

AMUNDI CR AKCIOVY - STREDNI A VYCHODNI EVROPA - A

MĚSÍČNÍ
REPORT

31/08/2018

AKCIE ■

Klíčové informace

NAV : 0.96 (CZK)
NAV a AUM k datu : 31/08/2018
ISIN kód : CZ0008474632
Hodnota majetku pod správou (AUM) :
419.91 (miliony CZK)
Měna fondu : CZK
Referenční měna třídy : CZK
Benchmark : **Fond nemá benchmark**
Hodnocení Morningstar : 2 hvězdičky
Kategorie Morningstar © :
EMERGING EUROPE EQUITY
Počet fondů v kategorii : 234
Datum udělení hodnocení : 31/07/2018

Cíl investičního fondu

Investičním cílem fondu je co nejvyšší zhodnocování majetku ve fondu v dlouhodobém investičním horizontu investováním zejména na trzích střední a východní Evropy, doplněných o vybrané investice z ostatních rozvojových zemí. Rozvíjející se trhy (Rusko, Turecko, východ. Evropa) mají jako jedny z mála ještě možnost solidního růstového potenciálu vzhledem k tomu, že ekonomiky nejsou na svém vrcholu (potenciálu) a země jsou tedy podinvestovány. Zhodnocení investic zde tak může být mnohem vyšší než u vyspělých ekonomik, kde je ekonomický růst již jen minimální. Fond zároveň investuje do odvětví, které jsou známy pro své konkurenční výhody a neotřesitelnost, např. energie, telekomunikace, těžba – firmy často vlastní distribuční síť (elektrické vedení apod.) či vzácný zdroj (doly) a jen těžko je tak může ohrozit nová firma vstupující na trh.

Základní charakteristika

Složení fondu : **Podílový fond (OPF)**
Datum založení fondu : 01/01/2015
Datum spuštění třídy : 01/01/2015
Oprávněnost : -
Třída : **Akumulační**
Minimální investice : **5000 CZK / 500 CZK**
Maximální vstupní poplatek : **5.00%**
Celkové náklady fondu (TER) :
Výstupní poplatek : **3.00%**
Doporučený investiční horizont : **5 let**
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 založení
	28/12/2017	31/07/2018	31/05/2018	31/08/2017	31/08/2015	-	08/01/2015
Portfolio	-13.43%	-5.90%	-5.84%	-13.45%	0.88%	-	-6.17%

Roční výkonnost

	2017	2016	2015	2014	2013
Portfolio	12.60%	8.80%	-	-	-

*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.

Statistiky fondu

Celkový počet pozic v portfoliu 64
10 největších emitentů (% aktiv)

	Portfolio
LUKOIL OAO	6.29%
ERSTE GROUP BANK AG	6.02%
SBERBANK OF RUSSIA PJSC	4.90%
CEZ AS	4.90%
KOMERCNI BANKA AS	4.41%
GAZPROM PJSC	2.94%
NOVATEK OAO	2.69%
MONETA MONEY BANK AS	2.50%
CCC SA	2.34%
MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	2.26%
Celkem	39.27%

	1 rok	3 roky	5 let
Volatilita portfolia	11.94%	14.68%	-

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

Vývoj trhů

Srpen byl pro akcie ve střední a východní Evropě zatím nejhorším měsícem v roce 2018. Kolaps tureckých finančních trhů stáhl výkonnost akcií v regionu výrazně do záporných hodnot (index MSCI Emerging Europe ztratil v CZK 6,3%) a ty tak zaostaly také za výkonností dalších regionů jak mezi rozvinutými tak mezi rozvíjejícími se trhy. Největší ztráty v regionu zaznamenaly turecké akcie (index MSCI Turkey v CZK ztratil 28,8%), které oslabovaly kvůli obavám z dopadu kombinace vysoké inflace, hlubokého deficitu běžného účtu, politické nejistoty a váhající centrální banky. Největší trh v regionu, Rusko, ztrácel také, index MSCI Russia odepsal v CZK 5,6%, přičemž hlavní příčinou bylo oslabení rublu – lokální index MOEX posílil o 1,1%. Pražská burza ztratila v srpnu 1,76% a byla tak nejhorší ze středoevropských trhů. Polský index WIG 20 posílil o 2%, maďarský BUX o 2,9% a rumunský index BET si pak připsal dokonce 3,9% zhodnocení (vše v CZK).

V sektorovém vyjádření se nejvíce dařilo malým sektorům, kde výkonnost závisí na výkonnosti jednoho konkrétního titulu – sektor zdravotní péče si připsal 10,3% díky růstu akcií maďarské společnosti Gedeon Richter, sektor informačních technologií pak posílil o 4,9% zásluhou růstu ceny akcií polské společnosti CD Projekt. Jediným významným sektorem s pozitivní výkonností tak v srpnu zůstal sektor petrochemie, který i díky pokračujícímu růstu cen ropy (typ Brent si připsal 4,4% růst na 77,6 USD/bbl) posílil o 0,3%. Všechny ostatní sektory ztrácely, nejvíce pak ty s vyšším zastoupením tureckých titulů jako průmysl (-22,06%), zboží krátkodobé spotřeby (nezbytné zboží -14,3%), financí (-12,2%) či telekomunikací (-12,2%).

Výkonnost fondu

Fond v srpnu oslabil o 5,9 %. Výkonnost fondu zasáhla negativní výkonnost ruského a tureckého trhu. Oproti benchmarku jsou turecké akcie v portfoliu významně podvážené. Pozitivně k výkonnosti přispěla vyšší sázka na rumunské akcie, které jsou v portfoliu zastoupeny více než v regionálním akciovém benchmarku.

Změny v portfoliu

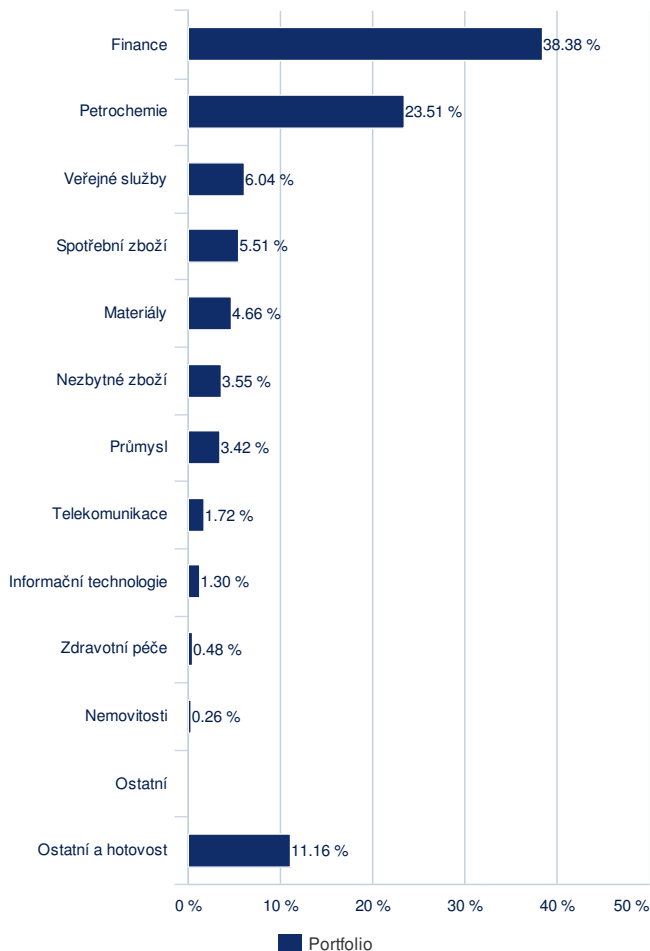
V srpnu jsme částečně přeskupili pozice v Rusku. Prodlali jsme akcie telekomunikační společnosti MTS na základě indikací rostoucí konkurence a také oslabujícímu rublu, který společnosti navýší investiční výdaje. Prostředky jsme alokovali do preferenčních akcií Surgutněftgaz, které naopak těží ze slabší domácí měny a stabilní ceny ropy. Částečně jsme redukovali pozici v maloobchodním řetězci X5.

Výhled

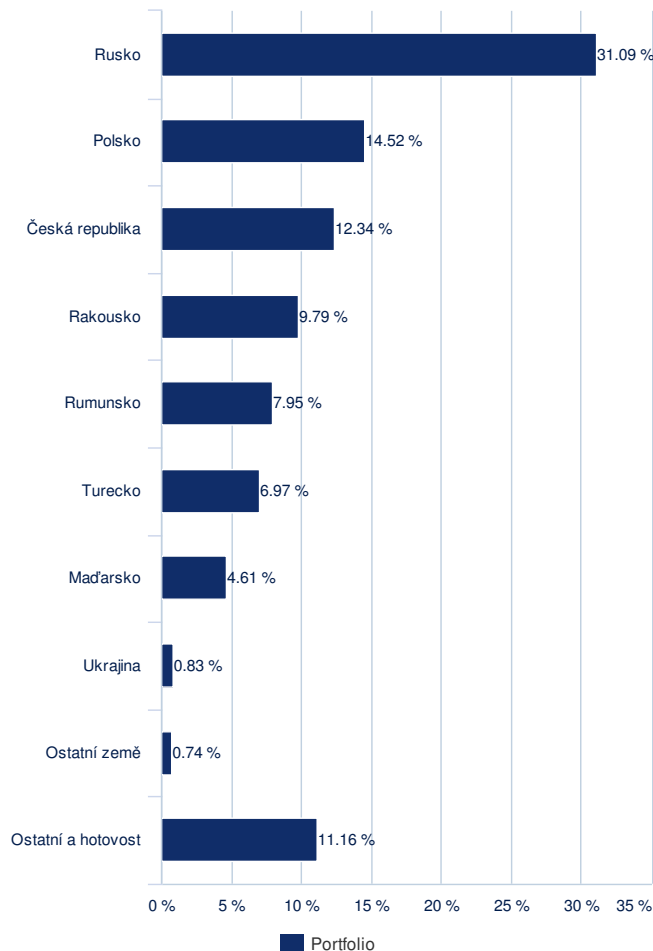
Sentiment v regionu se v srpnu poměrně významně zhoršil. Země střední Evropy zůstávají stabilní i díky relativně solidní makroekonomické situaci v západní Evropě, ovšem země jako Rusko a zejména Turecko přidávají investorům vrásky na čele. Zklamání z váhavých kroků nové turecké vlády a nepřátelská rétorika prezidenta Erdogana vůči západu, spolu s ekonomickými problémy země pochopitelně nutí investory k velice opatrnému přístupu. S Ruskem je však situace jiná. Vysoké ceny ropy a slabý rubl jsou pro ruskou ekonomiku víceméně ideálním scénářem, problémem tak zůstávají zejména stále se opakující obvinění ruské vlády z ovlivňování voleb v USA. Jak moc je skutečné riziko dalšího rozšíření sankcí a jak moc jde o předvolební boj před volbami do amerického Kongresu ukáží příští týdny.

Složení portfolia

Složení portfolia podle sektorů



Složení portfolia podle zemí



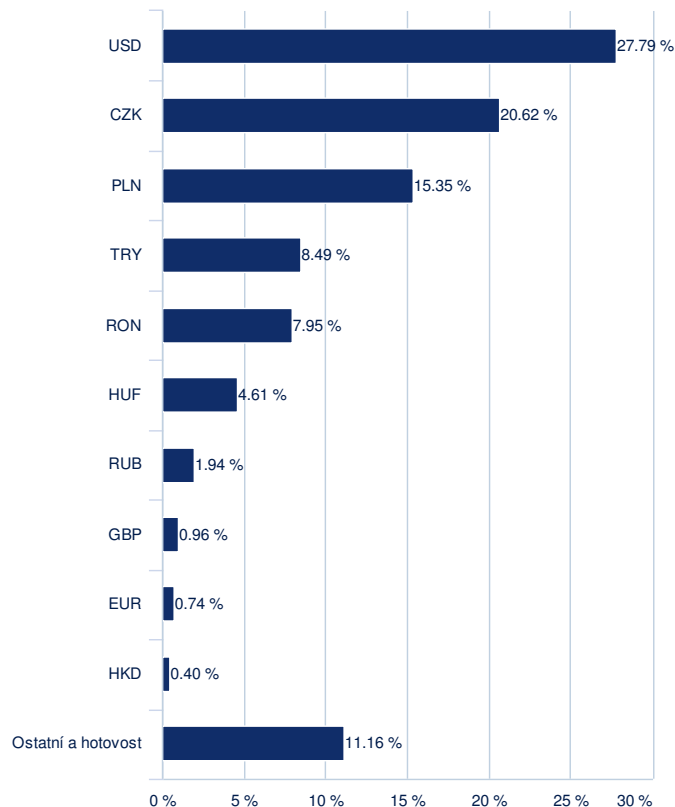
AKCIE ■

Složení portfolia - alokace aktiv

	% aktiv
Akcie	88.84%
Peněžní trh	-0.86%
Hotovost	12.02%

Bez derivátů

Složení podle měn



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 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.

Celkové hodnocení Morningstar je váženým průměrem hodnocení přidělené dle výkonnosti za 3, 5 a 10 let (pokud lze). Morningstar, Inc. Informace zde obsažené: (1) jsou ve vlastnictví společnosti Morningstar nebo jejich poskytovatelů obsahu, (2) nesmí se kopírovat ani distribuovat a (3) neposkytuje se záruka ohledně jejich přesnosti, úplnosti nebo aktuálnosti. Společnost Morningstar, ani její poskytovatele obsahu, neodpovídají za žádné investiční rozhodnutí nebo ztráty vznikající z jakéhokoliv využití těchto informací.