

AMUNDI CR BALANCOVANY KONZERVATIVNI

MĚSÍČNÍ
REPORT

30/09/2019

Klíčové informace

NAV : 1.4744 (CZK)
NAV a AUM k datu : 30/09/2019
ISIN kód : CZ0008472008
Hodnota majetku pod správou (AUM) :
1,233.49 (miliony CZK)
Měna fondu : CZK
Referenční měna třídy : CZK
Benchmark : Fond nemá benchmark

Cíl investičního fondu

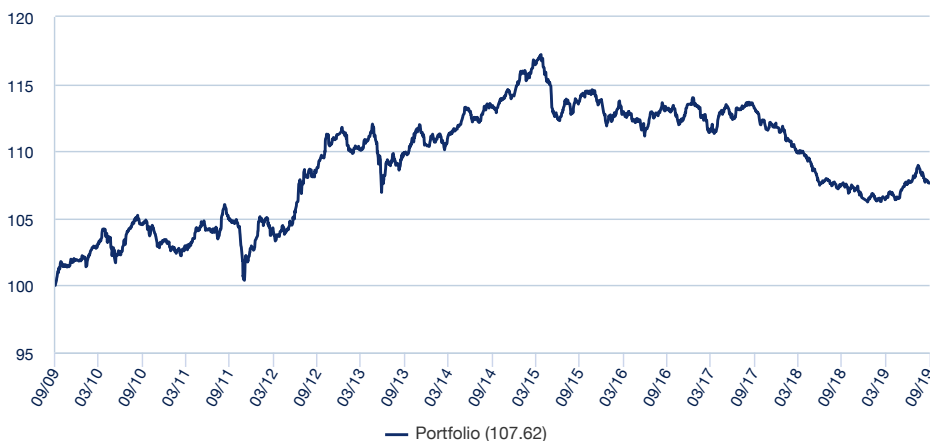
Investičním cílem fondu je zhodnocování majetku ve fondu investováním do smíšeného portfolia s převahou dluhopisů. Při investování společnost uplatňuje konzervativní investiční strategii a dbá na ochranu investovaného kapitálu. Úkolem menšinové akciové části majetku fondu je zajistit zhodnocení investice nad úroveň dosahovanou dlouhodobě u dluhopisů. Většinová dluhopisová část má za úkol zajistit dodržení celkově nižšího tržního rizika investice a stabilizaci výnosů fondu.

Základní charakteristika

Složení fondu : **Podílový fond (OPF)**
Datum založení fondu : 26/05/2000
Datum spuštění třídy : 26/05/2000
Oprávněnost : -
Třída : **Akumulační**
Minimální investice : 5000 CZK / 500 CZK
Maximální vstupní poplatek : 2.00%
Celkové náklady fondu (TER) :
2.19% (realizovaný 31/12/2018)
Výstupní poplatek (maximum) : 2.00%
Doporučený investiční horizont : 2 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
Portfolio	20/12/2018	30/08/2019	28/06/2019	27/09/2018	30/09/2016	30/09/2014	11/01/2002
	1.00%	-0.75%	0.09%	0.07%	-1.65%	-1.04%	1.93%

Roční výkonnost

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Portfolio	-4.68%	-1.51%	-0.32%	-0.21%	3.37%	-0.83%	8.12%	-0.45%	1.48%	4.44%

*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). Nejnižší kategorie neznámá, že zde neexistuje žádné riziko.

	1 rok	3 roky	5 let
Volatilita portfolia	1.59%	1.76%	2.02%

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 FRN 04/23	15.38%
CZGB FRN 11/27	12.50%
CZGB 5.70% 05/24	11.01%
CZGB 4.70% 09/22	9.82%
CZGB 2% 10/33	8.72%
DAT 04/09/20 7521316Z CZK F 1.7	6.48%
CZGB 1% 6/26	3.98%
AM CR AKCIOVY-STRED A VYCHO EVR - H	3.93%
CZGB 2.4% 09/25	3.45%
CETFIN 1.25% 06/12/23	3.13%

* Do hlavních pozic portfolia není zahrnut peněžní trh

Komentář portfolio manažera

Klíčové informace

- **Fond v září odepсал 0,75 %.** Od začátku roku se výkonnost fondu dostala na úroveň 1,00 %.
- Výkonnosti fondu v tomto měsíci napomohly dluhopisy s plovoucím kuponem a akciová část portfolia. Nedařilo se dluhopisům, především ceny českých státních dluhopisů s delšími splatnostmi a s fixními kupóny klesaly.
- V průběhu září jsme část přímých akciových investic realokovali do fondu investujícího do celého regionu CEE.

Vývoj na trzích a výhled do budoucna

Akciový index MSCI World v dolarech vzrostl o 2,2 % a mírně překonal rozvíjející se trhy (1,9 %). V září evropské akcie (3,8 %) výrazně překonaly ty americké (1,8 %), hlavně díky rally evropských bank (+ 9,5 %). Na druhé straně asijské trhy těžily nejvíce z dočasněho průměří mezi USA a Čínou. Japonské akcie stály v čele se ziskem 5,9 %. K silné výkonnosti na asijských trzích přispěl také technologický sektor, kde stabilizace cen paměti a silnější poptávka po telefonech iPhone prospěla celému sektoru. V tomto kontextu především nejlepší výkonnosti akciové trhy Koreje (5,6 %) a Tchaj-wanu (4,2 %). Z regionálního pohledu si největší zisk si připsaly turecké akcie (+13,8 %) díky výraznému posílení bankovních titulů, průmyslových podniků a energetiky. Následovalo Rusko (+4,4 %), když se dařilo sektorům materiálů, energetice a bankám. Domácí burza je již tradičně ve stínu zájmu investorů. Index PX si připsal pouze 0,6%, když ztráty čistě domácích bank kompenzoval nárůst akcií Erste Bank a VIG. Úplně stejně je na tom maďarská burza.

Dluhopisové trhy byly v září kolísavější vzhledem k obavám z dopadu geopolitické nejistoty na očekávání ohledně dalších kroků ze strany centrálních bank. Desetileté výnosy do splatnosti amerických dluhopisů stouply na začátku měsíce o téměř 30 bb na 1,9 % v důsledku méně holubičích FEDu, ale jakmile Trump oznámil, že dohoda s Čínou před volbami 2020 není zárukou, výnosy zkorigovaly na 1,67 %. Výnosy do splatnosti evropských dluhopisů měly podobný průběh. Výnos desetiletých německých dluhopisů stoupl o 13 bb na -0,57 %. Italské desetileté dluhopisy byly volatilnější vzhledem k politické nejistotě spojené s vytvářením koaliční vlády, ale i přesto na konci měsíce klesly jejich výnosy na 0,82 % p.a.

Situace na světových trzích se přímo promítá i do dění na českém trhu. Výnosy do splatnosti českých dluhopisů prošly v průběhu září korekcí, která je posunula nahoru. Nicméně, stále platí, že vysoký zájem zahraničních investorů stlačuje dolů jak výnosy státních dluhopisů, tak swapovou křivku pod hodnoty, které by jinak odpovídaly racionálním očekáváním vývoje sazeb centrální banky a inflace. Vývoj v zahraničí a jeho dopad na náš trh by i nadále měl dominovat a tlumit vliv domácích faktorů, tedy především objemu emisí ministerstva financí a vývoje sazeb ČNB. Vzhledem k tomu, že očekáváme udržení nízkých sazeb ve světě, nevidíme prostor pro zásadní růst výnosů (pokles cen dluhopisů) ani v České republice.

Pro českou ekonomiku stále hrají klíčovou roli externí faktory (zpomalování Německa, vnitřní pnutí v rámci eurozóny, brexit a politická nestabilita v silně zadlužené Itálii). Negativní vliv, především kvůli možnému tlaku vůči koruně, může mít i vyhocení v některé oblasti geopolitické nestability.

Strategie fondu

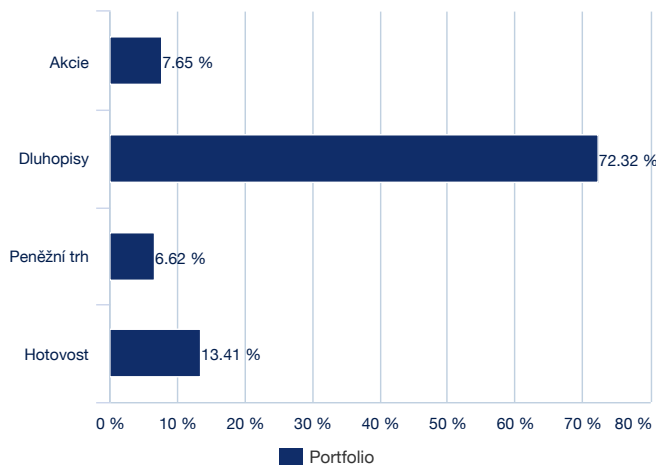
Výkonnost fondu ve sledovaném období klesla o 0,75 % a od začátku roku se výkonnost dostala na úroveň 1,00 %.

Negativní výkonnost v tomto měsíci byla tažena dluhopisovou složkou. Po silných růstech v letních měsících došlo v září ke korekci, která byla ovlivněna především situací v zahraničí. Nejvíce poklesly české státní dluhopisy s delšími splatnostmi a s fixními kupóny, klesaly ale ceny podél celé výnosové křivky. Jediné dluhopisy, které zaznamenaly pozitivní výkonnost, byly české státní dluhopisy s plovoucím kuponem. Akciím se v průběhu září dařilo, ani jejich posílení na pozitivní meziměsíční výkonnost portfolia nestačilo. Nejvíce se dařilo polským akciím. Podíl akcií v portfoliu je momentálně přes 7 %.

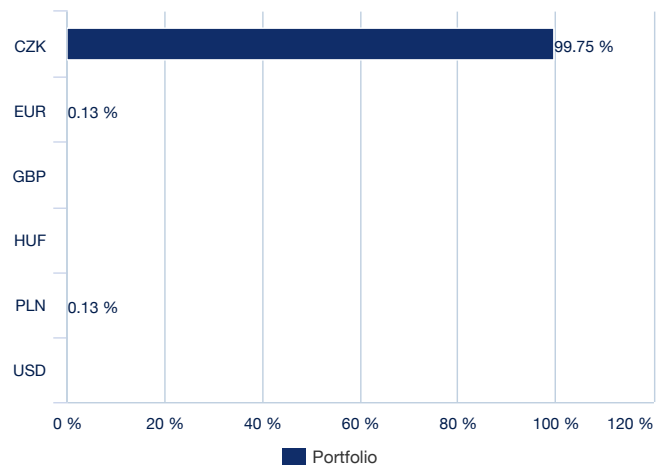
V průběhu září jsme část přímých akciových investic realokovali do fondu investujícího do celého regionu CEE. Důvodem je větší diverzifikace portfolia. Do následujícího období plánujeme podíl akciové části fondu navýšit.

Složení portfolia

Rozdělení aktiv

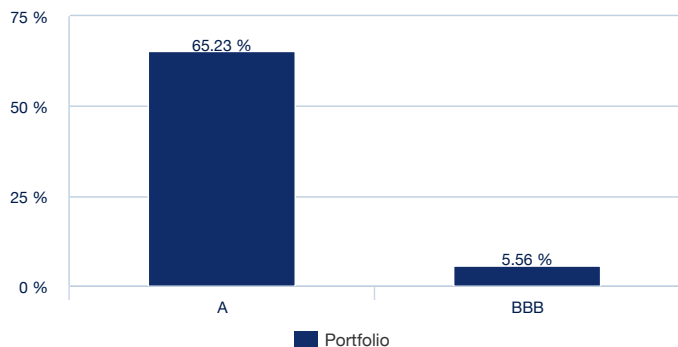


Složení podle měn



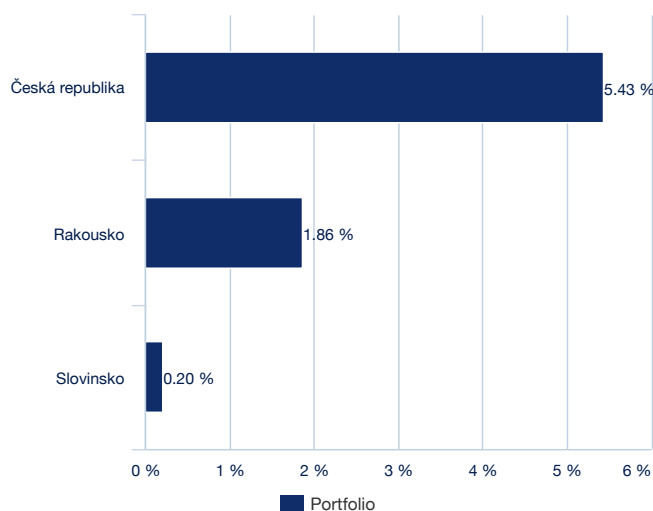
Složení dle ratingu (dluhopisová část)

% aktiv

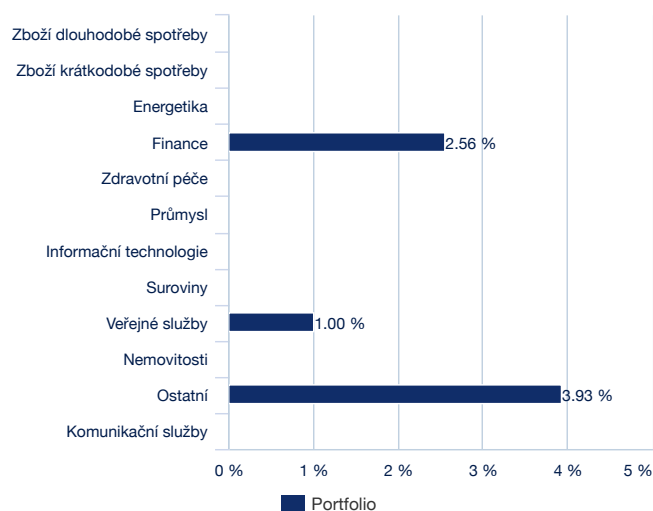


Složení portfolia - akciové pozice

Složení podle zemí



Složení podle sektorů



Právní informace

Uvedené informace nepředstavují 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, pro fondy skupiny KB www.amundi-cr.cz, ve stattech 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 nebo www.amundi.cz, pro fondy skupiny KB 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 takové sdělení nebo použití zakazovaly.