

Klíčové informace

NAV (kurz fondu) : **1.1231 (CZK)**
 NAV a AUM k datu : **29/12/2021**
 ISIN kód : **CZ0008474483**
 Hodnota majetku pod správou (AUM) :
247.85 (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 : **10/06/2014**
 Oprávněnost : -
 Třída : **Akumulační**
 Minimální investice jednorázová / pravidelná :
50000 CZK / 2500 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	30/11/2021	30/09/2021	30/06/2021	29/12/2020	20/12/2018	27/12/2016	12/06/2014
Portfolio	2.86%	-0.75%	-0.93%	0.36%	2.86%	3.03%	1.35%	1.57%

Roční výkonnost

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Portfolio	2.86%	-1.19%	7.71%	-4.58%	2.39%	3.29%	0.44%	-	-	-
Benchmark	-	2.84%	9.32%	-2.09%	-1.65%	4.58%	1.96%	-	-	-
Rozdíl (spread)	-	-4.03%	-1.61%	-2.49%	4.04%	-1.29%	-1.52%	-	-	-

* 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 neznámá, že zde neexistuje žádné riziko.

Analýza rizik

	1 rok	3 roky	5 let
Volatilita portfolia	3.44%	5.25%	4.58%

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	9.94%
CZGB 1% 6/26	6.88%
CZGB 2% 10/33	5.45%
CZGB 1.2% 03/31 121	5.26%
CZGB 1.25% 02/25 120	4.77%
CZGB 0.45% 10/23	4.76%
CZGB 0.25% 2/27	4.13%
CETFIN 1.25% 06/12/23	3.95%
CZGB 2.75% 07/29 105	2.99%
CZGB 2.5% 8/28	2.71%

* Do hlavních pozic portfolia není zahrnut peněžní trh

Komentář portfolio manažera

Klíčové informace

- Kurz fondu v prosinci oslabil o -0,75 %. Od začátku roku je kurz fondu výše o 2,85 %.
- Nedařilo se dluhopisům, jejichž pokles nedokázaly vykompenzovat akcie v portfoliu fondu.
- V průběhu prosince by také měla být dokončena restrukturalizace akciové části portfolia.

Vývoj na trzích a pohled do budoucna

Akciové trhy dokázaly překonat nástrahy šířícího se Omikronu a jestřábí rétoriku centrálních bank. Světový akciový index MSCI World posílil v posledním měsíci roku 2021 o 4,3 % (vyjádření v USD). Pozitivní výkonnost pak zaznamenaly hlavně evropské akcie, když index Euro Stoxx 50 vzrostl o +5,8 %. Dařilo se především francouzským akciím (francouzský index CAC40 posílil o +6,4 %) a akciím britským (index FTSE100 poskočil o +4,8 %). Americké a japonské akcie nezůstaly pozadu. Širší index S&P500 vykázal kladnou prosincovou výkonnost +4,5 % a japonský Topix vzrostl +3,4 %. Výrazně pozadu zůstaly rozvíjející se trhy, které posílily jen o +1,9 %, důvodem byla obava z vyšších sazeb v USA.

Inflace v listopadu zrychlila z říjnových 5,8 % na 6 %, a to i navzdory odpuštění DPH u energií, bez kterého by se pohybovala u 7 %. Trh očekával hodnotu 6,1 %, starší odhad ČNB pak 4,9 %. Inflace v závěru letošního roku je méně vypovídající z důvodu dočasných daňových změn, citelně však zrychlí začátkem příštího roku. V druhé polovině příštího roku začne inflace zpomalovat z titulu vyšší srovnávací základny, je však nyní velmi pravděpodobné, že celoroční číslo bude nad hodnotou roku 2008 ve výši 6,3 % a inflace tak bude v příštím roce nejvyšší od roku 1998.

Česká národní banka na prosincovém měnovém jednání znovu zvýšila úrokové sazby. Základní repo sazbu zvedla o celý jeden procentní bod na 3,75 %. To bylo zhruba v souladu s očekáváním finančního trhu, avšak nad odhadem analytiků, kteří většinou čekali nárůst o tři čtvrtě procentního bodu. Jak vysoko se příští rok sazby dostanou, je těžké odhadnout. Komunikace členů bankovní rady nebyla vůči trhům poslední dobou jednoznačná. Jisté akorát je, že inflace na počátku příštího roku nadále poroste. Proto se dnes 5% repo sazba nejeví jako nedosažitelná. Na následujícím únorovém zasedání očekávám její zvýšení o 75 bb, protože ČNB bude zřejmě v tomto proinflačním prostředí chtít nadále výraznější kroky mírnit inflační očekávání. Březnové a květnové zasedání by již mohly přinést růst úrokových sazeb o standardních 25 bb.

České dluhopisové výnosy se v prosinci posunuly opět výše. V prvním prosincovém týdnu ještě pokračoval pomalý pokles výnosů (růst cen) z druhé poloviny listopadu, poté však došlo k jejich poměrně ostrému růstu (pokles cen), když trh začal počítat s výraznějším růstem sazeb ze strany ČNB. Další vývoj bude hodně záviset na atraktivitě výnosů pro zahraniční investory. Úrokový diferenciál je sice ve srovnání s německými výnosy atraktivní, ČNB však plánuje pokračovat ve zvyšování sazeb, a to ještě relativně výrazně, což může vést zahraniční investory k vyčkávání na ještě vyšší výnosy. Od nákupu českých dluhopisů také mnohou odrážovat rizika, například utahování měnové politiky Fedu. Konkurenci zůstávají i výnosy maďarských a polských dluhopisů. Pro české investory jsou po dlouhém pústu nízkých výnosů současně úrovně určitě také atraktivní. Nejistot je tedy opravdu hodně, přesto se dá odhadnout, že riziko je spíše na straně dalšího růstu výnosů. Jen jeho rozsah a časování jsou velmi neisté.

Strategie fondu, její dopad do výkonnosti a výhled do budoucna

Hodnota podílového listu v prosinci poklesla o -0,75 %, zejména díky prudkým poklesům cen dluhopisů, když tato část portfolia ztratila 1,72 %. Výnosy začaly razantně stoupat koncem první poloviny měsíce, když v souvislosti s rétorikou členů bankovní rady trh začal počítat s výraznějším růstem sazeb. Ve druhé polovině měsíce, i přes větší než očekávané zvýšení sazeb, výnosy už reagovaly jen poměrně omezeně. I tak dluhopisový index Bloomberg Czech Govt>1Y ztratil 2,34 %, takže se výkonnost této části portfolia se pohybovala nad srovnatelným benchmarkem, a to ze dvou důvodů – díky nižšímu podílu dluhopisů ve prospěch instrumentů peněžního trhu, které jsou vysoce likvidní a připravené k zainvestování a zejména díky podvážení durace vůči benchmarku. Zmíněné vyšší než očekávané zvýšení sazeb ale významně ovlivnilo kurz koruny, která následně prudce posílila jak vůči euru, tak vůči dolaru. Toto prudké posílení eliminovalo velkou část zisků akciových trhů, což spolu s negativní výkonností některých zejména růstových fondů (Morgan Stanley US Advantage ztratil 11,6 %, CPR Global Disruptive -6,2 %) či fondů investujících se trzích (Amundi – akciový střední a východní Evropy -3,8 %, JPMorgan – Emerging Markets -3,7 %, vše v CZK) vedlo k slabší výkonnosti akciové části, která přidala „pouze“ 1,03 %, ve srovnání s 1,6 % v případě indexu MSCI World AC. Celkově fond překonal kombinovanou výkonnost relevantního dluhopisového a akciového indexu o 0,2 %.

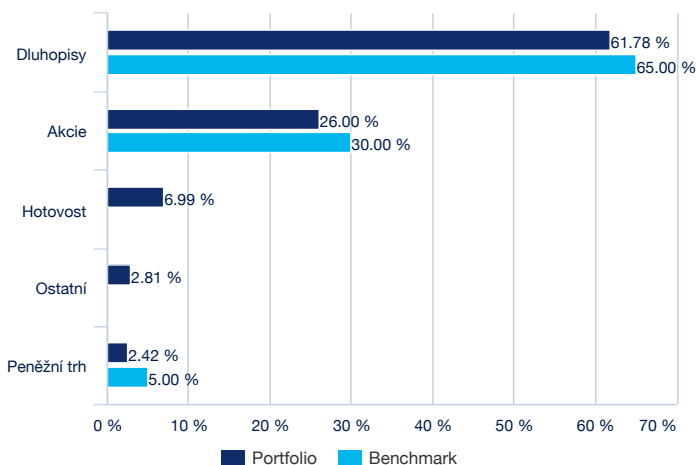
Za celý rok 2021 hodnota PL vzrostla o 2,85 %, i přes prudký propad dluhopisových trhů, když zmíněný index českých státních dluhopisů ztratil 9,72 %, což je nejhorší výsledek v jeho historii. Tato část přitom tvoří přibližně 70 % neutrální váhy portfolia. Ovšem díky kratší duraci a úspěšnému výběru akciových investic se fondu povedlo překonat výkonnost benchmarku o 3,97 %.

Během prosince jsme dokončovali změnu investiční strategie, zejména nastavení „evropské“ části portfolia. Momentálně máme již rebalancované portfolio se zaměřením na globální fondy, také na USA a z větší části i na Evropu. Tyto pozice jsou již viditelné v přehledu portfolia. V poslední fázi budeme nastavovat segment portfolia se zaměřením na region Asie, a to jak rozvinutých tak i rozvíjejících se trhů.

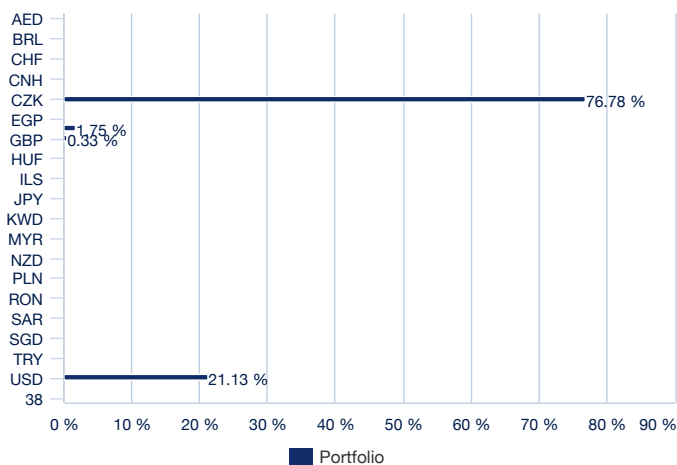
Celosvětově prudce rostoucí inflace, která tlačí centrální banky k rychlejší normalizaci úrokových sazeb – to jsou hlavní faktory ovlivňující jak akciové, tak dluhopisové investory. Předpokládáme, že ČNB bude pokračovat ve zvyšování sazeb v prvních měsících roku 2022 až k úrovni kolem 5%. I přestože je větší část tohoto zvýšení již v cenách dluhopisů, vyšší nabídka, která je obvyklá v první polovině roku, může ještě stále tlačit ceny dluhopisů dolů. Rychleji rostoucí úrokové sazby v USA, kde se zdá stále pravděpodobnější zvýšení úrokových sazeb již na březnovém zasedání FEDu, pak vyvolávají obavy akciových investorů. Vysoká inflace, resp. vyšší úrokové sazby nejsou pro akciové trhy automaticky špatnou zprávou, avšak mění se sektorová výkonnost a může se také výrazně lišit výkonnost jednotlivých titulů v rámci sektoru. Proto se domníváme, že i v roce 2022 bude velmi důležitý aktivní výběr jednotlivých titulů, založený na jejich důkladné fundamentální analýze, která musí zohledňovat nové prostředí, zejména rostoucí vstupní náklady a nové obchodní modely po pandemii koronaviru.

Složení portfolia

Rozdělení aktiv

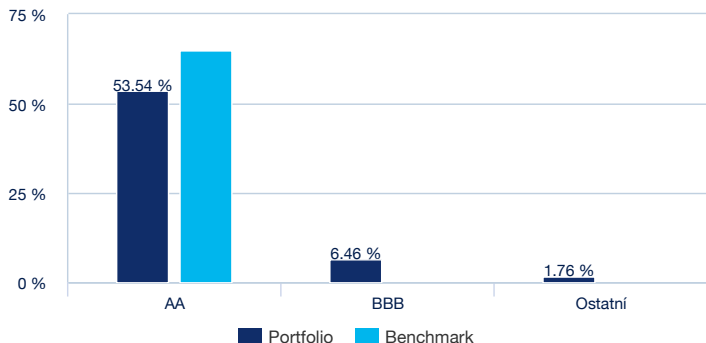


Složení podle měn



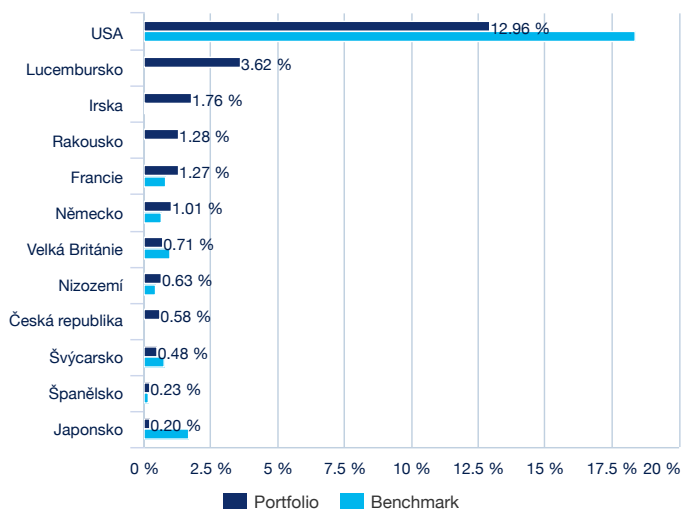
Složení dle ratingu (dluhopisová část)

% aktiv

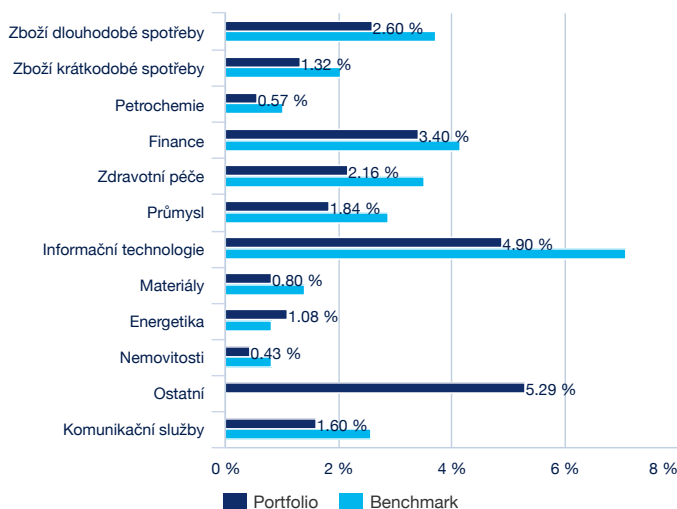


Složení portfolia - akciové pozice

Složení podle zemí



Složení podle sektorů



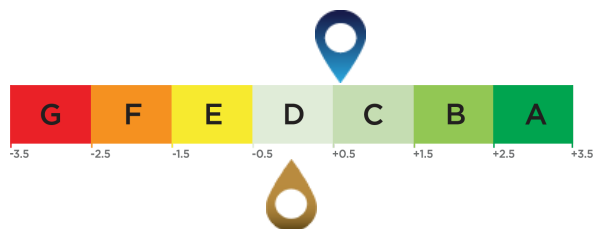
Právní informace

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: 0.62

 Skóre ESG Investment Universe¹ :: 0.00

ESG pokrytí

	Portfolio	Benchmark
% portfolia s hodnocením ESG ²	85.96%	100.00%
% portfolia, které může mít přínos z hodnocení ESG ³	85.96%	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>.