

Klíčové informace (Zdroj: Amundi)

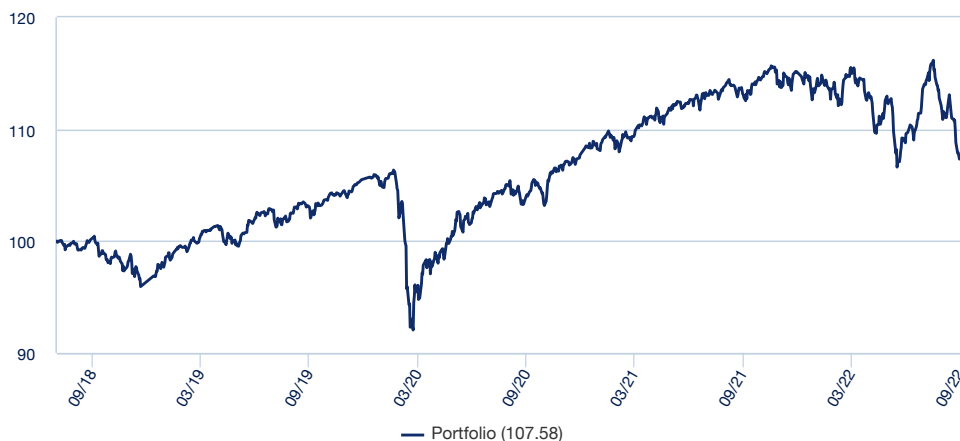
ISIN kód : **CZ0008475589**
 NAV (kurz fondu) : **1.08 (CZK)**
 NAV a AUM k datu : **30/09/2022**
 Hodnota majetku pod správou (AUM) :
561 (miliony CZK)
 Referenční měna třídy : **CZK**

Cíl investičního fondu

Investičním cílem fondu je co nejvyšší zhodnocení majetku v dlouhodobém investičním horizontu investováním zejména do dluhopisů a akcií obchodovaných na trzích OECD. Jednotlivá aktiva v majetku Fondu mohou být rozložena následovně: (i) akcie a obdobné cenné papíry a cenné papíry jiných fondů kolektivního investování, jejichž majetek je investován především do akcií, mohou tvořit maximálně 70 % fondového kapitálu Fondu; (ii) dluhové cenné papíry a cenné papíry jiných fondů kolektivního investování, jejichž majetek je investován především do dluhopisů nebo nástrojů peněžního trhu, a dluhopisové části portfolií smíšených fondů kolektivního investování mohou tvořit maximálně 70 % fondového kapitálu Fondu; (iii) nástroje peněžního trhu a vklady u Bank v české nebo cizí měně tvoří maximálně 20% fondového kapitálu Fondu; (iv) deriváty (kladná reálná hodnota) maximálně 20% fondového kapitálu Fondu (v) ostatní aktiva pak maximálně 20% fondového kapitálu Fondu. Investice v cizí měně jsou obvykle zajišťovány proti měnovému riziku, celková otevřená měnová pozice fondu nesmí překročit 40 % majetku fondu. Detaily k investičnímu cíli fondu naleznete ve Sdělení klíčových informací nebo Statutu.

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

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



Roční výkon * (Zdroj: Fund Admin)

	Od začátku roku	1 měsíc	3 měsíce	1 rok	3 roky	5 let	Od
Od data	29/12/2021	31/08/2022	30/06/2022	30/09/2021	30/09/2019	-	01/08/2018
Portfolio	-6.56%	-3.43%	-1.10%	-4.87%	1.44%	-	1.77%

Roční výkonnost (Zdroj: Fund Admin)

	2021	2020	2019	2018	2017
Portfolio	6.91%	2.09%	9.96%	-	-

*Zdroj: Fund Admin. Výkonnost je měřena za celý kalendářní rok – 12 měsíců. Všechny výnosy jsou očištěny od poplatků podfondu. 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). Nejnížší kategorie neznamená, že zde neexistuje žádné riziko.

Základní charakteristika (Zdroj: Amundi)

Složení fondu : **Podílový fond (OPF)**
 Název master fondu : -
 Datum spuštění třídy : **27/03/2018**
 Oprávněnost : -
 Třída : **Akumulační**
 Minimální investice jednorázová / pravidelná :
5000000 CZK
 Časová lhůta pro přijetí objednávky :
Pokyny přijaté každý den J před 18:00
 Maximální vstupní poplatek : **5.00%**
 Celkové náklady : **1.52% (realizovaný)**
 Výstupní poplatek (maximum) : **0.00%**
 Doporučený investiční horizont : **4 roky**
 Výkonnostní poplatek : **Žádný**

Analýza rizik (Zdroj: Fund Admin)

	1 rok	3 roky	5 let
Volatilita portfolia	7.27%	7.62%	-

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%.

Komentář portfolio manažera

Klíčové informace

- **Kurz fondu v daném měsíci oslabil o 3,43 %. Od začátku roku je níže o 6,56 %.**
- Nedařilo se především akciím, které táhly dolů výkonnost celého fondu. Ani dluhopisy tentokrát nepomohly.
- Pozitivní příspěvek k výkonnosti zajišťuje peněžní složka.

Vývoj na trzích a pohled do budoucna

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 jestrábi 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 snížení 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 ztratil 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 zavrátily výnosy nižší 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 deficitem 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 a její dopad do výkonnosti

Výkonnost fondu v čistém vyjádření v průběhu září poklesla o 2,30%.

Především akciím se nedařilo, z dluhopisové části zaznamenaly největší pokles dluhopisy rozvíjejících se trhů, české státní dluhopisy s delšími splatnostmi a evrové korporátní dluhopisy. Naopak pokles zmírňovaly dluhopisy s kratšími splatnostmi, které primárně ovlivňuje očekávaný vývoj úrokových sazeb. Pozitivní dopad měla i vyšší složka instrumentů peněžního trhu, které snižují volatilitu fondu a nabízejí výnos kopírující aktuální repo sazbu ČNB.

V září jsme snižovali podíl akcií, z dluhopisové části jsme snižovali duraci části českých státních dluhopisů prodejem dluhopisů s delšími splatnostmi a kupovali fond investující do amerických státních dluhopisů se splatností 5-7 let.

Složení portfolia - alokace aktiv (Zdroj: Amundi)

Top 10 pozic v portfoliu (% aktiv, zdroj: Amundi) *

	Země	Portfolio
CZECH REPUBLIC	Česká republika	43.17%
ISHARES 7-10GOV U ETF	Irska	5.20%
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	Irska	4.18%
AMND SP500 EUR HED ETF	Lucembursko	4.12%
ISHRS CORE S&P 500 UCITS USD E	Irska	4.03%
AMND EURO STX 50 ETF	Lucembursko	3.45%
ISHRS CORE MSCI WORLD USD ACC	Irska	3.02%
ISHARES CORE EURO STOXX 50 ETF	Irska	2.98%
AMND NAS 100 EUR ETF	Lucembursko	2.89%
AMUNDI ETF GOVT ETF	Lucembursko	2.37%
Celkem	-	75.41%

* Hlavní pozice v portfoliu jsou zobrazeny bez nástrojů peněžního trhu

Počet pozic v portfoliu : 35

% podíl podílových fondů (OPCVM) : 49.08%

Statistiky fondu (Zdroj: Amundi)

Modifikovaná durace	2.53
Průměrný rating	A-
Podíl akcií	27.29%
% podíl podílových fondů (OPCVM)	49.08%
Průměrný rating portfolia zahrnuje veškeré nástroje s ratingem (míra návratnosti, peněžní sazba), bez ohledu na to, zda jsou drženy přímo nebo nepřímo.	

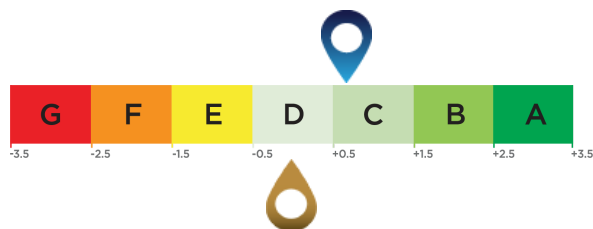
Právní informace

Uvedené informace nepředstavují nabídku, poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí ze strany kterékoliv 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 kterékoliv 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: 0.70

Skóre ESG Investment Universe¹ :: 0.00

ESG pokrytí

	Portfolio	Benchmark
% portfolia s hodnocením ESG ²	83.36%	100.00%
% portfolia, které může mít přínos z hodnocení ESG ³	83.36%	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 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>.