

AMUNDI CR - SPOROKONTO

MĚSÍČNÍ
REPORT

31/05/2018

DLUHOPISY ■

Klíčové informace

NAV : 1.593 (CZK)
NAV a AUM k datu : 31/05/2018
Hodnota majetku pod správou (AUM) :
694.13 (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	-0.40%	-0.18%	-0.29%	-0.96%	-1.39%	-0.65%	59.30%

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 (zaokrouhleno). Výše uvedené výsledky jsou vztaženy 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	0.43%	0.40%	0.41%

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	0.04
Průměrný rating	A
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

Akcie v květnu navázaly na duben dalším růstem na globálních a amerických trzích, zatímco v Evropě zejména kvůli Itálii vykázaly mírný pokles. Americký index S&P 500 stoupl o 2,41 % a globální index MSCI World o 1,27 %. Evropský index index MSCI Europe klesl o 0,52 %, přičemž největší ztráty připadaly na Řecko (index ASE -11,93 %), Itálii (index SPMIB -9,15 %) a Španělsko (index IBEX -5,16 %). Květnová výkonnost globálních sektorů byla značně odlišná. Nejvyšší výkonnosti dosáhly informační technologie (+6,30 %), zatímco největší ztráty připadaly na telekomunikace (-4,89 %).

Americké akcie zvládly úspěšně navázat na oživení, které následovalo po částečném zmírnění napětí plynoucího z obchodních válek. K uklidnění přispěla i diplomatická jednání USA s Čínou. Na druhou stranu nedostaly americké trhy v květnu žádný mimořádný impuls z ekonomiky. Růst mezd ani tvorba pracovních míst nenadchly. Růst HDP za první kvartál byl nepatrně nižší proti prvnímu odhadu. Na druhou stranu revize zlepšila strukturu tohoto růstu ve prospěch investic. Spotřebitelská inflace se meziročně zvýšila na 2,5 %, i když zejména zásluhou růstu cen energie vyvolaného zdražující se ropou. Jádrová inflace přitom nezrychluje. FED nepřekvapil, když ponechal úrokové sazby beze změny. Během letošního roku trh očekává celkem tři až čtyři zvýšení sazeb, další již v červnu. Podle zápisu z jednání FEDu by k dalšímu zvýšení sazeb mělo dojít brzy, i když Trumpův protekcionismus vzbuzuje znepokojení. Během května Trump pokračoval v ochranné politice zvažováním nových cel ve výši 25 % na dovoz aut do USA. To by mělo výrazný dopad na německé automobilky, pro které jsou USA druhým největším vývozním trhem. Dalším krokem v prohloubení protekcionismu bylo oznámení o zrušení výjimky pro uvalení cel na dovoz hliníku a oceli z Kanady, Mexika a EU, které může vyvolat protiopatření.

Evropské akcie byly v květnu zejména pod vlivem obav z dalšího vývoje v Itálii. Jednání o nové italské vládě po několika kolech zkrachovala, což pravděpodobně povede k předčasným volbám. Hrozbou přitom je, že volby v Itálii může vyhrát populistická vláda. Na tento typ nejistoty reagovaly poklesem jak akcie (nejvíce ty italské), tak i italské dluhopisy. Je otázkou, jestli zhoršení politické nejistoty v Evropě nepřiměje ECB k odkladu ukončení kvantitativního uvolňování. ECB připustila, že může dojít i k výraznějšímu zpomalení hospodářského růstu. Přesto však trh očekává, že i přes současnou nejistotu ECB letos ukončí QE a v polovině příštího roku zahájí zvyšování úrokových sazeb. Poslední makroekonomická data z Evropy zůstala víceméně příznivá. Míra nezaměstnanosti se v dubnu udržela nejnižší od roku 2008, v eurozóně poklesla na 8,5 % a v EU stagnovala na 7,1 %. Inflace v dubnu zpomalila na 1,2 % a zůstala tak pod cílem ECB.

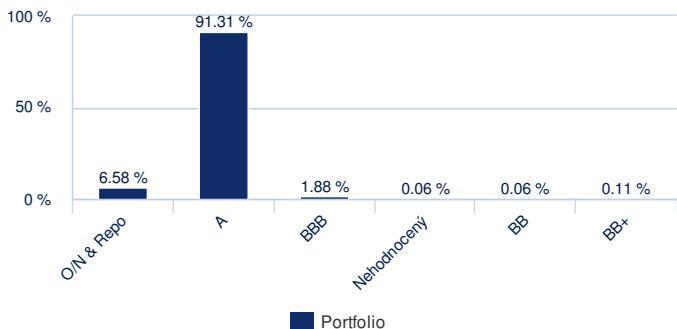
Český dluhopisový trh zaznamenal v květnu poměrně výrazný pokles. Dluhopisový index BBG Czech Rep Local Sov propadl o 1,07 %, tedy nejvíce od ledna letošního roku, kdy ztratil -1,36 %.

Česká ekonomika se nepřestává těšit velmi dobré kondici. Výjimkou zůstává stavebnictví, které po silném růstu na začátku roku v březnu výrazněji zpomalilo o 0,7 % v důsledku nižšího počtu pracovních dnů, ale i příznivější počasí na začátku roku. Není překvapením, že se pozemnímu stavitelství daří díky bytové výstavbě lépe než inženýrskému stavitelství. Co však české ekonomice prospívá, je chuť spotřebitelů utrácet. Na konci března stouply maloobchodní tržby o 4,4 %, a to zejména díky velikonočním nákupům v obchodech s potravinami. Růstu tržeb nahrává pokračující příznivý vývoj na trhu práce. Nezaměstnanost klesla na 3,2 % jak díky dlouhodobému trendu, tak díky sezónním pracím, např. ve stavebnictví, zemědělství a veřejně prospěšným pracím. Podle prvního odhadu HDP zpomalil růst české ekonomiky na 4,5 % na konci prvního kvartálu, přičemž loni dosahoval 5,5 %. České ekonomice by také mohlo prospět, že se po krátkém útlumu opět zvedá poptávka po nových autech.

ČNB ponechala na květnovém zasedání sazby beze změny na 0,75 %. Pro se vyslovila většina členů bankovní rady, vyjma Mojžíra Hampla, který hlasoval pro zvýšení sazeb o čtvrt procentního bodu. Svůj postoj zdůvodňoval přehřívající se českou ekonomikou. Pokud by ovšem česká koruna posilovala pomaleji, mohlo by dojít i k rychlejšímu zvyšování úrokových sazeb. Podle guvernéra Rusnoka však není důvod, aby se česká koruna nevrátila ke svému posilujícímu trendu. Velká část trhu očekává další zvýšení sazeb ve třetím, nebo až čtvrtém čtvrtletí. Proti rychlejšímu zvyšování sazeb zatím stále hovoří utlumený růst inflace, který v dubnu dosáhl 1,9 %.

Složení portfolia

Složení portfolia - dlouhodobý rating

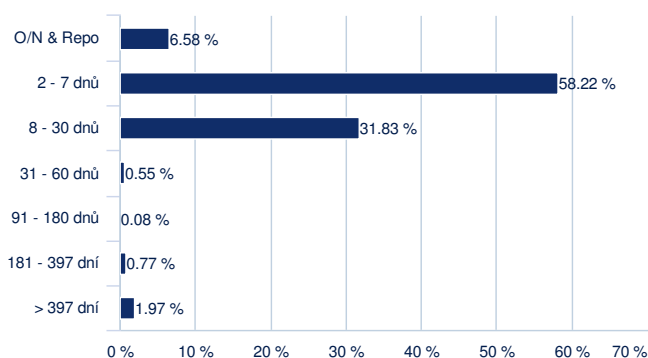


Rating je vypočten jako střední hodnota (median) hodnocení tří ratingových agentur Fitch, Moody's a Standard & Poor's

Největší pozice v portfoliu

Portfolio	Podíl (%)	Maturita
CESKE DRAHY	0.55%	25/07/2018
HYPO VORARLBERG BANK AG	0.19%	08/03/2021
EP ENERGY AS	0.16%	01/11/2019
ERSTE GROUP BANK AG	0.14%	28/01/2019
NIBC BANK NV	0.14%	20/01/2021
VOLKSWAGEN FIN SERV NV	0.13%	08/04/2019
ERSTE GROUP BANK AG	0.12%	02/12/2019
CZECH REPUBLIC	0.11%	09/12/2020
KAZAGRO NATL MGMT HLDNG	0.11%	22/05/2019
MORGAN STANLEY	0.10%	19/11/2019

Složení portfolia podle maturity



O/N & Repo: aktiva s jednodenní splatností

Složení podle zemí/ sektorů/ maturity

	0-1 měsíc	1-3 měsíce	3-6 měsíců	6-12 měsíců	1-2 roky	> 2 roky	Celkem
Eurozóna	0.07%	-	0.02%	0.49%	0.28%	0.90%	1.76%
Rakousko	0.07%	-	-	0.14%	0.12%	0.38%	0.71%
Finance	0.07%	-	-	0.14%	0.12%	0.11%	0.45%
-	-	-	-	-	-	0.27%	0.27%
Francie	-	-	-	0.14%	0.07%	0.07%	0.28%
Finance	-	-	-	0.07%	0.07%	-	0.14%
Korporátní dluhopisy	-	-	-	0.07%	-	0.07%	0.14%
Německo	-	-	-	0.21%	-	0.16%	0.38%
Finance	-	-	-	0.05%	-	0.08%	0.14%
Korporátní dluhopisy	-	-	-	0.16%	-	0.08%	0.24%
Itálie	-	-	-	-	-	0.14%	0.14%
Finance	-	-	-	-	-	0.14%	0.14%

DLUHOPISY ■

Složení podle zemí/ sektorů/ maturity

	0-1 měsíc	1-3 měsíce	3-6 měsíců	6-12 měsíců	1-2 roky	> 2 roky	Celkem
Eurozóna	0.07%	-	0.02%	0.49%	0.28%	0.90%	1.76%
Lucembursko	-	-	0.02%	-	-	-	0.02%
Korporátní dluhopisy	-	-	0.02%	-	-	-	0.02%
Nizozemí	-	-	-	-	-	0.14%	0.14%
Finance	-	-	-	-	-	0.14%	0.14%
Španělsko	-	-	-	-	0.10%	-	0.10%
Finance	-	-	-	-	0.10%	-	0.10%
Zbytek světa	89.98%	0.55%	0.06%	0.11%	0.78%	0.18%	91.66%
Bulharsko	-	-	0.06%	-	-	-	0.06%
Korporátní dluhopisy	-	-	0.06%	-	-	-	0.06%
Česká republika	89.98%	0.55%	-	-	0.20%	0.11%	90.84%
Finance	89.98%	-	-	-	0.04%	-	90.02%
Vládní dluhopisy	-	-	-	-	-	0.11%	0.11%
Korporátní dluhopisy	-	0.55%	-	-	0.16%	-	0.71%
Kazachstán	-	-	-	0.11%	-	-	0.11%
Korporátní dluhopisy	-	-	-	0.11%	-	-	0.11%
Velká Británie	-	-	-	-	0.17%	-	0.17%
Finance	-	-	-	-	0.07%	-	0.07%
Korporátní dluhopisy	-	-	-	-	0.10%	-	0.10%
USA	-	-	-	-	0.41%	0.07%	0.48%
Finance	-	-	-	-	0.34%	0.07%	0.41%
Korporátní dluhopisy	-	-	-	-	0.07%	-	0.07%
O/N & repo	6.58%	-	-	-	-	-	6.58%

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 ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na bezplatné informační lince 800 111 166, info-cr@amundi.com nebo 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.