

Klíčové informace

NAV (kurz fondu) : **1.1016 (CZK)**
 NAV a AUM k datu : **30/11/2021**
 ISIN kód : **CZ0008475068**
 Hodnota majetku pod správou (AUM) :
2,239.90 (miliony CZK)
 Měna fondu : **CZK**
 Referenční měna třídy : **CZK**
 Benchmark : **Fond nemá benchmark**

Cíl investičního fondu

Investičním cílem Fondu je zajistit dlouhodobé zhodnocování majetku fondu investováním na mezinárodních úrokových, devizových a akciových trzích. Prostředkem k tomu je vytváření široce diverzifikovaného a flexibilního portfolia.

Fond může investovat do fondů, akcií a jiných investičních nástrojů napříč veškerými investičními sektory s různorodým zaměřením. Fond investuje globálně na mezinárodních trzích, a to přímo anebo i prostřednictvím investic do jiných fondů kolektivního investování.

Základním kritériem investiční strategie limitujícím celkový rizikový profil portfolia je při optimalizaci poměru riziko/výnos udržet cílovou annualizovanou volatilitu v maximální výši 10 % ex ante (predikce do budoucna). K řízení rizika tak dochází dynamicky s ohledem na očekávání budoucího vývoje.

Základní charakteristika

Složení fondu : **Podílový fond (OPF)**
 Datum založení fondu : **16/05/2017**
 Datum spuštění třídy : **16/05/2017**
 Oprávněnost : -
 Třída : **Akumulační**
 Minimální investice jednorázová / pravidelná :
50000 CZK / 10000 CZK
 Maximální vstupní poplatek : **1.50%**
 Uplata za obhospodařování : **1.00%**
 Výstupní poplatek (maximum) : **0.00%**
 Doporučený investiční horizont : **5 let**
 Výkonnostní poplatek : **Žádný**

Výkonnost

Vývoj celkové výkonnosti fondu (základ 100)



Celková výkonnost

Od data	Od začátku roku	1 měsíc	3 měsíce	1 rok	3 roky	5 let	Od
	29/12/2020	29/10/2021	31/08/2021	30/11/2020	30/11/2018	-	23/05/2017
Portfolio	1.38%	-0.58%	-0.44%	1.97%	4.03%	-	2.16%

Roční výkonnost

	2020	2019	2018	2017	2016
Portfolio	4.75%	6.97%	-3.63%	-	-

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

Analýza rizik

	1 rok	3 roky	5 let
Volatilita portfolia	2.42%	5.16%	-

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
SG MONE TRESO - I (C)	19.02%
AMUNDI EURO LIQUIDITY RATED SRI -I	16.06%
SG MONET PLUS-I	14.02%
AMUNDI ABS - IC	7.50%
ALGEBRIS FINANCIAL I EUR	5.94%
AMND SP500 EUR HED ETF(PAR)	5.88%
AM FLOATING RATE EURO CORPORATE ESG (C)	5.88%
A-I EUR CORP SRI-UCITS ETF DRG	3.48%
AMUNDI EURO LIQUIDITY SRI-IC	3.47%
AMUNDI TRESO CT -C	2.09%

Komentář portfolio manažera

Klíčové informace

- **Kurz fondu v listopadu oslabil o -0,58 %. Od začátku roku je fond výše o 1,38 %.**
- V listopadu se nedařilo akciím. Dluhopisy se vyvíjely smíšeně.
- V listopadu jsme zagresivnili naši strategii využitím zvýšení volatility na akciových trzích. Zvýšili jsme podíl akcií, aktuálně 20 % portfolia fondu.

Vývoj na trzích

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 měnově-politických stimulů ze strany FEDu. Kdybychom uzavřeli měsíc 25. listopadu, sumarizovali bychom příjemné 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 %).

Dluhopisový trh v USA byl v listopadu poměrně volatilní, nakonec skončil relativně blízko výchozích úrovní (americké Treasuries +0,8 %). Po zasedání FOMC se vzhledem ke spíše holubičí rétorice americká výnosová křivka posunula dolů. Část trhu pravděpodobně spekulovala na větší reakci na vysokou inflaci. K dalšímu výraznému pohybu došlo směrem vzhůru po zveřejnění inflace, která překonala očekávání. Poměrně silné výkyvy pokračovaly i ve druhé polovině měsíce. Trh v této době ovlivňovaly především spekulace o časování začátku zvyšování sazeb. Konec měsíce přinesl prudký pokles výnosů kvůli zvýšení rizikové averze po zveřejnění informace o nové potenciálně nebezpečné variantě koronaviru. To bude ovlivňovat i obchodování v prosinci. Pokud by se potvrdila hrozba nové velké vlny pandemie, zůstanou trhy opatrné, a výnosy tedy nízké. Naopak, kdyby hrozba nakonec nebyla akutní, měl by se trh vrátit především ke sledování inflace a spekulacím na vývoj politiky Fedu, a tedy i k vyšším výnosům. Německé dluhopisy tak posílily o +2,0 %, kdy výnos německého desetiletého dluhopisu v první polovině listopadu citelně klesl kvůli zeslábnutí spekulací na poměrně brzký začátek utahování měnové politiky ECB. Ve druhé polovině měsíce kolísala většina mezi -0,2 % a -0,3 %. Konec měsíce byl stejně jako v USA poznamenán obavami z nové mutace koronaviru, což vedlo k tlaku na pokles výnosů. Podobně jako v USA bude další vývoj záviset hodně na tom, zda se potvrdí nebezpečnost nové mutace. Ke konci měsíce byly nejvýkonnějším aktivem britské dluhopisy Gilts (+2,8 %), které následovaly po rozhodnutí nezvyšovat úrokové sazby na posledním zasedání Bank of England. Navzdory těmto kladným výsledkům se v listopadu nadále hovořilo o rychlejší snižování měnově-politických stimulů, zejména vzhledem k mnohem vyšším než očekávaným hodnotám inflace.

Listopad byl pro podnikové dluhopisy negativní měsíc, zvláště pak pro dluhopisy s nižším ratingem. Riziko vyšší a ukotvené inflace tlačilo ceny dluhopisů dolů, zatímco spekulace na odklady zpřísnění měnových politik vyvažovaly trend na druhou stranu.

Koncem měsíce citelně zasáhly evropský korporátní trh informace o variantě Covidu. Kreditní spready se prudce zvýšily jak na investičním stupni, tak v případě High Yield dluhopisů. Tyto jednodenní nárůsty (z 26. 11.) dosáhly nejvyšších hodnot od března 2021. Naproti tomu americké a asijské dluhopisy reagovaly o poznání méně. Z hlediska sektorů se dá očekávat největší negativní dopad na dluhopisy společností v cestovním ruchu, zábavním průmyslu a přepravě osob. V těchto oborech totiž doposud od začátku roku probíhalo snižování rizikových prémie (tzv. utahování), což může s případnými novými restrikcemi velmi rychle skončit.

Jeden z největších individuálních pohybů v listopadu se týkal cen ropy, které si vedly zdaleka nejhůře ze všech tříd aktiv. Cena ropy WTI (-20,8 %) totiž utrpěla nejhorší měsíční pokles od počátečních otřesů na trhu kolem Covid z března 2020. Nicméně tato korekce neměla zcela na vině nová mutace Omikron. Ceny reagovaly i na spekulace týkající se využití strategických ropných rezerv ze strany USA. K této skutečnosti následně došlo, když Prezident Biden uvolnil na trh 50 milionů barelů ropy. I přes tyto prudké pohyby se však WTI stále nachází na vrcholu žebříčku s výkonností +36,4 % od začátku roku.

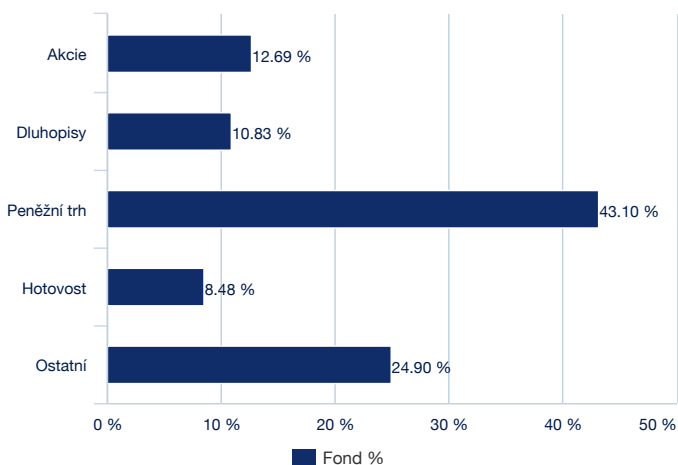
Strategie fondu, její dopad na výkonnost a pohled do budoucna

Na začátku listopadu, po měnově-politických zasedání centrálních bank, jsme se rozhodli zvýšit akciovou složku posílením evropských a amerických akcií. Využili jsme zvýšené tržní volatility na akciových trzích po příchodu nové varianty Covidu (omicron). Na konci listopadu tak podíl akciové složky v rámci portfolia fondu dosáhl přibližně 20 %. Akciová složka si zachovává preferenci tzv. „hodnotových“ akcií, zejména prostřednictvím akcií bank eurozóny.

V rámci dluhopisové složky udržujeme opatrnost vůči státním dluhopisům. Stále se domníváme, že úrokové sazby by měly naskočit na vzestupnou trajektorii v nadcházejících měsících, ale mírnějším tempem, kvůli opatrnosti centrálních bankéřů (omicron). Z tohoto důvodu jsme ukončili naši relativní strategii zaměřenou na dlouhodobé americké státní dluhopisy. Zároveň jsme zahájili investiční strategii zaměřenou na zplodnění americké výnosové křivky. Durace portfolia fondu se ve srovnání s koncem října mírně zvýšila, ale zůstává omezená na 0,5.

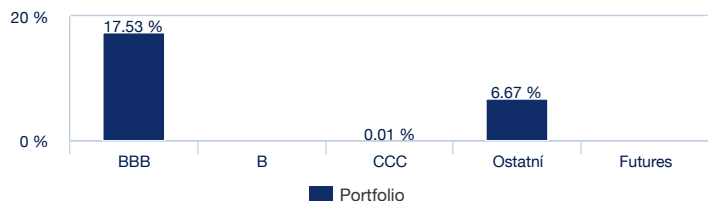
Složení portfolia

Rozdělení aktiv



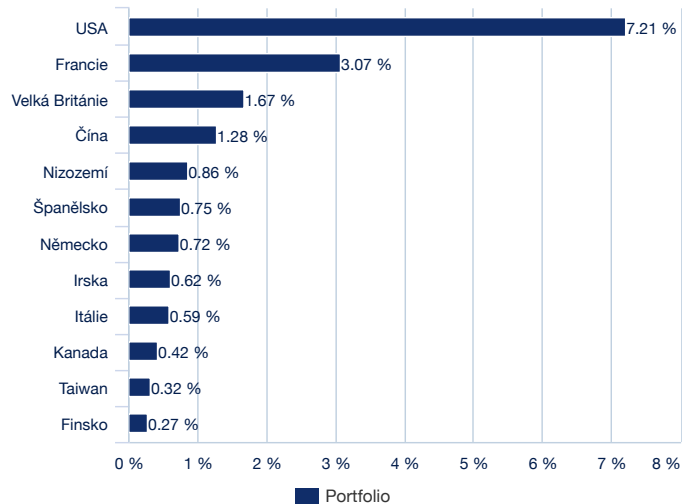
Složení dle ratingu (dluhopisová část)

% aktiv

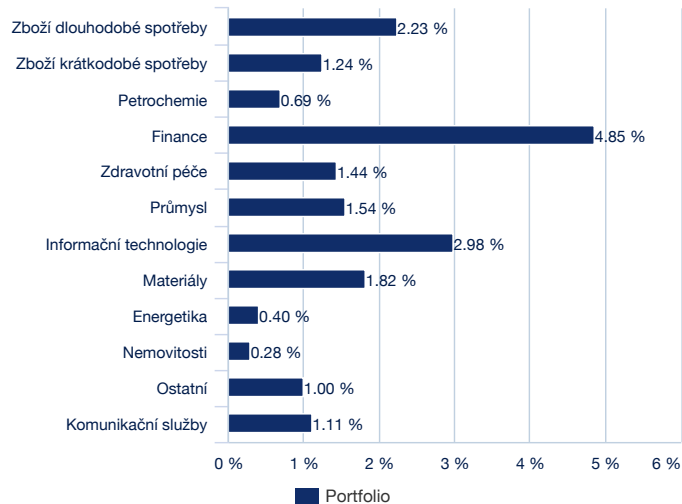


Složení portfolia - akciové pozice

Složení podle zemí



Složení podle sektorů



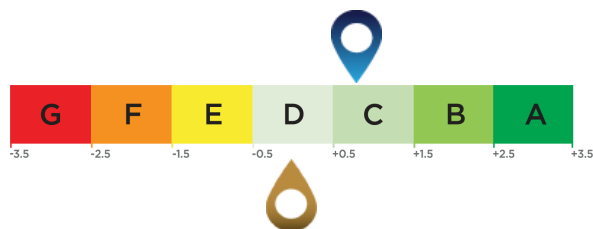
Právní informace

Uvedené informace nepředstavují nabídku, poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí ze strany 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: 0.82

Skóre ESG Investment Universe¹ :: 0.00

ESG pokrytí

	Portfolio	Benchmark
% portfolia s hodnocením ESG ²	82.40%	100.00%
% portfolia, které může mít přínos z hodnocení ESG ³	82.40%	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>.