUROPE BOND**  
Počet fondů v kategorii : **66**  
Datum udělení hodnocení : **31/08/2022**

## Cíl investičního fondu

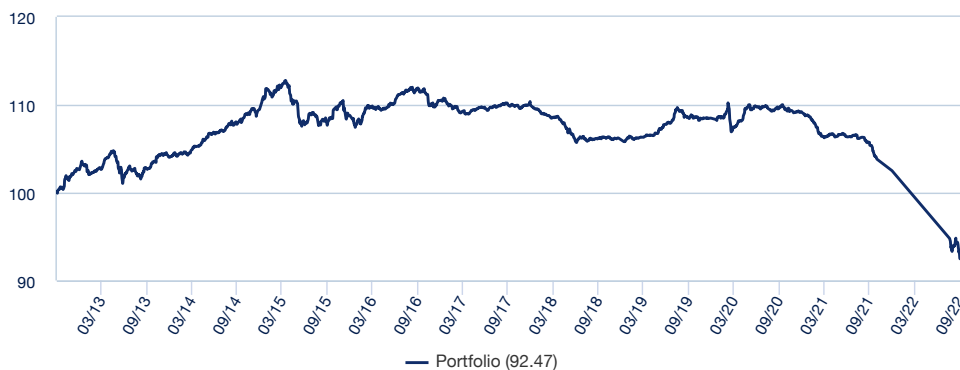
Fond investuje převážně do státních a podnikových dluhopisů obchodovaných na evropském trhu. V portfoliu jsou preferovány dluhopisy investičního stupně (kvalitní, s ratingem BBB a vyšší). Kvůli zajištění vyšší diverzifikace a snížení rizika fondu, investujeme příležitostně i mimo Evropu (například do amerických dluhopisů). Minimálně 30 % majetku fondu tvoří české státní dluhopisy. U zahraničních cizoměnových investic klademe důraz na ošetření měnového rizika, proto je vždy minimálně 70 % portfolia zajištěno proti tomuto riziku. Detaily k investičnímu cíli fondu naleznete ve Sdělení klíčových informací nebo Statutu.

## Základní charakteristika (Zdroj: Amundi)

Složení fondu : **Podílový fond (OPF)**  
Datum založení fondu : **14/03/2000**  
Datum spuštění třídy : **14/03/2000**  
Oprávněnost : -  
Třída : **Akumulační**  
Minimální investice jednorázová / pravidelná :  
**5000 CZK / 500 CZK**  
Maximální vstupní poplatek : **2.00%**  
Uplata za obhospodařování : **1.30%**  
Výstupní poplatek (maximum) : **2.00%**  
Doporučený investiční horizont : **3 roky**  
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	31/08/2022	30/06/2022	30/09/2021	30/09/2019	29/09/2017	10/01/2002
	-9.79%	-1.30%	-0.37%	-12.27%	-14.77%	-15.91%	20.30%

### Roční výkonnost (Zdroj: Fund Admin)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Portfolio	-6.10%	0.62%	2.15%	-3.44%	-0.42%	1.52%	-0.60%	5.23%	1.38%	10.48%

\* 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)

Modifikovaná durace <sup>1</sup>	Portfolio
2.59	

<sup>1</sup> Modifikovaná durace udává procentuální změnu kurzovní hodnoty při změně výnosnosti o jeden procentní bod

## DLUHOPISY ■

## Komentář portfolio manažera

## Klíčové informace

- Kurz fondu v daném měsíci oslabil o 1,30 %. Od začátku roku je níže téměř o 10 %.
- Negativní výkonnost v hodnoceném období zaznamenaly především polské a maďarské dluhopisy.
- V září jsme prodali část maďarských státních dluhopisů, snižovali podíl českých státních dluhopisů s delší splatností a dočasně zvýšili podíl instrumentů peněžního trhu.

## Vývoj na trzích a výhled do budoucna

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 zvýšení 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 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 a její dopad na výkonnost

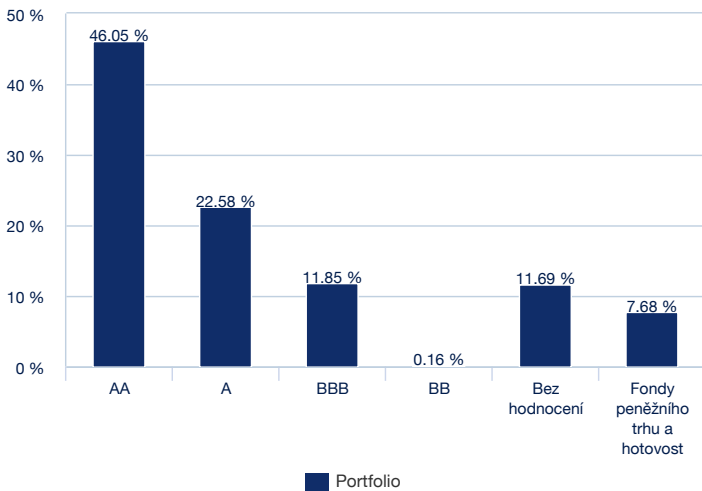
Hodnota podílového listu fondu v čistém vyjádření v září poklesla o 1,30 %.

Nejvýraznější dopad do výkonnosti měly maďarské státní dluhopisy následované polskými. Kromě poklesu cen těchto dluhopisů oslabovala polská i maďarská měna vůči koruně. České státní dluhopisy v cenách rovněž klesaly v závislosti na splatnostech. České dluhopisy následovaly vývoj ve světě, jejich výnosy tedy rostly. Krátký konec české výnosové křivky se v září podobně jako v předchozím měsíci vyvíjel odlišně od dlouhého konce. Na rozdíl od zahraničí u nás podstatně více rostl dlouhý konec křivky, došlo tedy ke snížení její inverze.

V září jsme prodali část maďarských státních dluhopisů, snižovali podíl českých státních dluhopisů s delší splatností a dočasně zvýšili podíl instrumentů peněžního trhu.

## Složení portfolia (Zdroj: Amundi)

## Složení dle ratingu (dluhopisová část) (Zdroj: AMUNDI) \*

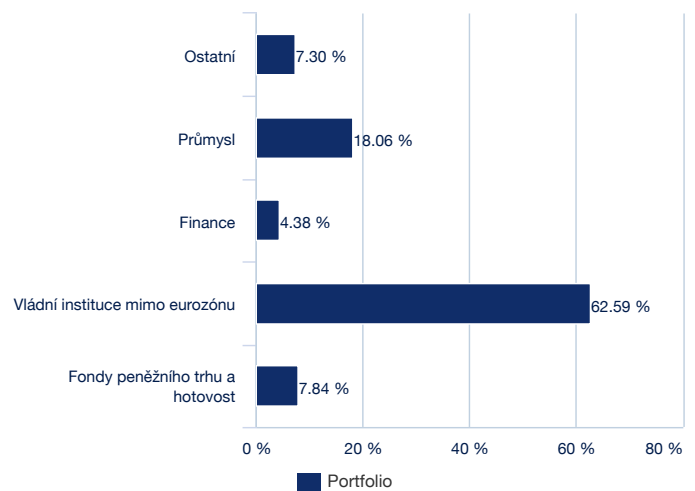


\* Celková hodnota nemusí dávat 100 %, jelikož není započítána odložená hotovost

## Hlavní pozice v portfoliu (Zdroj: Amundi)

	Země	Portfolio
CZGB 1% 6/26	CZECH REPUBLIC	16.98%
CZGB 2.5% 8/28	CZECH REPUBLIC	7.77%
DAT 03/10/22 KOMERCNI PLN F 7.65	CZECH REPUBLIC	7.30%
POLAND 2.5% 07/26	POLAND	5.77%
CZGB 0.45% 10/23	CZECH REPUBLIC	5.59%
POLAND 2.75% 04/28	POLAND	4.94%
CZGB 0.25% 2/27	CZECH REPUBLIC	4.82%
CZNB 26/05/23 364D	CZECH REPUBLIC	4.65%
CZGB 1.2% 03/31 121	CZECH REPUBLIC	3.87%
CZGB 2.4% 09/25	CZECH REPUBLIC	3.77%

## Složení podle sektorů (Zdroj: Amundi) \*



\* Celková hodnota nemusí dávat 100 %, jelikož není započítána odložená hotovost

## DLUHOPISY ■

## Právní informace

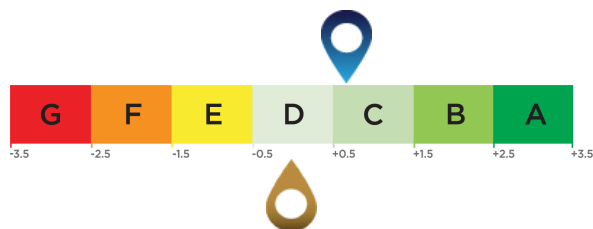
Uvedené informace nepředstavují nabídku, poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí ze strany kterékoli společnosti ze skupiny Amundi. Předchozí ani očekávaná budoucí výkonnost nezaručuje skutečnou výkonnost v budoucím období. Před investicí by klient měl provést vlastní 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](http://www.amundi.cz) ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na [infocr@amundi.com](mailto:infocr@amundi.com) nebo [www.amundi.cz](http://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.

## DLUHOPISY ■

## Průměrné hodnocení ESG (source : Amundi)

Environmentální, sociální a správní hodnocení

## ESG investičního prostředí: INDEX AMUNDI ESG RATING D



ESG skóre portfolia: 0.70

Skóre ESG Investment Universe<sup>1</sup> :: 0.00

## ESG pokrytí

	Portfolio	Benchmark
% portfolia s hodnocením ESG <sup>2</sup>	81.24%	100.00%
% portfolia, které může mít přínos z hodnocení ESG <sup>3</sup>	86.44%	100.00%

## 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 Amundi<sup>4</sup> 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“.

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

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

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

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