

# AMUNDI CR - ALL STARS SELECTION - A

MĚSÍČNÍ  
REPORT

30/06/2018

AKCIE ■

## Klíčové informace

NAV : 1.15 ( CZK )  
NAV a AUM k datu : 29/06/2018  
ISIN kód : CZ0008474517  
Hodnota majetku pod správou (AUM) :  
1,155.40 ( miliony CZK )  
Měna fondu : CZK  
Referenční měna třídy : CZK  
Benchmark : Fond nemá benchmark

## Cíl investičního fondu

Investičním cílem fondu Amundi CR All-Star Selection je dosáhnout kapitálového zhodnocení majetku ve fondu investováním převážně do diverzifikovaného portfolia akciových investičních fondů při dosažení lepší likvidity, nižšího rizika a vyšší diverzifikace než při individuálních investicích. Podstatná část majetku fondu může být alokována do fondů ze skupiny Pioneer Investments. Fond nekopíruje ani nesleduje žádný index nebo ukazatel (benchmark). Cílem fondu je pak dosáhnout lepšího zhodnocení investic podílníků než činí vývoj indexů zaměřených na globální akciové trhy. Vzhledem k nepředvídatelným výkyvům na finančních trzích nemůže Společnost plně zaručit dosažení stanoveného investičního cíle. Fondu nejsou poskytnuty žádné záruky třetích osob za účelem ochrany podílníků.

## Základní charakteristika

Složení fondu : Podílový fond (OPF)  
Datum založení fondu : 06/06/2014  
Datum spuštění třídy : 06/06/2014  
Oprávněnost : -  
Třída : Akumulační  
Minimální investice : 5000 CZK / 1000 CZK  
Maximální vstupní poplatek : 5.00 %  
Celkové náklady fondu (TER) :  
2.71 % ( realizovaný 31/12/2016 )  
Výstupní poplatek : 0 %  
Doporučený investiční horizont : -  
Výkonnostní poplatek : Non

## Výkonnost

### Vývoj celkové výkonnosti fondu (základ 100)



### Celková výkonnost

	Od začátku roku	1 měsíc	3 měsíce	1 rok	3 roky	5 let	Od založení
Od data	31/12/2017	31/05/2018	29/03/2018	30/06/2017	30/06/2015	-	13/06/2014
Portfolio	-0.49%	-1.26%	4.27%	0.69%	1.88%	-	15.35%

### Roční výkonnost

	2017	2016	2015	2014	2013
Portfolio	4.86%	1.97%	4.96%	-	-

\*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 neznamená, že zde neexistuje žádné riziko.

### Statistiky fondu

Celkový počet pozic v portfoliu 15  
10 největších emitentů (% aktiv)

Portfolio  
Celkem -

Volatilita portfolia 1 rok 8.82% 3 roky 11.65% 5 let -

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%.

## AKCIE ■

## Komentář portfolio manažera

Akciové trhy červen zakončily velmi smíšenými výsledky. Zatímco globální akciový index MSCI World zaznamenal mírný růst o 0,33 %, evropský index MSCI Europe ztratil 0,29 % a americký index S&P 500 stoupl o 0,62 %. Výkonnosti evropských akciových trhů se také velmi lišily. Největší měsíční poklesy vykázaly rakouský (-3,17 %), německý (-2,37 %) a irský (-2,21 %) akciový index. Naopak největší růsty připadaly na švýcarské (+1,80 %) a španělské akcie (+1,66 %). Ze sektorového pohledu byl obrázek rovněž smíšený. Nejvíce ztrácely akcie ze sektoru průmyslu (-2,19 %) a financí (-1,40 %). Naopak nejvyšší růsty připadaly na zboží krátkodobé spotřeby (+2,87 %) a energetiku (+2,05 %).

Červnovým růstem americké akcie mírně vylepšily svoje výsledky od začátku roku, a to navzdory přetrvávajícím obavám z důsledků hrozby obchodních válek a jejich dopadu na ekonomiku a trhy. Od začátku června přestala platit výjimka pro uvalení cel na dovoz hliníku a oceli z EU, Kanady a Mexika do Spojených států. Evropská unie předložila odvetná opatření v podobě zvýšení cel na některé zboží dovožené z USA. Mexiko i Kanada se rovněž odhodlala zavést odvetná cla. Celkově data z americké ekonomiky zůstala ale nadále příznivá a nahrávala dalšímu zvýšení úrokových sazeb, i když růst americké ekonomiky v prvním čtvrtletí zpomalil na 2 %. Především trh práce neustále posiluje optimismus investorů nekonečnou sérií pozitivních dat. Americká míra nezaměstnanosti klesla na pouhých 3,8 %, tedy nejnižší od dubna 2000. Vedle toho měla americká ekonomika v květnu vytvořit vysoký počet 223 tisíc nových míst. V květnu také zrychlil meziroční růst mezd na 2,7 %. A neposlední řadě míra inflace rostoucí až na úroveň 2,8 % je dalším stimulem pro zvýšení sazeb, ke kterému se FED podle očekávání odhodlal a v červnu zvýšil sazbu na 2 %.

V letošním roce evropské akcie jakoby hledaly směr. To potvrdil i jejich další mírný pokles v červnu a výkonnost od začátku pohybující se poblíž nuly. Investory v Evropě pravděpodobně netrápí jen cla, ale také politická rizika. Musejí se vyrovnat s novou italskou vládou sestavenou z populistických stran. Obavy z obchodních válek a situace v Itálii se vybírají daň v podobě klesající důvěry investorů v ekonomiku eurozóny, která se v červnu popáté v řadě snížila, a to na nejnižší úroveň od října 2016. Kromě toho poslední data z evropské ekonomiky nebyla nijak zvlášť optimistická. Růst ekonomiky EU v prvním čtvrtletí zpomalil na 0,4 % vzhledem ke slabšímu zahraničnímu obchodu, resp. poklesu exportu. V meziročním vyjádření tak růst HDP poklesl na 2,4 % v EU a na 2,5 % v eurozóně. To však nebylo překážkou, aby ECB oznámila konkrétní kroky k ukončení QE. V září má být snížen objem nakupovaných dluhopisů z 30 na 15 miliard EUR měsíčně. Evropská unie se odhodlala v rámci odvetných opatření zavést od července cla ve výši 25 procent na vybrané výrobky z USA v celkové hodnotě 2,8 miliardy eur. Plán Evropské komise obsahuje také návrh na zavedení cel na další dovážené zboží od března 2021.

Český dluhopisový trh zaznamenal v červnu další výrazný pokles. Dluhopisový index BBG Czech Rep Local Sov propadl v prostředí utahující měnové politiky o 1,05 %, čímž prohloubil ztráty od začátku roku na - 2,93 %.

Růst české ekonomiky byl za první čtvrtletí revidován mírně směrem dolů, na 4,2 %, což lze stále považovat za velmi slušný výkon. Zpomalil také růst českého průmyslu. Naopak lépe vypadala data z trhu práce, např. průměrná mzda se zvýšila v prvním čtvrtletí o 8,6 %, tj. nejvíce za posledních deset let, s velkým přispěním veřejného sektoru. Míra nezaměstnanosti klesla na 3 % podle metodiky Úřadu práce, a na 2,2 % podle Eurostatu. Nedostatek pracovníků tak zůstává překážkou dalšího růstu ekonomiky.

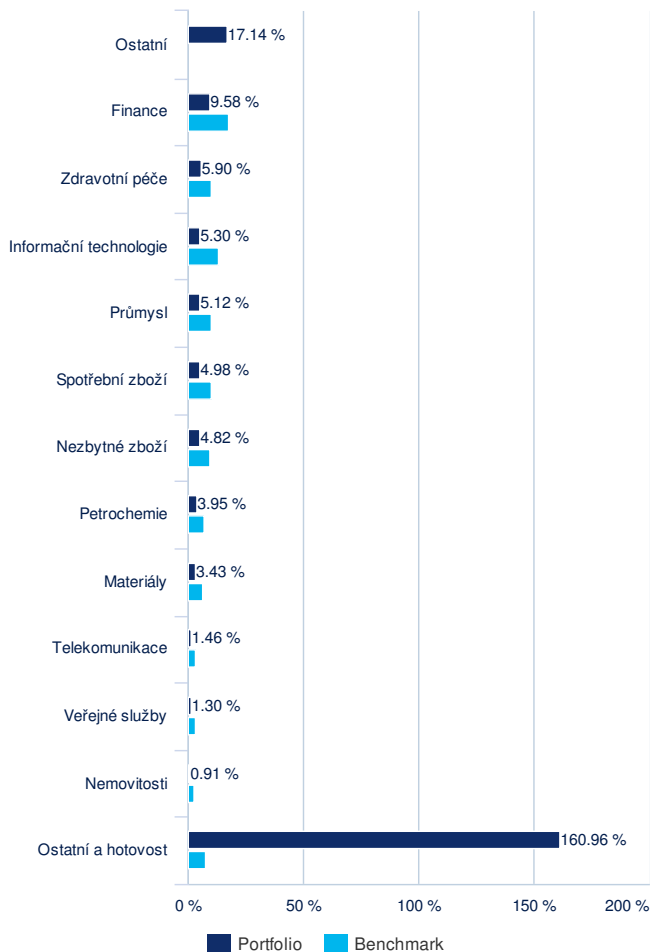
Silným červnovým tématem bylo další zvýšení úrokových sazeb. Se slabší korunou, ale i mírou inflace nad cílem ČNB a rychlým růstem mezd se poměrně pružně změnil postoj ČNB k otázce dalšího zvýšení sazeb a místo jejich očekávaného zvýšení až na konci roku vzrostla pravděpodobnost, že se tak stane již na dalším zasedání ČNB v červnu. Tomu také nasvědčovaly komentáře hned několika členů ČNB, které potvrzovaly, že je česká ekonomika připravena na další zvýšení sazeb již v červnu a že není třeba čekat na srpnovou prognózu. Nakonec ČNB na červnovém zasedání rozhodla jednomyslně a pro velkou část trhu překvapivě o zvýšení základní úrokové sazby na 1 %.

Hodnota podílového listu této třídy fondu v dubnu poklesla o 1,26%, což byl o 1,20% horší výsledek oproti kombinované výkonnosti relevantních akciových indexů. Slabší výsledek byl způsoben horší výkonností fondů se zaměřením na Japonsko a rozvíjející se trhy - Goldman Sachs Japan Equity Portfolio a JPMorgan Emerging Markets Fund, a také globálního fondu Amundi II – Global Select. Negativní dopad mělo také měnové zajištění EUR expozice. V portfoliu fondu jsme během června investovali část hotovosti do nákupu fondů se zaměřením na Emerging Markets a také na evropské akcie, jejichž váha byla v portfoliu nižší oproti neutrálním hodnotám. S ohledem na vyšší volatilitu finančních trhů ale udržujeme i nadále nadprůměrný podíl hotovosti.

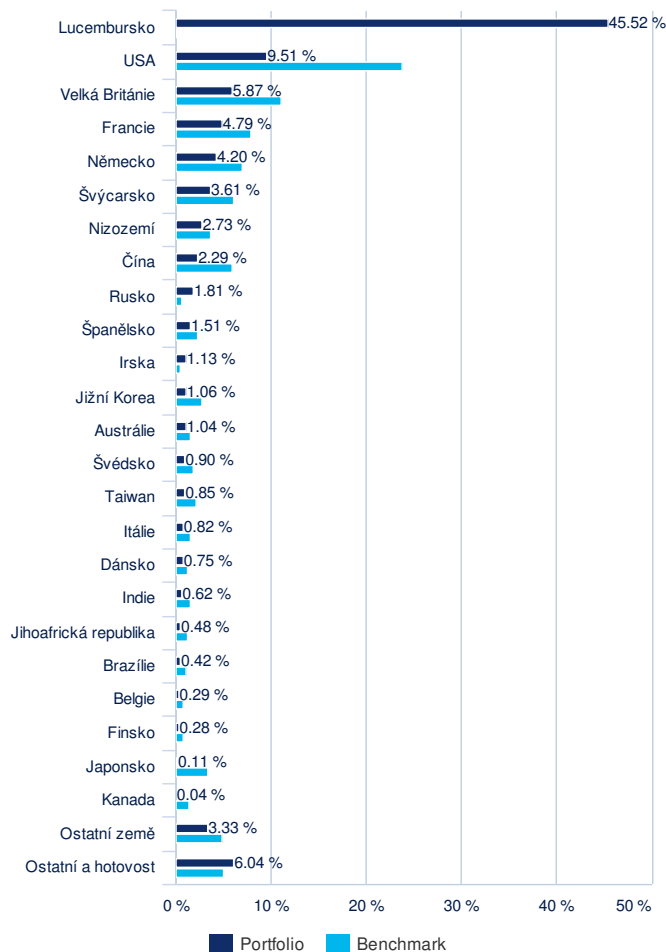
## Složení portfolia

AKCIE

Složení portfolia podle sektorů



Složení portfolia podle zemí



Bez derivátů

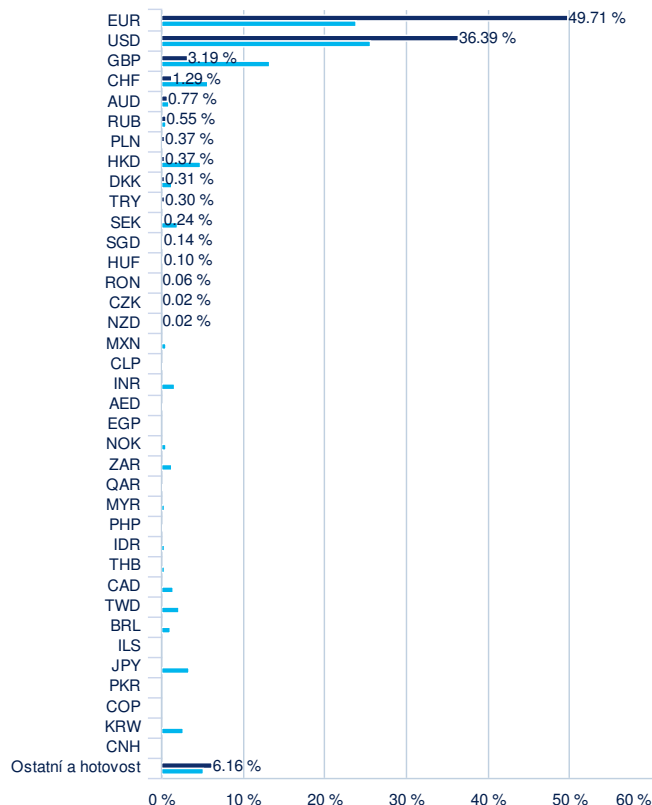
Složení portfolia - alokace aktiv

	% aktiv
Akcie	93.85%
Peněžní trh	-0.48%
Hotovost	6.62%

Bez derivátů

Bez derivátů

Složení podle měn



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 takové sdělení nebo použití zakazovaly.