

# Amundi CR Akciový - Střední a východní Evropa - H

REPORT

Propagační  
Sdělení

30/06/2024

AKCIE

Článek 8

## Klíčové informace (Zdroj: Amundi)

NAV (kurz fondu) : **1.58 ( CZK )**  
NAV a AUM k datu : **28/06/2024**  
ISIN kód : **CZ0008475647**  
Hodnota majetku pod správou (AUM) :  
**900.32 ( miliony CZK )**  
Měna fondu : **CZK**  
Referenční měna třídy : **CZK**

## Cíl investičního fondu

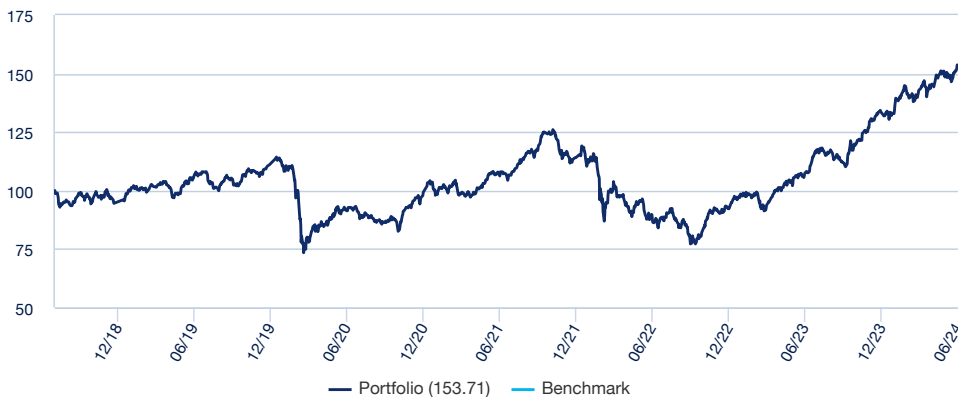
Investičním cílem fondu je co nejvyšší zhodnocování majetku ve fondu v dlouhodobém investičním horizontu investováním zejména na trzích střední a východní Evropy, doplněných o vybrané investice z ostatních rozvojových zemí. Rozvíjející se trhy (např. východní Evropa) mají jako jedny z mála ještě možnost 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. Detaily k investičnímu cíli fondu naleznete ve Sdělení klíčových informací nebo Statutu.

## Základní charakteristika (Zdroj: Amundi)

Zařazení fondu : **Podílový fond**  
Datum založení fondu : **01/01/2015**  
Datum spuštění třídy : **21/06/2018**  
Oprávněnost : -  
Třída : **Akumulační**  
Minimální investice jednorázová / pravidelná :  
**1,000,000 CZK / 1000000 CZK**  
Maximální vstupní poplatek : **5.00%**  
Uplata za obhospodařování : **1.20%**  
Výstupní poplatek (maximum) : **3.00%**  
Doporučený investiční horizont : **5 let**  
Výkonnostní poplatek : **Žádný**

## Výkonnost (Zdroj: Fund Admin) - Dosavadní výkonnost nepředpovídá budoucí výnosy

### Vývoj celkové výkonnosti fondu (základ 100) (Zdroj: Fund Admin)



### Celková výkonnost (Zdroj: Fund Admin)

Od data	Od začátku roku	1 měsíc	3 měsíce	1 rok	3 roky	5 let	10 let	Od založení
Portfolio	29/12/2023	31/05/2024	28/03/2024	30/06/2023	30/06/2021	28/06/2019	-	01/08/2018
Portfolio	15.15%	2.58%	7.61%	43.00%	44.73%	46.19%	-	53.71%

### Roční výkonnost (Zdroj: Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019
Portfolio	44.81%	-19.17%	14.92%	-10.59%	17.45%

\* Zdroj: Fund Admin. Výkonnost je měřena za celý kalendářní rok – 12 měsíců. Všechny výnosy jsou očištěny od poplatků podfondu (primárně vstupní, výměnné a výstupní poplatky). Hodnota investice může fluktuovat nahoru a dolů v závislosti na tržních změnách.

### Ukazatel Rizik (Zdroj: Fund Admin)



Ukazatel rizik předpokládá, že si produkt ponecháte 5 let. Souhrnný ukazatel rizik je vodítkem pro úroveň rizika tohoto produktu ve srovnání s jinými produkty. Ukazuje, jak je pravděpodobné, že produkt přijde o peníze v důsledku pohybu na trzích, nebo protože Vám nejsme schopni zaplatit.

### Statistiky fondu (Zdroj: Amundi)

Celkový počet pozic v portfoliu 28

### 10 největších pozic (% aktiv, zdroj: Amundi)

	Portfolio
ERSTE GROUP BANK AG	11.74%
OTP BANK NYRT	7.76%
PKO BANK POLSKI SA	6.69%
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN	5.27%
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	4.98%
LPP SA	4.90%
TAURON POLSKA ENERGIA SA	4.52%
CEZ AS	4.08%
BANCA TRANSILVANIA	3.72%
ORLEN SA	3.36%
<b>Celkem</b>	<b>57.02%</b>

Kótované držby by neměly být považovány za doporučení k nákupu nebo prodeji konkrétního kótovaného cenného papíru.

### 10 největších pozic (% aktiv, zdroj: Amundi)

	% aktiv
ERSTE GROUP BANK AG	11.74%
OTP BANK NYRT	7.76%
PKO BANK POLSKI SA	6.69%
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN	5.27%
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	4.98%
LPP SA	4.90%
TAURON POLSKA ENERGIA SA	4.52%
CEZ AS	4.08%
BANCA TRANSILVANIA	3.72%
ORLEN SA	3.36%

## AKCIE ■

## Komentář portfolio manažera

## Klíčové informace

- **Kurz fondu ve sledovaném měsíci vzrostl o 2,49 %, resp. 2,58 % (třída H). Od začátku roku je výše o 14,60 %, resp. 15,15 %.**
- Výkonnost fondu byla v uplynulém měsíci tažena hlavně investicemi ve Slovinsku a Rumunsku. Naopak, pozice z domácího akciového trhu se do červnové výkonnosti propsaly negativně.
- Popis aktivity naleznete níže.

## Vývoj na akciových trzích

Kromě témat z předchozích měsíců, jako je inflace, růst a s tím související nastavení úrokových sazeb ze strany hlavních centrální bank, se do popředí dostala i otázka dalšího politického vývoje. Nejvíce rezonovala po volbách do Evropského parlamentu v Evropě, zvýšenou nejistotu ale vyvolala i prezidentská debata v USA. To ovšem nezabránilo americkému trhu v pozitivním červnovém vývoji, kdy americký akciový index S&P 500 posunul dále historická maxima a za celý měsíc si připsal 3,6 %. Dařilo se zejména technologickému sektoru, který i nadále těžil ze silných hospodářských výsledků a rostoucích očekávání ohledně využití umělé inteligence v praxi. Výraznější negativní dopad pak nepřinesla ani úprava prognózy ze strany americké centrální banky (Fed), která namísto původních třech letošních snížení sazeb počítá pouze s jedním snížením o 25bb. Nečekané vyhlášení předčasného voleb ve Francii negativně dopadlo na evropské akcie, kdy silný pokles zaznamenaly především francouzské banky. Naopak bez výraznější reakce se obešlo první snížení sazeb ze strany Evropské centrální banky od roku 2019, kde vzhledem k vyšší prognóze inflace lze na dalších zasedáních očekávat spíše opatrnější přístup. Index MSCI Europe tak během června poklesl o 1,0 %. V rámci sledovaných regionů nejlepší vývoj vykázal index rozvíjejících se trhů MSCI Emerging Markets, který v červnu posílil o 3,9 %. Dařilo se mj. společnostem na indickém trhu, výrazný růst pak díky pokračujícímu polovodičovému boomu zaznamenaly i tchajwanské akcie.

Region střední a východní Evropy zaznamenal nárůst o 2,93 % v korunovém vyjádření. Tahounem regionu byly tentokrát rumunské akcie se ziskem 7,27 %. Následovaly maďarské akcie s nárůstem o 5,85 %. Dalším v pořadí byly polské akcie, které posílily o 3,89 %. Pražská burza v minulém měsíci v podstatě stagnovala, když vykazala zhodnocení o 0,61 %. Všechny sektory zaznamenaly v červnu pozitivní výkonnost. Nejlépe se dařilo zdravotní péči, tento sektor posílil o 10,12 %. Další výrazný nárůst zaznamenal sektor zboží krátkodobé spotřeby se ziskem 9,95 %. Nejhůře v relativním srovnání na tom byly sektory průmysl a energetika. Ty si připsaly nárůsty pouze o 0,42 % a 0,35 %. Vše v korunovém vyjádření.

I přes skvělou výkonnost regionu střední a východní Evropy v roce 2023 vidíme prostor pro další zhodnocení i v roce 2024. Nahrává tomu nejenom stále velice atraktivní ocenění tohoto regionu ve srovnání s globálními akciovými trhy, ale i makroekonomická očekávání. Růst HDP ve střední Evropě by měl překonat růst hlavním světových ekonomik, na špičce budou především ekonomiky Polska a Rumunska. Mezi největší rizika řadíme stále geopolitiku a také riziko většího než očekávaného zpomalení světové ekonomiky.

## Strategie fondu a její dopad do výkonnosti

Hodnota podílového listu v červnu vzrostla o 2,49 %, resp. 2,58 % (třída H). Od začátku roku je výše o 14,60 %, resp. 15,15 %. Výkonnost fondu byla v uplynulém měsíci tažena hlavně investicemi ve Slovinsku a Rumunsku. Naopak, pozice z domácího akciového trhu se do červnové výkonnosti propsaly negativně.

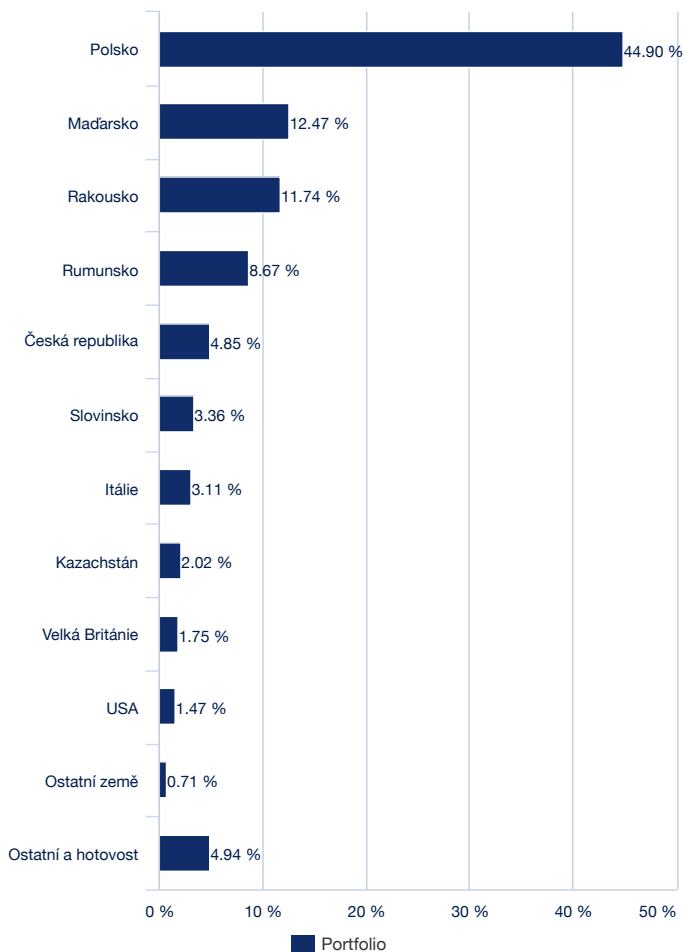
Ze sektorového pohledu bylo nejvýkonnější zdravotnictví (Richter), petrochemie (Romgaz, Petrom) a reality (Murapol). Naopak, negativní vliv na výkonnost měl sektor zboží dlouhodobé spotřeby díky korekci akcií polského Pepca. Mezi nejlepší pozice fondu podle absolutní výkonnosti byly NLB, Romgaz a Petrom. Naopak, nejhůře výkonné pozice patřily Pepco, CEZ a Tauron.

Během června jsme se rozhodli pro částečné prodeje velice dobře performujících rumunských akcií (Banka Transylvania, Hidroelectrică, Petrom), dále také v polských společnostech Enea, Tauron a Inpost. Vzhledem k lepšímu ocenění a očekávané ziskovosti jsme se rozhodli prodat pozici v Komerční bance a navýšit pozici v Erste Bank. Pokračovali jsme v navýšování defenzivní části portfolia dalšími nákupy PZU a Orange Polska.

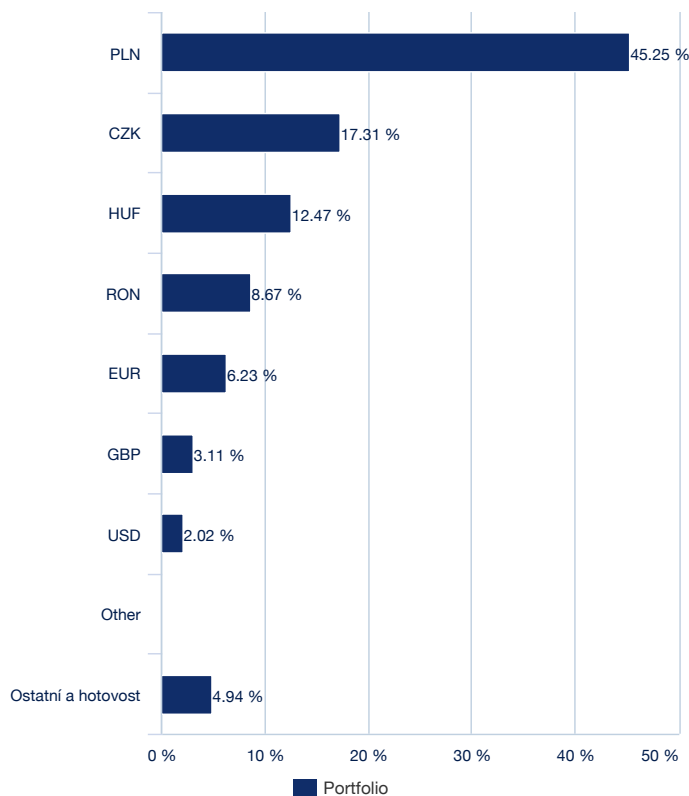
## Složení portfolia (Zdroj: Amundi)

## AKCIE

## Složení portfolia podle zemí (Zdroj: Amundi) \*

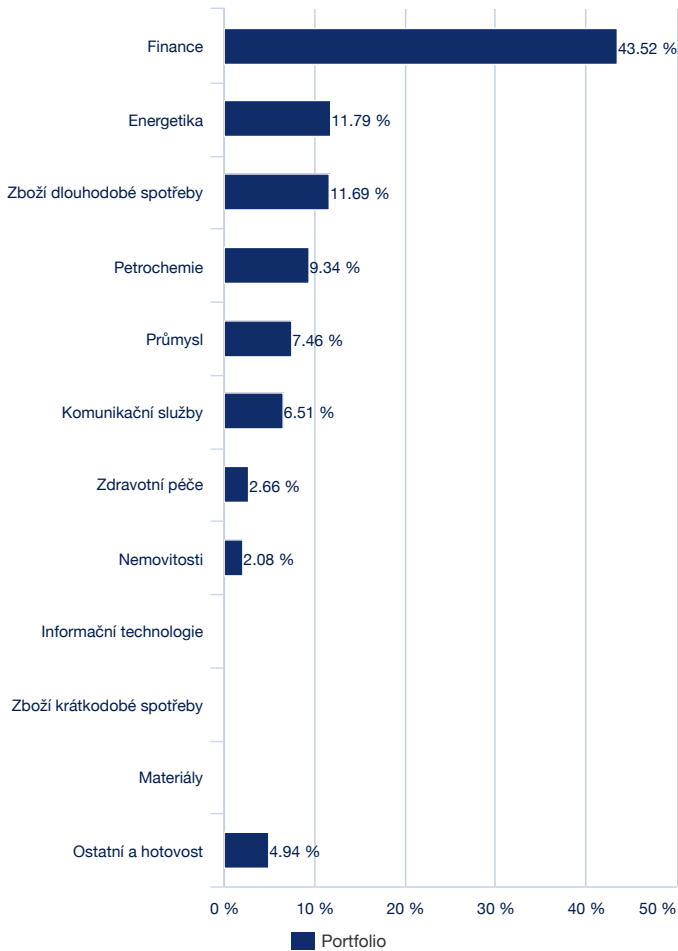


## Složení podle měn (Zdroj: Amundi)



## AKCIE

## Složení portfolia podle sektorů (Zdroj: Amundi) \*



\* Bez derivátů

## Složení portfolia – alokace aktiv

	% aktiv
Akcie	95.06%
Peněžní trh	4.94%

Bez derivátů

## Právní informace

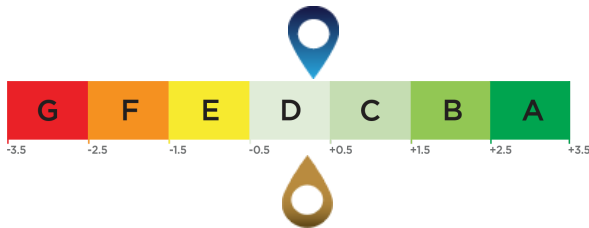
Tento dokument má pouze informativní charakter, jedná se o zjednodušenou informaci, která nemá smluvní povahu. Hlavní charakteristiky fondů jsou uvedeny v právní dokumentaci, která je k dispozici na webových stránkách AMF nebo na vyžádání v hlavních kancelářích správcovské společnosti. Doba trvání fondu je neomezená. Investoři berou na vědomí následující rizika: Hodnota investice a příjem z ní mohou stoupat i klesat, přičemž není zaručena plná návratnost původně investované částky. Každá osoba, která má zájem investovat do OPCVM, by měla být o těchto rizicích ujištěna před úpisem a měla by být seznámena s právní dokumentací a daňovými důsledky každého OPCVM. Zdrojem dat obsažených v tomto dokumentu je Amundi, není-li uvedeno jinak. Údaje v tomto dokumentu jsou platné k datu měsíční zprávy, pokud není uvedeno jinak.

## AKCIE ■

## Průměrné hodnocení ESG (source : Amundi)

Environmentální, sociální a správní hodnocení

## ESG investičního prostředí: 100% CECE EXTENDED EUR



ESG skóre portfolia: 0.27

Skóre ESG Investment Universe<sup>1</sup> :: 0.20

## ESG pokrytí

	Portfolio	Benchmark
% portfolia s hodnocením ESG <sup>2</sup>	94.86%	99.59%
% portfolia, které může mít přínos z hodnocení ESG <sup>3</sup>	94.86%	99.59%

## Terminologie ESG

## ESG kritérium

Kritérium ESG: Jedná se o mimofinanční kritéria používaná k hodnocení environmentálních, sociálních a správních postupů společností, států nebo místních orgánů:  
 „E“ pro životní prostředí (úroveň spotřeby energie a plynu, nakládání s vodou a odpadem atd.).  
 „S“ pro sociální / společnost (dodržování lidských práv, zdraví a bezpečnost na pracovišti atd.).  
 „G“ pro správu (nezávislost představenstva, respektování práv akcionářů atd.)

## ESG Rating

**Hodnocení ESG emitenta:** Khodnocení každého emitenta probíhá na základě kritérií ESG a je mu přiděleno kvantitativní skóre dle průměru v daném odvětví. Výsledek se převede na hodnocení na stupnici od A (nejlepší) po G (nejhorší). Metodika Amundi umožňuje vyčerpávající, standardizovanou a systematickou analýzu emitentů ve všech investičních regionech a třídách aktiv (akcie, dluhopisy atd.).

**Hodnocení ESG investičního souboru a portfolia:** portfoliu a investičnímu souboru je přiřazeno skóre ESG a hodnocení ESG (od A do G). Skóre ESG je váženým průměrem skóre emitentů, který se vypočítá podle jejich relativní váhy v investičním souboru nebo v portfoliu, s výjimkou likvidních aktiv a emitentů bez ratingu.

## Amundi ESG Mainstreaming

Kromě dodržování zásad odpovědného investování společnosti Amundi<sup>4</sup> portfolia Amundi ESG Mainstreaming také mají výkonnostní cíl v oblasti ESG dosáhnout skóre ESG z hlediska portfolia, které je vyšší než skóre ESG s ohledem na „investiční svět“.

<sup>1</sup> Odkaz na „investiční svět“ je definován buď referenčním ukazatelem fondu nebo indexem představujícím svět, kde lze investovat, v souvislosti s ESG.

<sup>2</sup> Procento cenných papírů s Amundi ESG ratingem z celkového portfolia (měřeno podle váhy)

<sup>3</sup> Procento cenných papírů, na které se vztahuje metodika ESG ratingu, z celkového portfolia (měřeno podle váhy).

<sup>4</sup> Aktualizovaný dokument je k dispozici na <https://www.amundi.com/int/ESG>.