

## Klíčové informace

NAV (kurz fondu) : **1.2690 ( CZK )**  
 NAV a AUM k datu : **29/12/2021**  
 ISIN kód : **CZ0008474475**  
 Hodnota majetku pod správou (AUM) :  
**320.44 ( miliony CZK )**  
 Měna fondu : **CZK**  
 Referenční měna třídy : **CZK**  
 Benchmark : **Fond nemá benchmark**

## Cíl investičního fondu

Investiční strategie fondu se opírá o dva pilíře. Dominantním pilířem je akciová složka, která zahrnuje akcie emitentů ze střední a východní Evropy a doplňkové také akcie obchodované na vyspělých akciových trzích (USA, západní Evropa). Při výběru jednotlivých akciových titulů je uplatňována strategie shora dolů, tj. od makroekonomické analýzy, přes odvětvovou až po fundamentální analýzu kvantitativních a kvalitativních ukazatelů u jednotlivých emitentů. Váha akciové složky kolísá s ohledem na tržní situaci v intervalu 60 % - 80 %. Neutrální alokace je 70 %.

Druhým pilířem fondu je dluhopisová složka, která je tvořena českými státními dluhopisy. Váha dluhopisové složky v celkovém portfoliu kolísá s ohledem na situaci na kapitálových trzích v intervalu 10 % - 30 %. Neutrální alokace je 20 %. Zbytek portfolia tvoří nástroje peněžního trhu, jejichž podíl představuje 0% - 15 % portfolia, při neutrální alokace 10 %.

## 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 : **1.40%**  
 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
<b>Portfolio</b>	13.54%	0.38%	1.13%	5.28%	13.54%	7.26%	3.75%	3.25%

### Roční výkonnost

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Portfolio</b>	13.54%	-5.38%	15.10%	-9.95%	8.02%	6.72%	-0.33%	-	-	-
<b>Benchmark</b>	-	0.06%	15.75%	-3.72%	2.28%	8.96%	2.31%	-	-	-
<b>Rozdíl (spread)</b>	-	-5.45%	-0.65%	-6.23%	5.74%	-2.24%	-2.65%	-	-	-

\* 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 neznamena, že zde neexistuje žádné riziko.

### Analýza rizik

	1 rok	3 roky	5 let
<b>Volatilita portfolia</b>	6.46%	11.89%	10.50%

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 0.45% 10/23	8.24%
BNPP CLIMATE IMPACT I C	7.38%
ROBECO GLFINTECHEQ I USD	6.26%
POLAR CAPITAL HEALTHCARE OPPORTUNITIES I	5.82%
SPDR TRUST SERIES 1	5.30%
POLAR CAPITAL GB TECH-I	5.02%
ROBECOSAM SMRT MTRLS EQ I USD	4.81%
CPR INVEST - HYDROGEN - I2 EUR - ACC	3.98%
CZGB FRN 04/23	3.81%
ROBECO GL CNSMR TRENDS I USD	3.34%

\* Do hlavních pozic portfolia není zahrnut peněžní trh

## Komentář portfolio manažera

## Klíčové informace

- **Kurz fondu v prosinci posílil o 0,38 %. Od začátku roku je výše o 13,54 %.**
- Klíčovým faktorem tentokrát nebyla až tak výkonost akciových trhů, ale prudké posílení koruny po dalším razantním zvýšení sazeb, jehož velikostí ČNB opět překvapila trh a s tím spojený další výrazný pokles cen dluhopisů.
- V průběhu prosince by měla být restrukturalizace akciové části portfolia dokončena a od nového roku by měl již fond být plně zainvestovaný podle nové strategie. Více níže.

## Vývoj na trzích a pohled do budoucna

V prosinci finanční trhy ovlivňovala obava z rozšiřování nové varianty koronaviru – Omicron. Ten se objevil na konci listopadu a postupně se rychle rozšiřoval ve všech částech světa. Ke konci měsíce, kdy se zvýšil počet případů, vlády začaly zvažovat další epidemiologická opatření s cílem chránit nemocnic. Na základě tohoto faktu se trhy začaly obávat dopadu na ekonomický růst (očekávání, že bude nižší) a inflace (očekávání, že zůstane déle vyšší). Další velmi důležitou skutečností, která v prosinci hýbala s finančními trhy, byl jestřábí posun řady centrálních bank (intenzivnější tapering). Americký Fed totiž zdvojnásobil tempo snižování nákupu dluhopisů a Bank of England zvýšila základní úrokové sazby poprvé od roku 2018.

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 výkonost 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 výkonost +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.

Akcie v regionu Emerging Europe zaznamenaly smíšenou výkonost. Nedařilo se ruským akciím, které si pohoršily o -5,48 %, stále pod tíhou geopolitických rizik. Výraznějším propadem završily loňský rok i maďarské akcie, které v prosinci zkorigovaly o -6,76 %. V mírném záporu skončily velmi volatilní turecké akcie. Naopak, nejlepší výkonost zaznamenala v prosinci pražská burza. Ta zpevnila o výrazných +9,51 %. Většina sektorů měla v prosinci negativní výkonost. Nejhuře se vedlo komunikačním službám, které jako jediný sektor zaznamenaly dvouciferný propad (-11,82 %). Výraznější ztráty postihly i finanční tituly (-6,86 %). Naopak, pozitivní výkonost měla odvětví zboží dlouhodobé spotřeby (+2,47 %) a také energetika (+5,31 %). Všechny údaje k akciím z regionu Emerging Europe uvedeny v přepočtu do české koruny.

## Strategie fondu a její dopad do výkonosti

Hodnota podílového listu fondu vzrostla v prosinci o 0,38 %, Klíčovým tentokrát nebyla až tak výkonost akciových trhů, ale prudké posílení koruny po dalším razantním zvýšení sazeb, jehož velikostí ČNB opět překvapila trh a s tím spojený další výrazný pokles cen dluhopisů. Koruna v prosinci posílila oproti dolaru o 2,3 % a oproti euru o 2,6 %, což téměř kompletně eliminovalo zisky podkladových fondů, které jsou denominovány v cizích měnách. Dluhopisová část portfolia pak ztratila 1,14 %, zejména 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. Akciová část portfolia posílila o 0,97 %, zejména díky tématům spojeným se socio-demografickým vývojem. V této skupině byl také v prosinci nejvýkonnější fond Polar Capital – HealthCare Opportunities, který přidal 6,8 %. Slušné zhodnocené zaznamenaly také defenzivnější tituly v segmentu životního prostředí – Pictet-Timber posílil o 5 % a CPR Food for Generation o 3,7 %. Nedařilo se naopak titulům v segmentu technologií, kde fondy ztrácely průměrně 1,58 %.

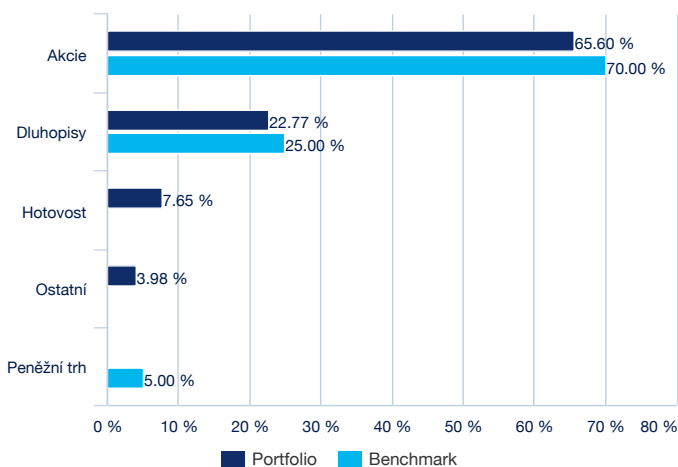
Celkově za rok 2021 vzrostla hodnota fondu o 13,81 %, díky výborné výkonosti akciové složky a jejímu vysokému zastoupení v portfoliu fondu. Fond také překonal výkonost benchmarku o 2,1 %.

Během prosince jsme dokončovali změnu investiční strategie. Do portfolia byly nakoupeny fondy CPR-Hydrogen investující do vodíkových technologií, Pictet Timber investující do titulů v oblasti lesního hospodářství a zpracování dřeva, Robeco Global Consumer Trends zaměřený na sektor spotřebního zboží a také fond Robeco Global FinTech, který investuje do akcií společností, benefitujících z přechodu na digitální finanční služby. Aktuálně nám zbývá realizovat nákup 3-4 pozic (cca 10 % portfolia) a fond bude kompletně zainvestován podle nové, tematické investiční strategie.

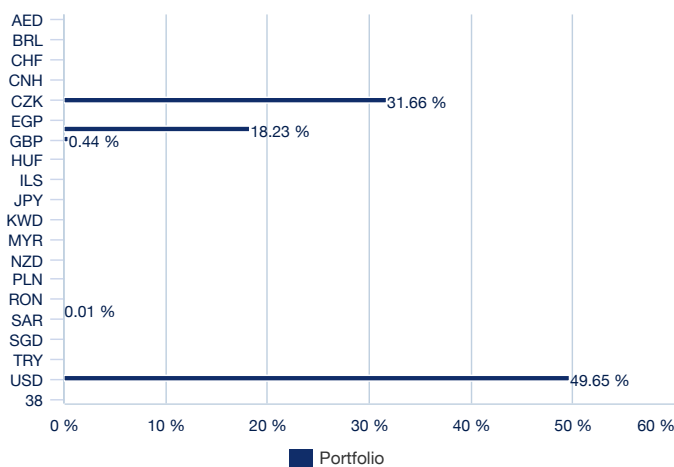
Celosvětově prudce rostoucí inflace, která tlačí centrální banky k rychlejší normalizaci úrokových sazeb – to jsou hlavní faktory na monitorech investorů. Rychleji rostoucí úrokové sazby v USA, kde se zdá stále pravděpodobnější zvýšení úrokových sazeb již na březnovém zasedání FEDU, vyvolávají obavy investorů zejména v sektorech, které jsou velmi nadprůměrně oceněny. Vysoká inflace, resp. vyšší úrokové sazby nejsou pro akciové trhy automaticky špatnou zprávou, avšak mění se sektorová výkonost a může se také výrazně lišit výkonost jednotlivých titulů v rámci sektoru. Proto se domníváme, že i v roce 2022 bude velmi důležitý 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. Právě tematické investice pak mohou být jedním z nástrojů, neboť fondy obvykle investují do nových byznysových směrů. V případě dluhopisových investic pak 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 oceněna, vyšší nabídka, která je obvyklá v první polovině roku, může ještě stále tlačit ceny dluhopisů dolů.

## Složení portfolia

## Rozdělení aktiv

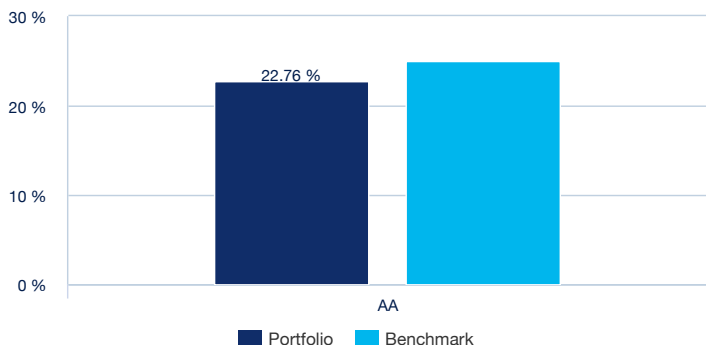


## Složení podle měn



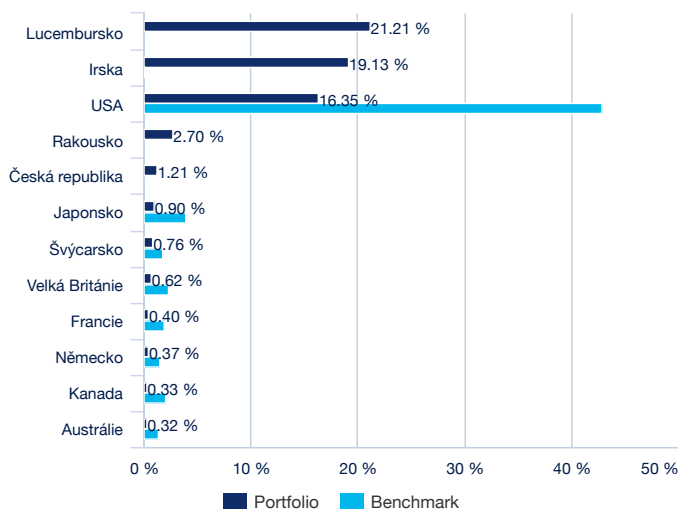
## Složení dle ratingu (dluhopisová část)

% aktiv

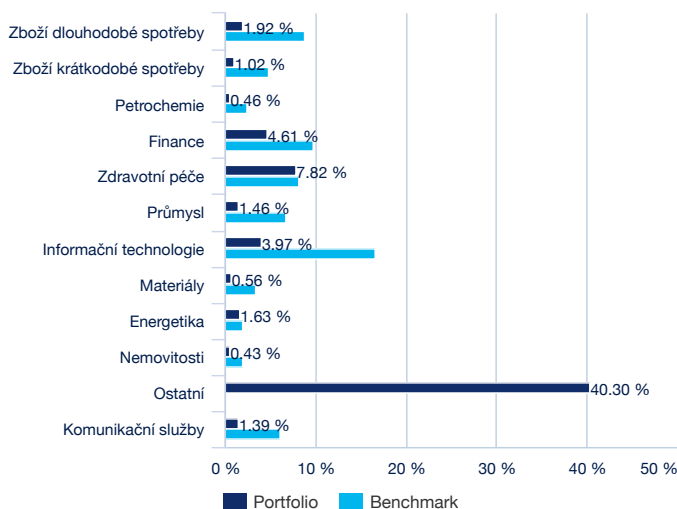


## Složení portfolia - akciové pozice

## 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](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.