

# AMUNDI CR - SPOROKONTO

MĚSÍČNÍ  
REPORT

30/04/2018

## DLUHOPISY ■

### Klíčové informace

NAV : 1.5959 ( CZK )  
NAV a AUM k datu : 30/04/2018  
Hodnota majetku pod správou (AUM) :  
707.20 ( miliony CZK )  
ISIN kód : CZ0008475407  
Benchmark : Fond nemá benchmark

### Cíl investičního fondu

Vytváří zhodnocení prostřednictvím investic do nástrojů peněžního trhu a dluhopisů s krátkou dobou splatnosti. Neinvestuje do akcií a s akciemi souvisejících cenných papírů. Celková průměrná doba splatnosti cenných papírů v portfoliu nesmí přesáhnout 12 měsíců, což zajišťuje stabilitu zhodnocení. Investice v cizí měně zajišťuje proti měnovému riziku prostřednictvím instrumentů devizového trhu.

### Základní charakteristika

Složení fondu : Podílový fond (OPF)  
Datum spuštění třídy : 21/07/1997  
Oprávněnost : -  
Třída : Akumulační  
Minimální další investice : 5000 CZK  
Časová lhůta pro přijetí objednávky :  
Pokyny přijaté každý den J před 18:00  
Maximální vstupní poplatek : 1.00%  
Celkové náklady fondu (TER) : 0.79% ( realizovaný )  
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 založení
Portfolio	-0.22%	-0.02%	-0.15%	-0.77%	-1.13%	-0.43%	59.59%

#### Roční výkonnost

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Portfolio	-0.86%	0.20%	0.07%	0.26%	0.31%	1.63%	0.47%	1.35%	2.54%	-0.11%

Kumulativní výnosy jsou vypočteny na základě ročního období (360 dní odpovídá jednomu období) <1 rok a 365 dnů pokud se jedná o období > 1 rok (zaokrouhlo). Výše uvedené výsledky jsou vztaheny k ročnímu období (12 kalendářních měsíců). Do výpočtu výkonnosti byly zahrnuty všechny poplatky podfondu, čisté zisky generované fondem jsou reinvestovány. Minulá výkonnost není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Hodnota investice může kolísat nahoru nebo dolů v závislosti na tržních podmínkách.

### 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). Nejnížší kategorie neznámá, že zde neexistuje žádné riziko.

### Volatilita

	1 rok	3 roky	5 let
Volatilita portfolia	0.40%	0.39%	0.40%

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%.

### Statistiky fondu

	Portfolio
Durace	0.05
Průměrný rating	AA-
Počet pozic v portfoliu	37
Celkem emitentů	34

Modifikovaná durace udává procentuální změnu kurzovní hodnoty při změně výnosnosti o jeden procentní bod.

## DLUHOPISY ■

## Komentář portfolio manažera

V dubnu se akciovým trhem podařilo zmírnit ztráty, které utrpěly od začátku roku. Index světových akcií MSCI World stoupl o 1,94 %, zatímco americký index S&P500 pouze o 0,38 %. Evropský index MSCI Europe vzrostl o 4,92 %, tj. nejvíce od prosince roku 2016. S výjimkou zboží krátkodobé spotřeby byly všechny globální sektorové výkonnosti kladné. Výrazně největší růst v porovnání s ostatními sektory předvedly petrochemické tituly, které se v dubnu zhodnotily o 9,96 %. To bylo výrazně více proti druhému nevykonnějšímu sektoru v pořadí – zboží dlouhodobé spotřeby (+3,16 %).

Napětí na trzích se po bouřlivém únoru a březnu částečně uklidnilo. Strach z protekcionismu částečně vyprchal a investoři mohli věnovat pozornost výsledkové sezóně za první kvartál, která začala velmi dobře. Z celkového počtu 500 firem v indexu S&P 500 reportovalo výsledky 324 firem, z nichž necelých 78 % překonalo zisková očekávání. Společnosti reportovaly v průměru o 6,20 % vyšší zisky proti očekávání. Pozitivní překvapení u některých sektorů jako průmysl a zákaznické služby dokonce přesahovala hranici 10 %. Pouze energetika jako jediný ze sektorů zaostal za očekáváním (o 2,22 %). Z pohledu makroekonomických ukazatelů duben nepřinesl velká překvapení. Meziroční inflace neopatrně klesla z únorových 2,4 % na 2,2 % v březnu, přičemž ale jádrová inflace zrychlila na 2,1 %. Členové FEDu očekávají další růst inflace a ekonomiky, který by mohl vyžadovat i rychlejší zvyšování sazeb. Na březnovém zasedání diskutoval FED možnost rychlejšího zvyšování sazeb, ale zatím se přiklání k jejich současnému pozvolnému zvyšování. Podle prvního odhadu rostla americká ekonomika na konci prvního čtvrtletí anualizovaně o 2,3 %, čímž překonal očekávání.

Evropský akciový trh dosáhl v dubnu výborných výsledků a podařilo se mu výrazně překonat americký trh. Na druhou stranu předchozí propad na začátku roku byl v Evropě vyšší a díky dubnovému růstu se výkonnosti obou trhů prakticky srovnaly. Z pohledu ekonomických ukazatelů pokračuje Evropa v pozvolném růstu, i když duben nepatřil mezi nejlepší měsíce. Nezaměstnanost v EU spadla na 7,1 %, tedy na nejnižší úroveň od září 2008. K největšímu poklesu přitom dochází v zemích, kde je nezaměstnanost stále vysoká, jako je např. Španělsko. Na rozdíl od vývoje nezaměstnanosti nemůže být ECB tolik spokojená s inflací, která v březnu meziročně vzrostla jen o 1,3 %, přičemž jádrová inflace stabilně zůstává jen kolem 1 %. Podle předstihových ukazatelů by v Evropě mělo dojít v prvním kvartálu ke zpomalení, jak naznačuje slabší růst nových objednávek podle indexu nákupních manažerů (PMI), který prudce klesl z 57,1 na 55,2. Dalším negativním překvapením byl pokles důvěry investorů z důvodu obav ze zpomalení růstu globální ekonomiky v důsledku obchodních válek. Podobné obavy z dopadu rizika těchto válek na evropskou ekonomiku sdílela i ECB. Podle očekávání pak ECB ponechala hlavní refinanční sazbu beze změny na 0 %.

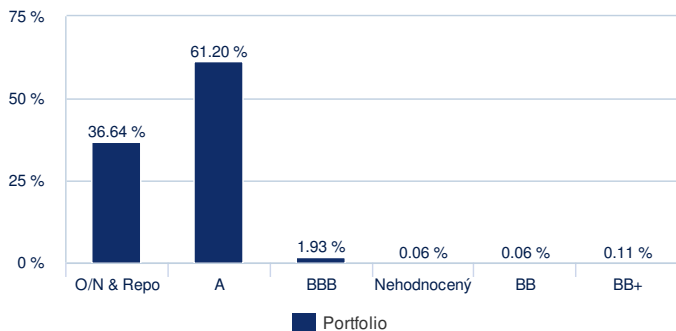
V dubnu si český dluhopisový trh mírně zlepšil svůj nevydařený začátek roku, který byl pokračováním nepříznivého vývoje na trhu státních dluhopisů. Index Bloomberg Barclays v dubnu vzrostl o 0,51 %.

Téměř dokonalý obrázek české ekonomiky dostal v dubnu malé trhliny v podobě několika horších ukazatelů, celkově však česká ekonomika zůstává ve velmi dobré kondici. Růst české ekonomiky, který na konci loňského roku dosáhl podle posledního měření 5,5 %, byl na poptávkové straně tažen zejména spotřebou domácností, dále také investicemi a zahraničním obchodem, na straně nabídky pak zpracovatelským průmyslem. Příznivý vývoj na trhu práce pokračoval dalším růstem volných pracovních míst (již přes 250 tisíc) a rekordně nízkou mírou nezaměstnanosti na úrovni 2,4 %, podle metodiky úřadu práce 3,5 %. Seznam nežádanějších profesí se nezměnil a stále je největší zájem o profese s nejnižšími příjmy – dělníky, řidiče, řemeslníky atd. Co se týká inflace, tak její umírněný vývoj v letošním roce zatím neodpovídá rychlosti růstu ekonomiky a trhu práce. Od začátku roku totiž začal růst spotřebitelských cen zpomalovat pod cílovou hodnotu ČNB a míra inflace se tak ocitla o 0,6 procentních bodů pod její prognózu. Za zpomalením růstu inflace je propad v cenách některých potravin, případně zvolnění tempa růstu jiných. Místo potravin tak začalo táhnout růst cen dražších bydlén a ceny energií. Extrémní růst cen nemovitostí však začal zvolňovat také. Podle Eurostatu meziročně klesl z 12,5 % na 8,4 % ke konci roku a již nepatří mezi nejvyšší v EU. Vyšší ceny nemovitostí a přísnější podmínky pro hypotéky omezují poptávku po bydlení, i když na druhé straně nabídka není stále dostačující a nedosahuje předkrizové úrovně.

ČNB je, zdá se, spokojená se současným posilováním české koruny. Podle Mory je v souladu s prognózou, i když koruna posiluje trochu pomaleji, než ČNB přepokládala. Pokud by koruna měla pokračovat v pomalejším posilování, dává to za stejných podmínek prostor ke zvýšení sazeb.

## Složení portfolia

## Složení portfolia - dlohodobý rating

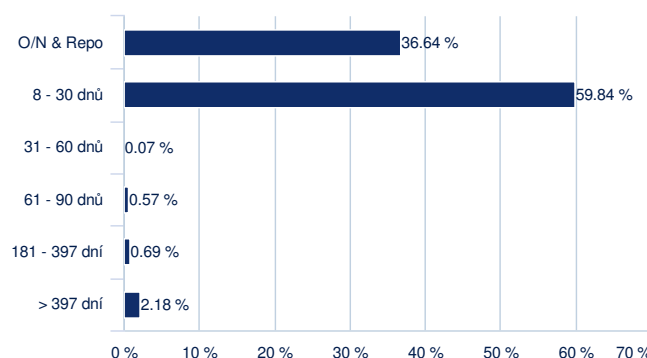


Rating je vypočten jako střední hodnota (median) hodnocení tří ratingových agentur Fitch, Moody's y Standard & Poor's

## Největší pozice v portfoliu

Portfolio	Podíl (%)	Maturita
CESKE DRAHY	0.57%	25/07/2018
HYPO VORARLBERG BANK AG	0.19%	08/03/2021
EP ENERGY AS	0.16%	01/11/2019
ERSTE GROUP BANK AG	0.15%	28/01/2019
NIBC BANK NV	0.14%	20/01/2021
VOLKSWAGEN FIN SERV NV	0.14%	08/04/2019
ERSTE GROUP BANK AG	0.12%	02/12/2019
CZECH REPUBLIC	0.12%	09/12/2020
KAZAGRO NATL MGMT HLDNG	0.11%	22/05/2019
SKY PLC	0.10%	01/04/2020

## Složení portfolia podle maturity



O/N & Repo: aktiva s jednodenní splatností

## Složení podle zemí/ sektorů/ maturity

	0-1 měsíc	1-3 měsíce	6-12 měsíců	1-2 roky	> 2 roky	Celkem
<b>Eurozóna</b>	-	0.07%	0.50%	0.32%	0.92%	1.80%
<b>Rakousko</b>	-	0.07%	0.15%	0.12%	0.39%	0.73%
Finance	-	0.07%	0.15%	0.12%	0.12%	0.46%
	-	-	-	-	0.28%	0.28%
<b>Francie</b>	-	-	0.14%	0.07%	0.07%	0.28%
Finance	-	-	0.07%	0.07%	-	0.14%
Korporátní dluhopisy	-	-	0.07%	-	0.07%	0.14%
<b>Německo</b>	-	-	0.19%	0.03%	0.17%	0.38%
Finance	-	-	0.06%	-	0.09%	0.14%
Korporátní dluhopisy	-	-	0.14%	0.03%	0.08%	0.24%
<b>Itálie</b>	-	-	-	-	0.15%	0.15%
Finance	-	-	-	-	0.15%	0.15%
<b>Lucembursko</b>	-	-	0.02%	-	-	0.02%
Korporátní dluhopisy	-	-	0.02%	-	-	0.02%

## DLUHOPISY ■

## Složení podle zemí/ sektorů/ maturity

	0-1 měsíc	1-3 měsíce	6-12 měsíců	1-2 roky	> 2 roky	Celkem
<b>Eurozóna</b>	-	0.07%	0.50%	0.32%	0.92%	1.80%
<b>Nizozemí</b>	-	-	-	-	0.14%	0.14%
Finance	-	-	-	-	0.14%	0.14%
<b>Španělsko</b>	-	-	-	0.10%	-	0.10%
Finance	-	-	-	0.10%	-	0.10%
<b>Zbytek světa</b>	59.84%	0.57%	0.06%	0.85%	0.24%	61.55%
<b>Bulharsko</b>	-	-	0.06%	-	-	0.06%
Korporátní dluhopisy	-	-	0.06%	-	-	0.06%
<b>Česká republika</b>	59.84%	0.57%	-	0.20%	0.12%	60.73%
Finance	59.84%	-	-	0.04%	-	59.88%
Vládní dluhopisy	-	-	-	-	0.12%	0.12%
Korporátní dluhopisy	-	0.57%	-	0.16%	-	0.73%
<b>Kazachstán</b>	-	-	-	0.11%	-	0.11%
Korporátní dluhopisy	-	-	-	0.11%	-	0.11%
<b>Velká Británie</b>	-	-	-	0.17%	-	0.17%
Finance	-	-	-	0.07%	-	0.07%
Korporátní dluhopisy	-	-	-	0.10%	-	0.10%
<b>USA</b>	-	-	-	0.37%	0.12%	0.49%
Finance	-	-	-	0.30%	0.12%	0.42%
Korporátní dluhopisy	-	-	-	0.07%	-	0.07%
<b>O/N &amp; repo</b>	36.64%	-	-	-	-	36.64%

## 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-cr.cz](http://www.amundi-cr.cz) ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na bezplatné informační lince 800 111 166, [info-cr@amundi.com](mailto:info-cr@amundi.com) nebo [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 takovéto sdělení nebo použití zakazovaly.