

# AMUNDI CR BALANCOVANY DYNAMICKY

MĚSÍČNÍ  
REPORT

31/07/2019

## Klíčové informace

NAV : 2.41 ( CZK )  
NAV a AUM k datu : 31/07/2019  
ISIN kód : CZ0008471968  
Hodnota majetku pod správou (AUM) :  
1,150.77 ( miliony CZK )  
Měna fondu : CZK  
Referenční měna třídy : CZK  
Benchmark : Fond nemá benchmark

## Cíl investičního fondu

Investičním cílem fondu je zhodnocování majetku ve fondu v dlouhodobém investičním horizontu investováním do smíšeného portfolia investičních cenných papírů. Akciová část majetku fondu slouží k výraznému zhodnocení investice nad úroveň dosahovanou u dluhopisů v případě růstu akciového trhu. Dluhopisová část majetku fondu zajišťuje zmírnění rizika akciových trhů v případě jejich nepříznivého vývoje a stabilizaci výnosů fondu.

## Základní charakteristika

Složení fondu : Podílový fond (OPF)  
Datum založení fondu : 18/08/1997  
Datum spuštění třídy : 18/08/1997  
Oprávněnost : -  
Třída : Akumulační  
Minimální investice : 5000 CZK / 500 CZK  
Maximální vstupní poplatek : 2.50 %  
Celkové náklady fondu (TER) :  
1.81 % ( realizovaný 31/12/2018 )  
Výstupní poplatek (maximum) : 2.50 %  
Doporučený investiční horizont : 3 roky  
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
	20/12/2018	28/06/2019	30/04/2019	31/07/2018	29/07/2016	31/07/2014	10/01/2002
Portfolio	7.97%	1.57%	3.79%	2.30%	2.71%	-0.16%	4.13%

### Roční výkonnost

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Portfolio	-10.64%	6.44%	6.34%	-4.90%	-5.30%	-2.83%	12.88%	-13.92%	9.15%	18.94%

\*Zdroj: Amundi. Výkonnost je měřena za celý kalendářní rok – 12 měsíců. Všechny výnosy jsou očištěny od poplatků podfondu. 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). Nejvyšší denní změny na trhu v rozsahu +/- 1,5% odpovídají roční volatilitě ve výši 25%.

	1 rok	3 roky	5 let
Volatilita portfolia	9.05%	8.23%	10.99%

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 (1)

	Portfolio *
CZGB 3.75% 09/20	7.38%
CZGB 4.70% 09/22	6.50%
LPTY FRN 10/24	4.32%
GAZPROM-RUB-GB-ADR	4.22%
SBERBANK RUB-GB-ADR	4.00%
CETFIN 1.25% 06/12/23	3.60%
LUKOIL-USD-GB-ADR	3.32%
ERSTE BANK OESTE-CZK	2.61%
CEZ	2.32%
BANK PEKAO SA	2.17%

\* Do hlavních pozic portfolia není zahrnut peněžní trh  
(1) FSMA 2019 - Disclaimer OPC Principales lignes

## Komentář portfolio manažera

## Klíčové informace

- Fond si v červenci připsal 1,57 %. Od začátku roku fond zhodnotil o 7,97 %.
- Z akcií se v portfoliu nejlépe vedlo rumunským akciím následovanými ruskými akciemi.
- V červenci jsme prodali akcie společnosti CCC, která bude pravděpodobně nucena přistoupit k zásadní restrukturalizaci.

## Vývoj na trzích

Regionální trhy během července rozšiřovaly svoje zisky. Index MSCI Emerging Europe si připsal 3,5 % a pohyboval se v souladu se světovými akciovými trhy (index MSCI World za stejné období posílil o 3,4%). Nejlepší výkonnost si v uplynulém měsíci připsaly turecké akcie, které zhodnotily o 14,3 %. Stimulem silného růstu bylo rozhodnutí místní centrální banky snížit úrokové sazby, a to mnohem více než očekával trh. Na toto rozhodnutí reagovaly především bankovní tituly, které si připsaly dvouciferné zisky. Dalším trhem v pořadí podle výkonnosti bylo Rumunsko, kde pokračovaly v růstu bankovní tituly. Nejhůře se v červenci vedlo polským akciím, index WIG20 lehce zkorigoval o 0,8 %. Hlavním důvodem oslabení byly obnovené snahy kompenzace dlužníků, kteří mají uzavřené hypoteční smlouvy ve švýcarském franku. Výrazně tak oslabily akcie bank, které mají část svého portfolia v těchto produktech (mBank, Bank Milenium).

Sektorově se v rámci regionu nejlépe vedlo průmyslu, který vzrostl o více než 8 %. Následoval spotřebitelský sektor nezbytného zboží s růstem o 7,5 %. Oba sektory podpořily hlavně společnosti kotované v Turecku. Dařilo se i petrochemii, a to díky stabilní ceně ropy, ale i zlepšujícím se petrochemickým maržím. Jediný sektor, který minulý měsíc uzavřel v záporu, byla energetika s poklesem o 1,1 %.

Výhled na další měsíce bude opět dirigován hlavně geopolitikou – pokračující obchodní války mezi USA a Čínou, situace na blízkém východě a stejně tak i rizika možných celních opatření ze strany USA proti dovozům z Evropy. Důležité bude také sledovat chování hlavních centrálních bank. Akciové trhy z pohledu valuací nejsou levné ani drahé, ale další růst na nová maxima by muselo podpořit pozitivní revize přepokládané ziskovosti firem, proti čemuž stojí data z reálné ekonomiky. Na základě našeho makroekonomického výhledu tak zůstáváme v opatrném režimu. Současně vnímáme, že právě centrální banky budou pokračovat v uvolněné měnové politice. Vzhledem k výše uvedenému držíme akcie na neutrální úrovni.

Český dluhopisový trh byl v červenci pod vlivem vývoje v zahraničí, kde klíčovou roli hrálo očekávané zpomalování ekonomického růstu a geopolitický vývoj (obchodní války). Díky tomu výnosy na dluhopisových trzích nadále výrazně klesají (ceny dluhopisů výrazně rostou). Český dluhopisový index (Bloomberg Czech Rep Local Sovereign Index) posílil v červenci o úctyhodných 1,76 %.

Očekáváme, že obchodování s českými dluhopisy budou ovlivňovat stejné faktory jako v červenci, tedy především dění v zahraničí - návrat centrálních bank k uvolňování měnové politiky a obecně slabší světovou ekonomikou. Domníváme se, že sazby ČNB budou v ročním horizontu stabilní, ČNB by tedy trh měla ovlivňovat poměrně málo. Poněkud větší vliv by mohly mít emise ministerstva financí. Výnosy podle našeho názoru zůstanou v nejbližších měsících nízko vzhledem k přetrvávající rizikové averzi a uvolněné měnové politice ve světě.

Česká koruna v červenci neudržela zisky z předchozího měsíce a oslabila z nejsilnějších hodnot za posledních 9 měsíců, které dosáhla ke konci června. Červenec končí na hodnotách nad 25,7 CZK/EUR. Oslobování koruny přišlo navzdory holubičí rétorice z ECB, která slibuje další měnové uvolňování, což by korunu mělo teoreticky více ztraktivnit díky relativně vysokému úrokovému diferencálu. V současné době ale tyto tradiční mechanismy tolik nefungují.

Podle našeho názoru je koruna stále podhodnocená, ale k rychlejšímu posílení ji brání velká překoupenost. Tu bude reálná ekonomika vstřebávat několik let, proto posilování koruny očekáváme velice pozvolně. Rychlejšímu posilování koruny by v letošním roce měla bránit i vysoká míra nejistoty spojená s obchodními válkami, brexitem, ale i politickou situací v některých evropských zemích.

## Strategie fondu

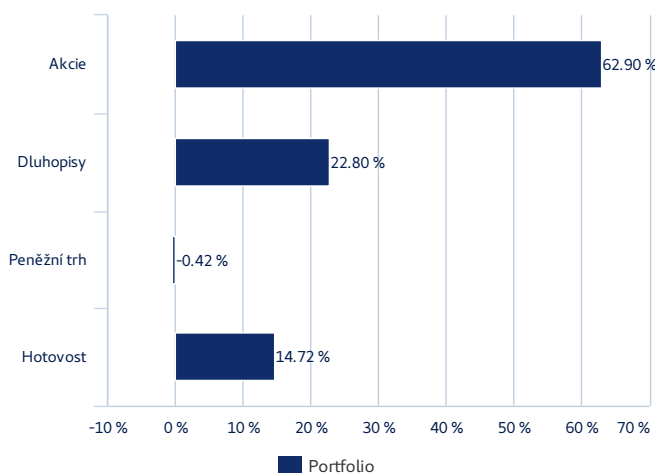
Výkonnost fondu v čistém vyjádření v červenci vzrostla o 1,57 %. Od začátku roku fond zhodnotil o 7,97 %.

Hlavním důvodem pozitivní výkonnosti fondu byla akciová část, dluhopisy také posilovaly, ale v menší míře. Z akcií se v portfoliu nejlépe vedlo rumunským akciím následovanými ruskými akciemi. Ze sektorů se nejlépe vedlo finančním titulům a průmyslovým podnikům.

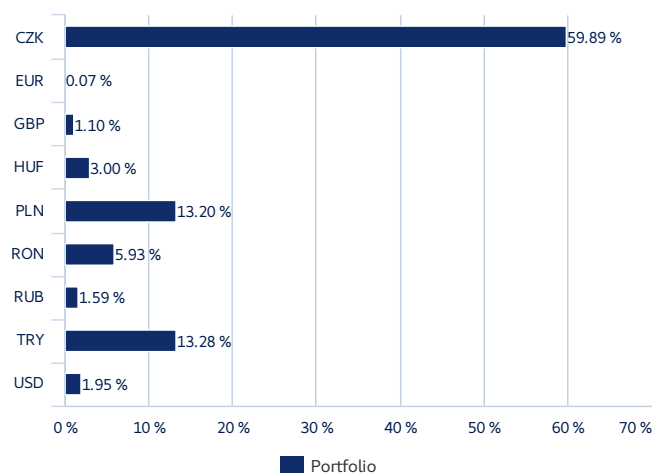
V červenci jsme se rozhodli prodat akcie rumunských bank, jelikož vidíme riziko ve zhoršování fiskální situace tamní ekonomiky. Prodlili jsme také akcie společnosti CCC, která bude pravděpodobně nucena přistoupit k zásadní restrukturalizaci.

## Složení portfolia

## Rozdělení aktiv

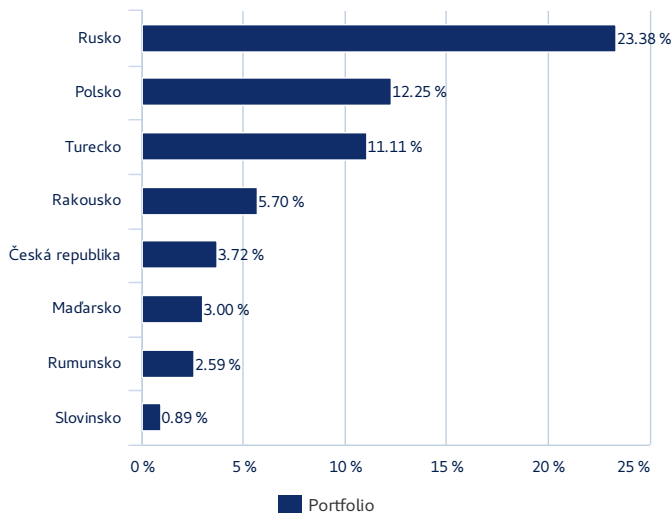


## Složení podle měn

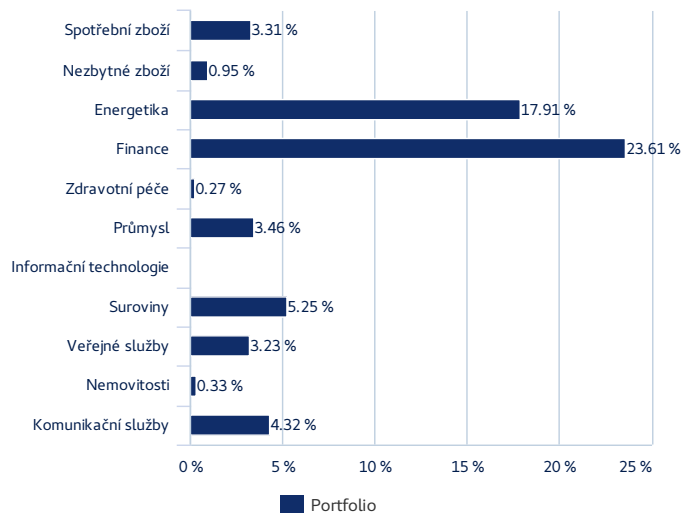


## Složení portfolia - akciové pozice

## Složení podle zemí



## Složení podle sektorů



## Právní informace

Uvedené informace nepředstavují poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí. 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, aniž by se výlučně spoléhal na informace v tomto dokumentu. Hodnota investice a příjem z ní může stoupat i klesat a není zaručena návratnost investované částky. 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 a další informace jsou zveřejněny v českém (AMUNDI CR) nebo anglickém jazyce (Amundi): na [www.amundi.cz](http://www.amundi.cz), pro fondy skupiny KB [www.amundi-cr.cz](http://www.amundi-cr.cz), ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na bezplatné informační lince 800 118 844, pro fondy skupiny KB 800 111 166, [info-cr@amundi.com](mailto:info-cr@amundi.com) nebo [www.amundi.cz](http://www.amundi.cz), pro fondy skupiny KB [www.amundi-cr.cz](http://www.amundi-cr.cz). Společnost AMUNDI CR ani její mateřská společnost Amundi 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 společnosti AMUNDI CR nebo 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.