

AMUNDI CR - DYNAMICKÝ FOND

MĚSÍČNÍ
REPORT

31/07/2018

Klíčové informace

NAV : **0.98 (CZK)**
NAV a AUM k datu : : **31/07/2018**
ISIN kód : **CZ0008471018**
Hodnota majetku pod správou (AUM) :
1,136.92 (miliony CZK)
Měna fondu : **CZK**
Referenční měna třídy : **CZK**
Benchmark : **Fond nemá benchmark**

Cíl investičního fondu

Amundi CR - dynamický fond vytváří zhodnocení prostřednictvím akciové a dluhopisové části portfolia. Je klasifikován jako balancovaný fond s agresivním portfoliem, což znamená, že cílový podíl akcií a s akciemi souvisejících cenných papírů může dosahovat kolem 55 % celkového portfolia. V akciové části portfolia se soustřeďuje na klíčové akcie ze všech předních evropských trhů a klíčových sektorů. V dluhopisové části se soustřeďuje na tuzemské dluhopisy a tuzemské pokladniční poukázky.

Základní charakteristika

Složení fondu : **Podílový fond (OPF)**
Datum založení fondu : **09/03/1995**
Datum spuštění třídy : **09/03/1995**
Oprávněnost : -
Třída : **Akumulační**
Minimální investice : **5000 CZK / 1000 CZK**
Maximální vstupní poplatek : **4.00%**
Celkové náklady fondu (TER) :
2.37% (realizovaný 31/12/2016)
Výstupní poplatek : **0%**
Doporučený investiční horizont : -
Výkonnostní poplatek : **Non**

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	31/12/2017	29/06/2018	30/04/2018	31/07/2017	31/07/2015	31/07/2013	03/11/1995
	-4.59%	0.37%	-1.97%	-5.15%	0.58%	0.08%	-0.09%

Roční výkonnost

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Portfolio	-0.34%	12.08%	-2.94%	-6.55%	-1.84%	13.22%	-4.07%	3.70%	14.87%	-24.39%

*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.

	1 rok	3 roky	5 let
Volatilita portfolia	7.42%	10.01%	10.21%
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%.			

Komentář portfolio manažera

Akcii ve východní Evropě s v červenci poměrně dařilo a regionální index MSCI Emerging Europe přidal 1,64%, čímž vrovnil evropských akcií (+1,67%) a překonal výkonost jak globálních rozvinutých (+0,89%), tak zejména rozvíjejících se trhů (+0,02% vše v CZK). Nejlepší výkonost tentokrát zaznamenal polský trh, který posílil o téměř 10% (WIG 20 index v CZK +9,57%) tažen růstem cen některých bank a petrochemických společností. 2,64% přidal také český akciový trh díky téměř devítiprocentnímu posílení akcií ČEZu. Ruské akcie si připsaly dvě procenta (MSCI Russia v CZK) i přes pokles cen ropy (-5,9% na 74,21 USD/bbl), což spíše ovlivnilo hodnotu rublu, který ztratil proti koruně 1,65% než akcií. Maďarský index BUX fakticky stagnoval (0,21% v CZK), když větší část zisků akcií eliminovalo oslabení HUF (-1,28% vs CZK). Zdaleka nejhorším trhem v regionu bylo v červenci Turecko. Pokračující oslabování turecké liry, vysoké ceny ropy, rostoucí schodek běžného účtu platební bilance a raketově rostoucí inflace strhly také akciové trhy, které ztratily 8,9% (MSCI Turkey v CZK). Klíčovým pro výkonost trhu byl především prudký pokles cen bankovních titulů, které ztratily téměř pětinu své hodnoty (BIST Banks index -18,44% v CZK).

Sentiment v regionu se mírně zhoršuje, tak jak země střední Evropy zpomalují svůj růst a Rusko se stává jedním z klíčových témat před americkými listopadovými volbami. Největší obavy však vyvolává ekonomická situace v Turecku, zejména prudké oslabení místní měny a prudce rostoucí inflace. Situaci také nepomáhá napětí mezi tureckým prezidentem a klíčovými západními spojenci. Trhy tak budou s napětím očekávat další kroky centrální banky a také ekonomický program nové vlády, který by měl být zveřejněn v příštích týdnech.

Slabší červencový růst českých státních dluhopisů významně nezmírnil jejich letošní ztráty. Index Bloomberg Barclays Series-E Czech Government zaznamenal po výrazných poklesech v květnu a červnu jen mírný růst o 0,13 % v červenci. Pokračování nepříznivého vývoje na dluhopisovém trhu je způsobeno rychlejším zvyšováním základní úrokové sazby kvůli proinflačnímu vývoji - slabší koruně a vyšší spotřebitelské inflaci.

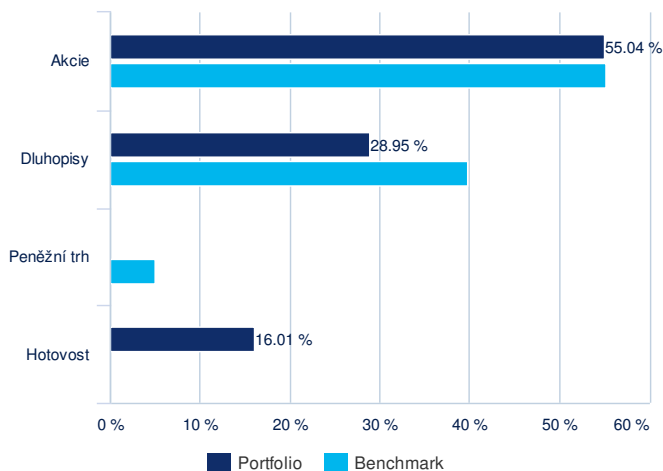
Nová prognóza ČNB začala trh připravovat na rychlejší zvyšování úrokových sazeb z důvodu slabší koruny a vyšší inflace. Podle ČNB se kurz koruny vydal vlastním směrem bez přičinění centrální banky a je proto třeba úrokové sazby zvyšovat rychleji.

Posilující akciová část portfolia táhla celkovou výkonost fondu mírně vzhůru a fond tak v červenci přidal 0,37%. Kladnou výkonost si připsaly hlavně polské akcie, které ovšem díky nižší váze negativně ovlivnily relativní výkonost akciové části. Přesně opačná situace pak byla v případě tureckých akcií - ty razantně ztrácely v absolutním vyjádření, ale v relativním srovnání naopak posunuly výkonost fondu výrazně do kladných hodnot. Akciová část portfolia tak v relativním srovnání s výkoností relevantních regionálních akciových indexů dosáhla téměř o procento lepšího výsledku a tím dokázala zhodnotit o 1,35%. Dluhopisová část portfolia naopak mírně ztrácela (-0,11% absolutně, relativně proti indexu BofA Merrill Lynch Government Bond -0,19%), když se nepříznivě projevila nižší váha dluhopisů s dlouhou splatností, které v červenci mírně posilovaly. Celkově však fond překonal, díky dobré výkonosti akciové složky, kombinovanou výkonost relevantních akciových a dluhopisového indexu o 0,37%

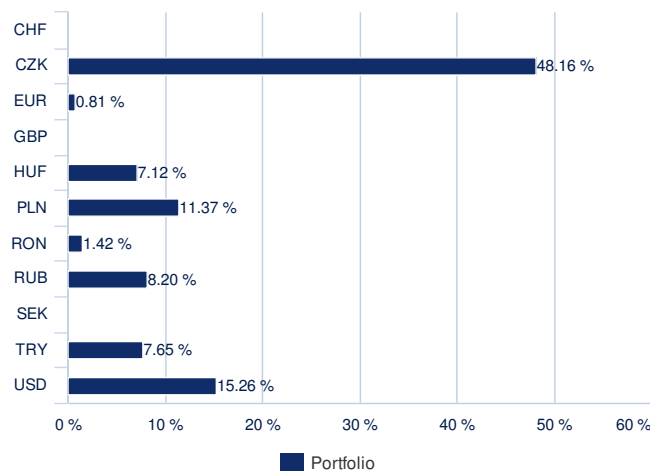
V portfoliu fondu jsme neprováděli žádné změny. Klíčové je i nadále výrazné podvážení tureckých akcií a také nižší váha dluhopisů a kratší durace. Modifikovaná durace části portfolia s pevným výnosem tak dosáhla na konci měsíce úroveň 2,8%, oproti benchmarkové hodnotě 5,45%.

Složení portfolia

Rozdělení aktiv

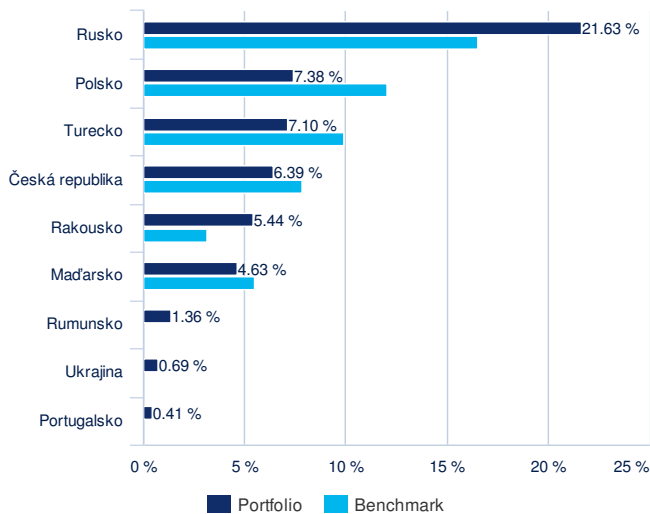


Složení podle měn

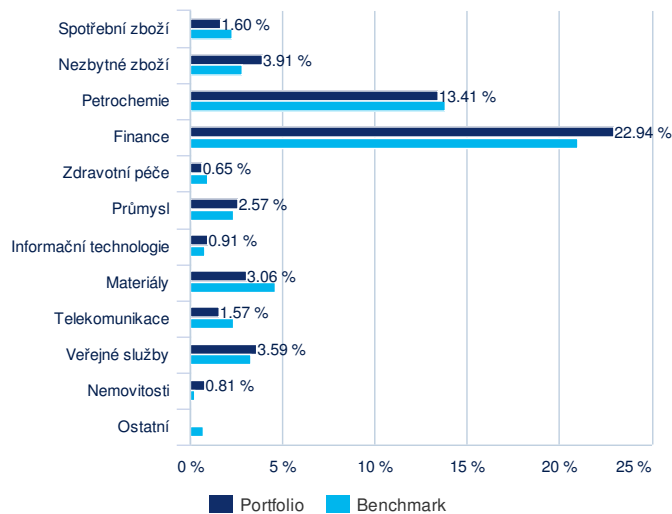


Složení portfolia - akciové pozice

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, pro fondy skupiny KB 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 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 nezákonou. 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.