

AMUNDI CR BALANCOVANY KONZERVATIVNI

REPORT

Propagační
Sdělení

31/05/2022

Článek 8

Klíčové informace (Zdroj: Amundi)

NAV (kurz fondu) : **1.2726 (CZK)**
NAV a AUM k datu : **31/05/2022**
ISIN kód : **CZ0008472008**
Hodnota majetku pod správou (AUM) :
842.41 (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. Detaily k investičnímu cíli fondu naleznete ve Sdělení klíčových informací nebo Statutu.

Základní charakteristika (Zdroj: Amundi)

Složení fondu : **Podílový fond (OPF)**
Datum založení fondu : **26/05/2000**
Datum spuštění třídy : **26/05/2000**
Oprávněnost : -
Třída : **Akumulační**
Minimální investice jednorázová / pravidelná :
5000 CZK / 500 CZK
Maximální vstupní poplatek : **2.00%**
Uplata za obhospodařování : **2.00%**
Výstupní poplatek (maximum) : **2.00%**
Doporučený investiční horizont : **2 roky**
Výkonnostní poplatek : **Žádný**

Výkonnost (Zdroj: Fund Admin) - Dosavadní výkonnost nepředpovídá budoucí výnosy

Vývoj celkové výkonnosti fondu (základ 100) (Zdroj: Fund Admin)



Celková výkonnost (Zdroj: Fund Admin)

	Od začátku roku	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let	Od
Od data	29/12/2021	29/04/2022	28/02/2022	30/11/2021	31/05/2021	31/05/2019	31/05/2017	11/01/2002
Portfolio	-7.70%	-1.33%	-5.88%	-9.02%	-10.71%	-4.59%	-3.90%	0.95%

Roční výkonnost (Zdroj: Fund Admin)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Portfolio	-4.53%	-2.01%	0.96%	-4.68%	-1.51%	-0.32%	-0.21%	3.37%	-0.83%	8.12%

* Zdroj: Fund Admin. Výkonnost je měřena za celý kalendářní rok – 12 měsíců. Všechny výnosy jsou očištěny od poplatků podfondu (primárně vstupní, výměnné a výstupní poplatky). Hodnota investice může fluktuovat nahoru a dolů v závislosti na tržních změnách.

Profil rizika a výnosu (SRRI) (Zdroj: Fund Admin)



⬇️ 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 kategorie neznamená, že zde neexistuje žádné riziko.

Analýza rizik (Zdroj: Fund Admin)

	1 rok	3 roky	5 let
Volatilita portfolia	5.17%	3.87%	3.15%

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 (Zdroj: Amundi)

	Portfolio *
CZGB 5.70% 05/24	13.15%
CZGB 2% 10/33	10.17%
AM CR AKCIOVY-STRED A VYCHO EVR - H	8.72%
CZGB 1.2% 03/31 121	8.10%
CZGB 0.95% 5/30	7.20%
CZGB 1.25% 02/25 120	6.42%
CZGB 1.75% 06/32 138	6.40%
CZGB 1% 6/26	6.09%
CZGB 4.70% 09/22	4.89%
CZGB 2.4% 09/25	4.44%

* Do hlavních pozic portfolia není zahrnut peněžní trh

Komentář portfolio manažera

Klíčové informace

- Kurz fondu v květnu oslabil o 1,33 %. Od začátku roku je nižší o 7,7 %.
- Nejvýraznější ztracely dluhopisy s delší splatností. Akciím se naopak dařilo.
- V květnu jsme mírně zvýšili duraci na 3,9. Nicméně ta stále zůstává podvážená vůči benchmarku. Do dalšího období předpokládáme její další zvyšování, a to blíže k neutrálním úrovním.

Vývoj na trzích a výhled do budoucna

Zveřejněná spotřebitelská inflace za duben 2022 dále citelně zrychlila, a to na 14,2 % z březnových 12,7 %. Odhad trhu činil 13,2 %, odhad ČNB pak 13,8 %. Za rychlením inflace stalo především citelné zdražení potravin a další růst cen spojených s bydlením, od energií po nemovitosti, a ceny stavebních materiálů. Naopak růst inflace brzdilo mírné zlevnění pohonných hmot po skokovém zdražení v březnu. Přidaly se také nižší ceny alkoholických nápojů. Inflace každopádně bude zrychlovat i v dalších měsících. Pro letošní rok analytici opět zvyšují odhad průměrné inflace směrem k 14 %, rizika se však zvyšují i pro inflační výhled příštího roku. Důvodem jsou energie, kde citelně rostou ceny i pro dlouhodobé kontrakty (roky 2023 a 2024), které se budou dále propisovat plošně do spotřebitelských cen. Česká národní banka v květnu 2022 zvýšila základní úrokové sazby nad obecné tržní očekávání o 0,75 procentního bodu. Rozhodnutí ČNB bylo překvapením, na což zareagovala koruna posílením pod hranici 24,6 Kč za euro. Hlavní sazba ČNB se tak dostala na nejvyšší úroveň od září roku 1999. Současný ekonomický vývoj vykazuje stagflační trend, což je obecně pro centrální banky nepřijemná situace. ČNB však dle všeho stále považuje jako prioritní boj s inflací. Další směřování politiky ČNB však mohou ovlivnit i nadcházející změny ve vedení banky v polovině letošního roku.

České dluhopisové výnosy v květnu prudce rostly. Desetiletý výnos pokořil hranici 5 %, když se dostal až na úroveň 5,14 %. Vysoká volatilita na českém trhu je částečně dána jeho podstatně menší hloubkou ve srovnání s hlavními světovými trhy. Situaci ještě komplikuje silná přítomnost zahraničních investorů, které zajímají i faktory jako budoucí vývoj kurzu koruny nebo vývoj na zahraničních trzích. Z fundamentálních faktorů na české dluhopisy působilo jmenování nového guvernéra ČNB, což ovlivnilo výhled vývoje úrokových sazeb. Ke konci měsíce byla patrná vysoká poptávka po dluhopisech, a to jak v aukcích, tak na sekundárním trhu. Na rozdíl od hlavních světových trhů lokální sazby jsou pravděpodobně blízko svému vrcholu. ČNB začala zvedat mnohem dříve než Fed a ECB ještě ani nezačala, takže cykly sazeb jsou hodně posunuté. Pokud se bude chovat inflace podle předpokladů analytiků, české výnosy by měly být skutečně blízko vrcholu. Budou-li však silnit domácí proinflační faktory, bude ČNB přinucena zasáhnout a dluhopisy na to budou reagovat.

Strategie fondu a její dopad na výkonnost

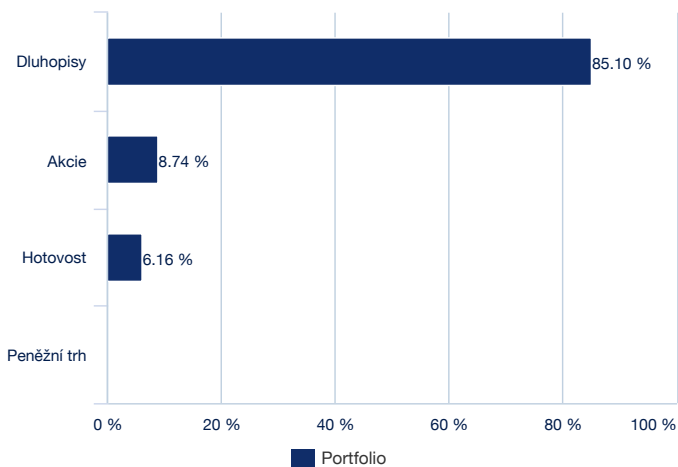
Výkonnost fondu v čistém vyjádření v květnu klesla o 1,33 %, tentokrát vlivem poklesu českých státních dluhopisů, které klesaly v závislosti na splatnostech. Nejvýraznější ztracely dluhopisy delších splatností. Naopak akcie střední a východní Evropy, do kterých fond investuje prostřednictvím specializovaného fondu, v květnu posilovaly.

Fond se i přes negativní výkonnost pohybuje nad svým srovnatelným interním benchmarkem díky podvážené duraci portfolia, neboť právě dluhopisy s delší a střední durací klesaly nejvýrazněji.

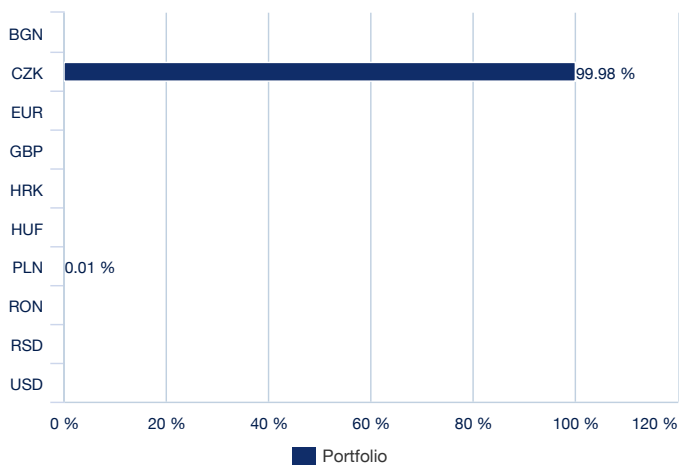
V květnu jsme mírně zvýšili duraci na 3,9. Nicméně ta stále zůstává podvážená vůči benchmarku. Do dalšího období předpokládáme její další zvyšování, a to blíže k neutrálním úrovním.

Složení portfolia (Zdroj: Amundi)

Rozdělení aktiv (Zdroj: Amundi)

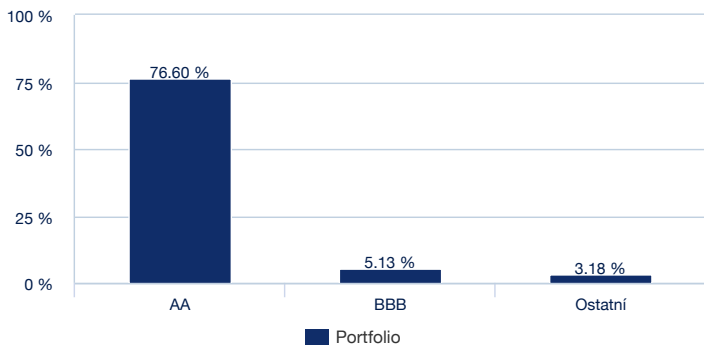


Složení podle měn (Zdroj: Amundi)



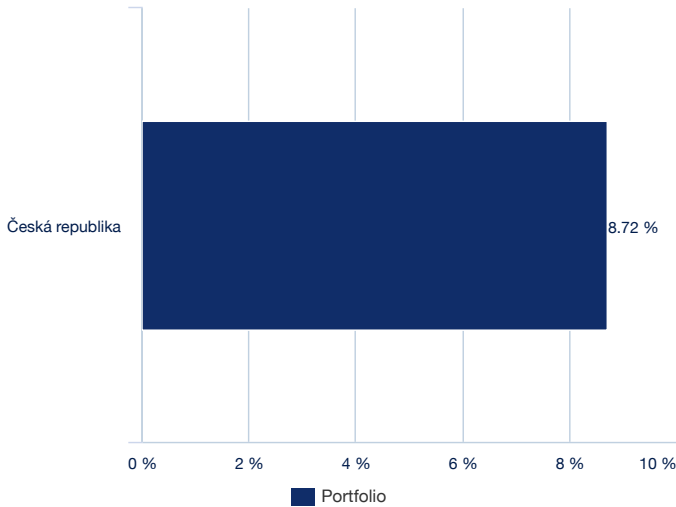
Složení dle ratingu (dluhopisová část) (Zdroj: AMundi)

% aktiv

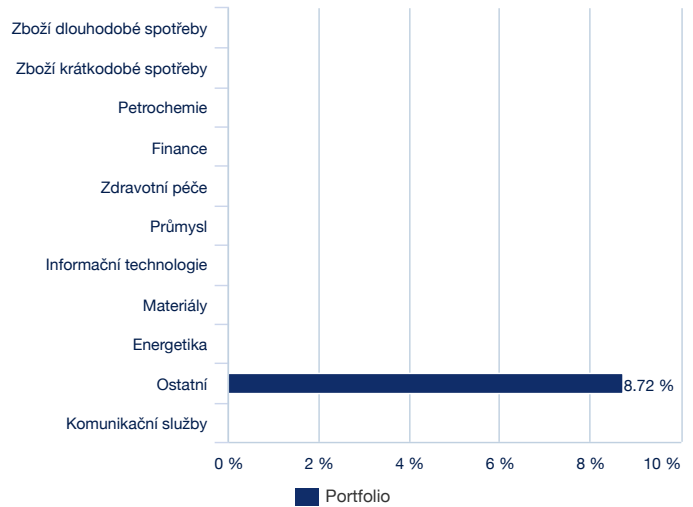


Složení portfolia - akciové pozice (Zdroj: Amundi)

Složení podle zemí (Zdroj: Amundi)



Složení podle sektorů (Zdroj: Amundi)

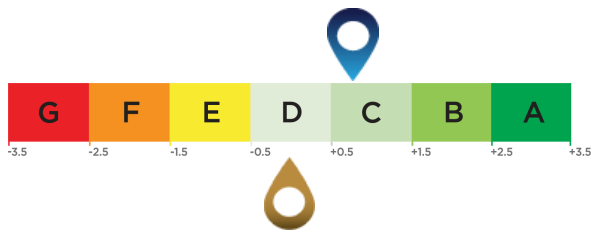


Právní informace

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: 0.81
Skóre ESG Investment Universe¹ :: 0.00
ESG pokrytí

	Portfolio	Benchmark
% portfolia s hodnocením ESG ²	94.34%	100.00%
% portfolia, které může mít přínos z hodnocení ESG ³	96.72%	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>.