

Klíčové informace

NAV (kurz fondu) : **1.4578 (CZK)**
 NAV a AUM k datu : **30/11/2021**
 ISIN kód : **CZ0008473154**
 Hodnota majetku pod správou (AUM) :
3,818.53 (miliony CZK)
 Měna fondu : **CZK**
 Referenční měna třídy : **CZK**
 Benchmark : **Fond nemá benchmark**

Cíl investičního fondu

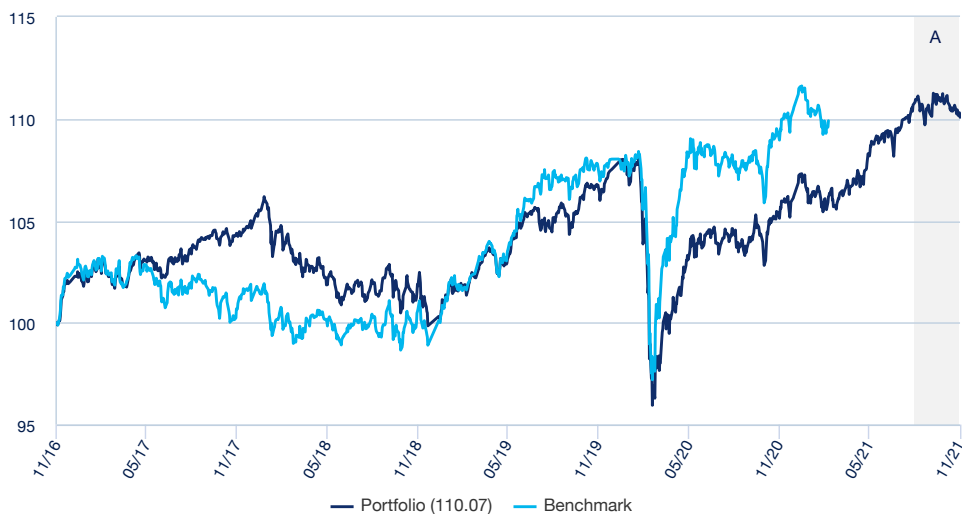
Cílem fondu je dosáhnout co nejlepšího zhodnocení prostřednictvím investic do portfolia českých vládních dluhopisů a akcií obchodovaných na hlavních akciových trzích v západní Evropě, Spojených státech a Japonsku a akciových trzích ve střední a východní Evropě. Hlavním investičním pilířem fondu jsou české státní dluhopisy, jejichž váha v portfoliu kolísá s ohledem na situaci na kapitálových trzích v intervalu 50–70 %. Na tuto část portfolia pohlížíme jako na stabilizační. Druhým pilířem fondu je akciová složka, která by měla v následujících letech vytvářet hlavní zdroj výkonnosti. Váha akciové složky kolísá s ohledem na tržní situaci v intervalu 20–40 %. Zbývající část portfolia je držena v hotovosti.

Základní charakteristika

Složení fondu : **Podílový fond (OPF)**
 Datum založení fondu : **08/06/2009**
 Datum spuštění třídy : **08/06/2009**
 Oprávněnost : -
 Třída : **Akumulační**
 Minimální investice jednorázová / pravidelná :
50000 CZK / 10000 CZK
 Maximální vstupní poplatek : **5.00%**
 Uplata za obhospodařování : **0.90%**
 Výstupní poplatek (maximum) : **0.00%**
 Doporučený investiční horizont : **5 let**
 Výkonnostní poplatek : **Ano**

Výkonnost

Vývoj celkové výkonnosti fondu (základ 100)



A : Úprava benchmarku

Celková výkonnost

	Od začátku roku	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let	Od
Od data	29/12/2020	29/10/2021	31/08/2021	31/05/2021	30/11/2020	30/11/2018	30/11/2016	31/07/2009
Portfolio	3.63%	-0.59%	-0.67%	1.75%	4.71%	2.63%	1.94%	3.10%

Roční výkonnost

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Portfolio	-1.21%	7.69%	-4.58%	2.57%	3.29%	0.52%	3.84%	4.56%	10.98%	-1.83%
Benchmark	2.35%	9.23%	-2.17%	-1.22%	4.73%	2.04%	6.06%	4.80%	12.97%	-1.67%
Rozdíl (spread)	-3.56%	-1.54%	-2.41%	3.78%	-1.44%	-1.52%	-2.22%	-0.23%	-1.99%	-0.16%

* Zdroj: Amundi. Výkonnost je měřena za celý kalendářní rok – 12 měsíců. Všechny výnosy jsou očištěny od poplatků podfondu (primárně vstupní, výměnné a výstupní poplatky). 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 neznamená, že zde neexistuje žádné riziko.

Analýza rizik

	1 rok	3 roky	5 let
Volatilita portfolia	2.88%	5.24%	4.56%

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%.

Hlavní pozice v portfoliu

	Portfolio *
CZGB 0.95% 5/30	10.08%
CZGB 1% 6/26	6.93%
CZGB 2% 10/33	5.52%
CZGB 1.2% 03/31 121	5.34%
CZGB 1.25% 02/25 120	4.79%
CZGB 0.45% 10/23	4.74%
CZGB 0.25% 2/27	4.17%
CETFIN 1.25% 06/12/23	3.93%
CZGB 2.75% 07/29 105	3.03%
CZGB 2.5% 8/28	2.74%

* Do hlavních pozic portfolia není zahrnut peněžní trh

Komentář portfolio manažera

Klíčové informace

- **Kurz fondu v listopadu oslabil o -0,59 %. Od začátku roku je kurz fondu výše o 3,63 %.**
- Nedařilo se akciím. Akciové poklesy nedokázaly vykompenzovat ani růsty dluhopisových trhů.
- V průběhu prosince by také měla být dokončena restrukturalizace akciové části portfolia.

Vývoj na trzích a pohled do budoucna

Listopad byl pro finanční trhy bouřlivým měsícem, zejména kvůli nové mutaci koronaviru – Omicron. Současně pokračovaly inflační tlaky. Index spotřebitelských cen v USA dosáhl v říjnu meziročně +6,2 %, což je nejvyšší úroveň od roku 1990. Inflace v eurozóně v listopadu vzrostla na +4,9 %, což je nejvyšší hodnota od vzniku jednotné měny. Většina tříd aktiv tak více či méně ztrácela, přičemž ochota investorů riskovat oslabila spolu se zaváděním restrikcí spojených s pandemií a možnému riziku dalších epidemiologických omezení. Svou roli sehrálo také vyšší očekávání na dřívější utahování měnové-politických stimulů ze strany FEDu. Kdybychom uzavřeli měsíc 25. listopadu, sumarizovali bychom průměrné výsledky, neboť by se většina tříd aktiv pohybovala v kladných hodnotách. Nicméně výskyt nové mutace viru Omicron způsobil výrazné ztráty rizikových aktiv. Ceny ropy výrazně propadly, přičemž akcie a HY dluhopisy rovněž klesly. Na druhou stranu se na konci měsíce dařilo státním dluhopisům. Investoři se přesunuli k bezpečnějším aktivům a přehodnotili pravděpodobnost budoucího zvýšení sazeb, i když inflace zůstala vyšší, než mnozí očekávali.

Hlavní akciové indexy se v průběhu celého měsíce dostávaly do červených čísel. Začátek měsíce byl poměrně pozitivní. Index S&P 500 vzrostl na další rekordní hodnotu a index Dow Jones poprvé překročil hranici 36 000 bodů. S příchodem mutace na konci listopadu však indexy silně klesly. Celkově v listopadu indexy zakončily negativně: S&P 500 (-0,7 %), STOXX 600 (-2,5 %) a Nikkei (-3,7 %). Výrazným propadem byl zasažen region Emerging Europe, který po několika měsících velice dobrého zhodnocení propadl o 8,8%. Regionálními akciemi opět uškodilo především obavou z nárůstu případů nakažení Covidem a případných dalších restriktivních opatření. Ruské akcie oslabily o 9,1 % také díky eskalaci napětí s Ukrajinou. Turecko se propadlo o 6,14 %, kdy tamní měna zažila výraznou volatilitu. Polské akcie také ztratily téměř 10 %. Světlovou výjimkou v regionu byla domácí burza, která posílila o 2,47 %.

Bankovní rada ČNB na listopadovém zasedání překvapila svou razancí, když zvýšila repo sazbu o 125 bazických bodů na 2,75 %. Rozhodnutí se opíralo o novou prognózu, ve které byly neobvykle výrazné změny, zejména co se týká inflačního výhledu a s ním spojeného výhledu růstu korunových sazeb. ČNB věří, že utaženější měnová politika dokáže inflační tlaky zkrotit do konce roku 2022, což by mohlo znamenat, že úrokové sazby již nebude zvedat tak razantně. Trh ale očekává, že sazby by se mohly dostat v roce 2022 ke 4 %. Riziko dalšího razantního zvýšení sazeb přinesla říjnová inflační data. Inflace v říjnu dále zrychlila ze zářijových 4,9 na 5,8 %. Očekávání analytiků dle agentury Reuters předpokládá růst na 5,5 %, shodně jako ČNB. Zrychlení cen ovlivnily zejména náklady spojené s bydlením, projevil se růst cen elektřiny a plynu, pokračoval také růst cen nájmu a nákladů vlastnického bydlení. Růstu inflace ovlivnily i vyšší ceny pohonných hmot. Ceny potravin naopak mírně klesly. V příštích měsících inflace zpomalí z titulu snížení DPH u energií, odhady inflace na příští rok jsou však velmi nejisté. Začátkem roku mohou hodnoty překonat 7 %. V druhé polovině roku začne růst cen zpomalovat, pravděpodobně se však do konce příštího roku nedostane pod 3 %. Na prosincovém zasedání tak ČNB bude opět jednat o zvýšení sazeb. Jako nejpravděpodobnější je podle našeho názoru zvýšení o 25 - 50 bazických bodů.

Výnos českého desetiletého státního dluhopisu byl v listopadu poměrně stabilní. Začal se obchodovat poblíž 3,55 %, vzrostl do okolí 3,7 % a končil opět na úrovni 3,55 %. Volatilita nebyla vysoká ani v průběhu měsíce. Klíčovým faktorem ovlivňujícím vývoj na trhu byla nejistota a spekulace ohledně dalšího vývoje sazeb ČNB, a to v krátkém, středním i dlouhém horizontu. Vnější faktory ovlivňovaly náš trh relativně málo. Vysoká nejistota však může lehkou vést k silné volatilitě, pokud by trh začal měnit očekávání dalšího vývoje. Způsobit to může jak případná další silná vlna epidemie a s ní spojené negativní dopady na ekonomiku, tak změny ve výhledu vývoje sazeb ČNB.

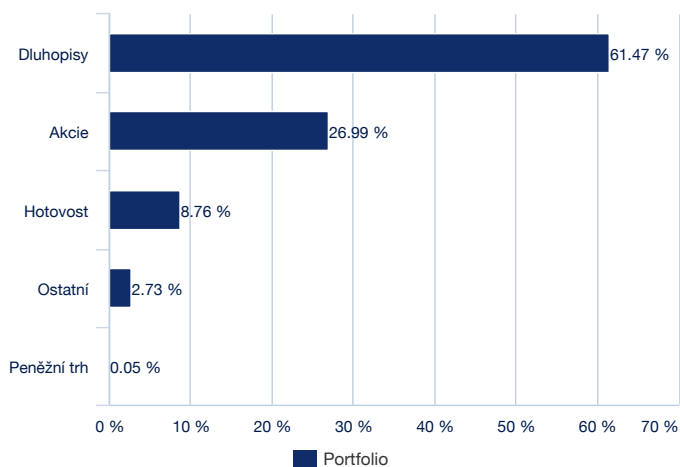
Strategie fondu, její dopad do výkonnosti a výhled do budoucna

Hodnota podílového listu v listopadu poklesla o -0,59 %, když výkonnost fondu nepříznivě ovlivnila expozice na region střední Evropy, která byla vyprodávána až v průběhu měsíce. Ta v minulých měsících fondu výrazně pomáhala, ale současně zhoršení napětí na hranicích s Ruskem nepříznivě zasáhlo většinu klíčových titulů v regionu. Zejména díky tomu akciová část portfolia v listopadu ztrácela a tento negativní vliv nedokázala eliminovat ani mírně rostoucí dluhopisová část portfolia. Ta ovšem díky výrazně kratší duraci nedokázala zcela využít rostoucí trh. I když toto nastavení odpovídá našim střednědobým výhledům ohledně úrokových sazeb, využíli jsme nižších cen a investovali do českých státních dluhopisů s pevným kupónem se splatnostmi 2 až 10 let. Zvýšili jsme tak původně silně podváženou duraci portfolia z 2,34 na 3,24. I tato úroveň je ale stále podvážená vůči srovnatelnému benchmarku. V průběhu prosince by také měla být dokončena restrukturalizace akciové části portfolia, aktuálně již bylo do portfolia zařazeno přes 30 vybraných fondů celkem od 17 správců, a od nového roku by měl již fond být plně zainvestovaný podle nové strategie.

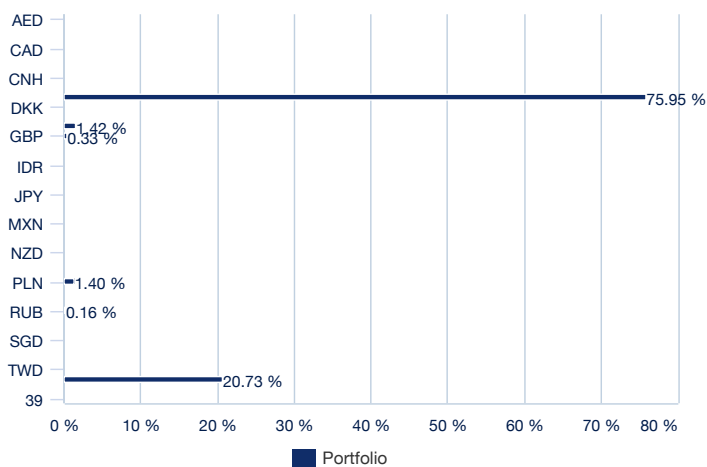
Trhy momentálně nejvíce ovlivňuje nová varianta Covidu Omikron, resp. obavy ze znovu uzavírání ekonomik, a také první náznaky podstatně přísnější monetární politiky ze strany americké centrální banky FEDu. Tyto faktory, spolu se stále nadprůměrným oceněním trhů, mohou (a patrně i budou) ovlivňovat vývoj v příštích měsících, takže nemůžeme vyloučit ani prudší poklesy trhů, ale i s ohledem na výnosový potenciál dalších investičních nástrojů pro nás akcie stále zůstávají jednou z dlouhodobě nejzajímavějších investičních příležitostí. Dluhopisové instrumenty pak ovlivňuje nastupující přísnější monetární politika jak ze strany ČNB, tak zmíněného FEDu. Normalizace sazeb respektive výnosů dluhopisů samozřejmě tlačí na jejich ceny. S ohledem na zmíněná rizika krátkodobé volatilitu držíme větší podíl hotovosti na úkor jak akcií, tak dluhopisů.

Složení portfolia

Rozdělení aktiv

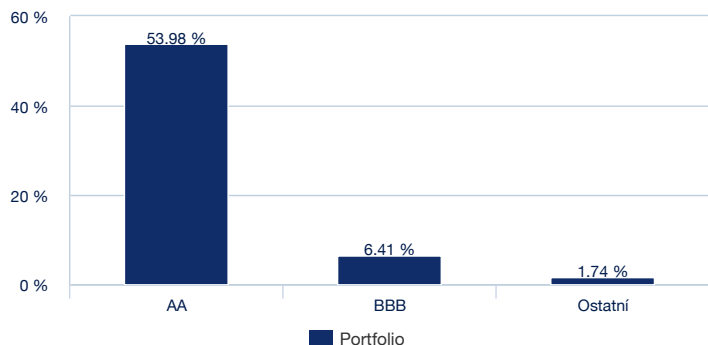


Složení podle měn



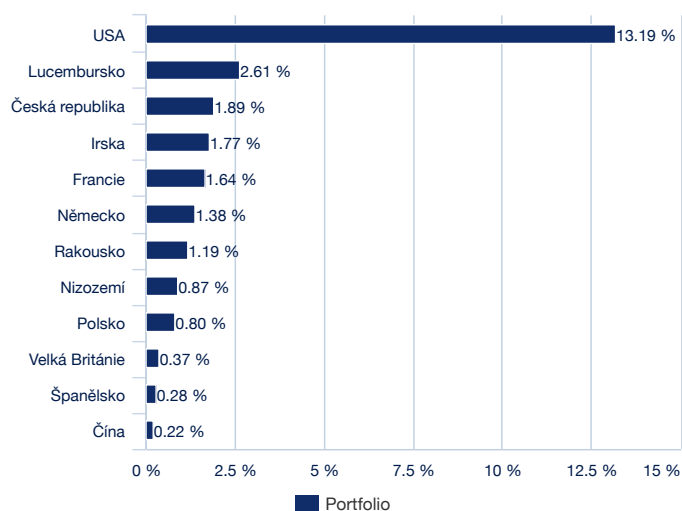
Složení dle ratingu (dluhopisová část)

% aktiv

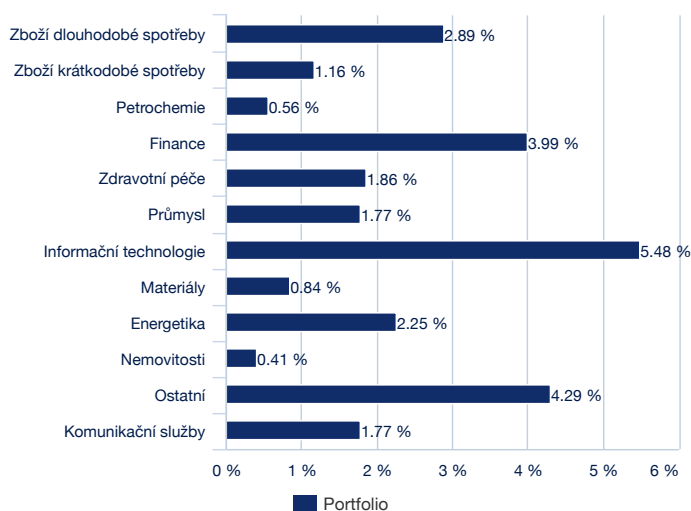


Složení portfolia - akciové pozice

Složení podle zemí



Složení podle sektorů



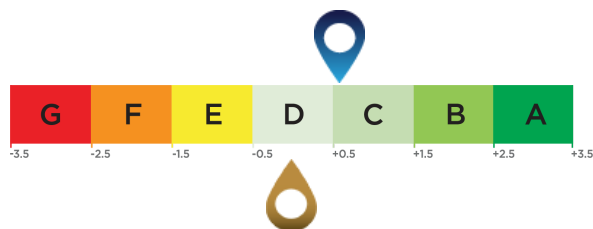
Právní informace

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: 0.60

Skóre ESG Investment Universe¹ :: 0.00

ESG pokrytí

	Portfolio	Benchmark
% portfolia s hodnocením ESG ²	88.23%	100.00%
% portfolia, které může mít přínos z hodnocení ESG ³	88.23%	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>.