

**Charakteristika (Zdroj: Amundi Group)**

**Datum založení fondu :** 29/09/2015  
**Klasifikace :** Mezinárodní akcie  
**Benchmark :** 100% FONDS NON BENCHMARKE  
**Komparativní index :** 100.0% MSCI WORLD  
**Měna fondu :** EUR  
**Třída :** C : Kapitalizační  
**ISIN kód :** LU1291158233  
**Doporučený investiční horizont :** > 5 let

**Ukazatel Rizik (Zdroj: Fund Admin)**



Nižší riziko Vyšší riziko

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 pohybů na trzích, nebo protože Vám nejsme schopni zaplatit.

**Klíčové ukazatele (Zdroj: Amundi Group)**

**NAV (kurz fondu) :** 1,627.71 ( EUR )  
**Hodnota majetku pod správou (AUM) :** 994.29 ( miliony EUR )  
**Poslední kupón :** -

**Další informace (Zdroj: Amundi Group)**

**Správce fondu :** CPR ASSET MANAGEMENT

**Hlavní charakteristiky (Zdroj: Amundi Group)**

**Frekvence výpočtu NAV :** Denně  
**Minimální prvotní investice :** 1 jedna tisícina podílového listu  
**Minimální investice :** 1 jedna tisícina podílového listu  
**Maximální vstupní poplatek :** 5.00%  
**Výstupní poplatek :** 0.00%  
**Poplatky za vedení a jiné správní nebo provozní náklady :** 1.82%  
**Výkonnostní poplatek :** Ano

Všechny detailní informace jsou k nalezení ve statutu fondu

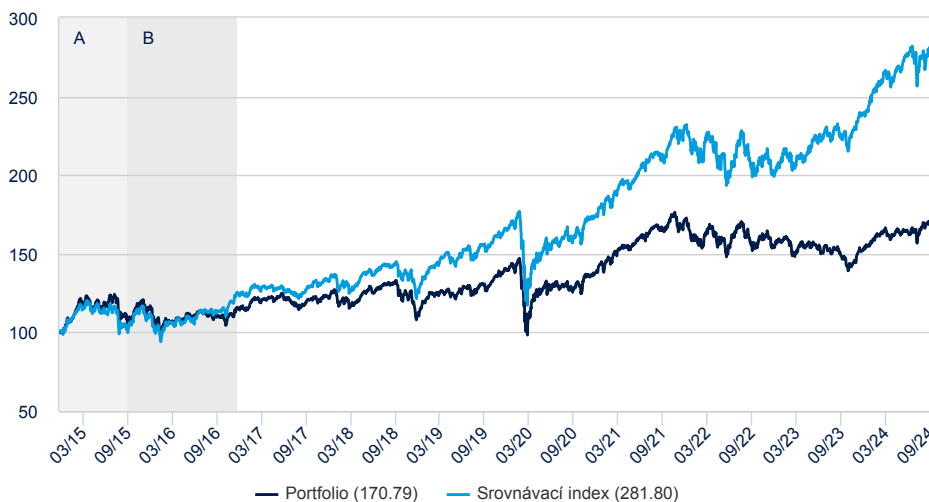
**Investiční strategie (Zdroj: Amundi Group)**

CPR Invest - Global Silver Age jakožto "podřízený podfond" investuje do „řídícího“ T fondu CPR Global Silver Age. Investičním cílem je překonání globálních akciových trhů na základě využití růstu mezinárodních akcií spojených s fenoménem stárnutí populace a to na dlouhodobém investičním horizontu minimálně 5 let. Protože je správa fondu založena na specifickém tématu, pro které neexistuje srovnávací index, nelze pro tento fond relevantní srovnávací index definovat. Pro informativní účely se však bude ex-post používat čistý výnos „MSCI World Index“ v eurech jako srovnávací údaj pro měření výkonnosti portfolia, bez omezení jeho správy.

**Analýza čisté výkonnosti (Zdroj: Fund Admin)**

Změna čisté hodnoty aktiv, základna 100

**Změna čisté hodnoty aktiv, základ 100 (Zdroj: Fund Admin)**



A : Simulovaná výkonnost založená na výkonnosti třídy P master fondu  
B : Během tohoto období byl podfond součástí feeder fondu

**Průměrná roční výkonnost (Zdroj: Fund Admin) <sup>1</sup>**

Depuis le	1 rok 29/09/2023	3 roky 30/09/2021	5 let 30/09/2019	Od 22/12/2014
<b>Portfolio</b>	15.06%	1.09%	5.49%	5.63%
<b>Srovnávací index</b>	25.63%	10.45%	12.50%	11.17%
<b>Rozdíl</b>	-10.56%	-9.36%	-7.01%	-5.55%

<sup>1</sup> Anualizovaná data

**Roční výkonnost (Zdroj: Fund Admin) <sup>2</sup>**

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Portfolio</b>	-0.72%	-10.09%	23.04%	0.02%	23.64%
<b>Srovnávací index</b>	19.60%	-12.78%	31.07%	6.33%	30.02%

<sup>2</sup> Výkonnost se liší v průběhu času a není zárukou budoucích výnosů. Hodnota investice může fluktuovat nahoru a dolů v závislosti na tržních změnách.

**Volatilita (Zdroj: Fund Admin)**

	1 rok	3 roky	5 let	Od založení
<b>Volatilita portfolia</b>	8.87%	11.69%	15.45%	14.55%
<b>Srovnávací volatilita index</b>	10.44%	13.22%	16.59%	15.15%

Volatilita označuje míru kolísání hodnoty aktiva kolem střední hodnoty. Data jsou anualizována.

Před nákupem fondu si prosím přečtěte Klíčové informace pro investory (KIID)

Rozhodnutí investora investovat do daného fondu musí zohlednit všechny charakteristiky nebo cíle fondu. Neexistuje žádná záruka, že úvahy o environmentálních, sociálních a správních aspektech (ESG) zlepšují investiční strategii nebo výkonnost fondu.

## Investiční tým

**Vafa Ahmadi**

Head of thematic management

**Nicolas Picard**

Portfolio Manager

**Eric Labbé**

Portfolio Manager

## Komentář portfolio manažera

Fond si v září připsal 0,64 %, tedy o 0,36 % méně než u indexu MSCI World (+1,00 %). Měsíc, kdy začíná školní rok, se nesl ve znamení řady makroekonomických událostí, na základě kterých se investice přesunuly k cyklickým akciím. Významnou událostí byl také výrazný růst akcií ovlivněných ekonomickou situací v Číně. Vzhledem k tomuto vývoji se nedařilo sektoru energetiky a také zdravotnictví, které se nejvíce podílelo na negativním efektu odvětvové struktury v rámci fondu. V absolutním vyjádření se na výkonnosti nejvíce podílel investiční management, v rámci kterého bylo využito příznivého vývoje na trzích a pozitivního efektu výběru jednotlivých titulů. Kladně přispěl i sektor volného času. Uvedené cyklické oblasti vyvažovaly negativní vliv sektoru zdravotnictví. Při podrobnější analýze je patrné, že pro sektor volného času byl příznivý pokles úrokových sazeb a „holubičí“ přístup Fedu. Konkrétně se dařilo společnostem, jako je Lowe's, ale také například společnostem zajišťujícím okružní plavby, které patří do kategorie podniků s vysokým pákovým efektem. Sektor luxusního zboží rovněž opět našel nový impuls v souvislosti s nadějami na oživení čínské ekonomické aktivity po oznámení vládních stimulačních opatření. Sektor zdravotnictví plnil funkci finanční rezervy, přičemž nejhůře se tento měsíc dařilo farmaceutickým společnostem. Situaci navíc zhoršil výrazný propad společnosti Novo Nordisk, který nastal v důsledku přílivu nepříznivých zpráv o vyvíjeném perorálním léku GLP-1. Negativní efekt měly také neuspokojivé výsledky 3. fáze léku na rakovinu, který vyvíjí firma AstraZeneca. Společnost Merck KGaA se po ukončení výprodeje zásob nástrojů pro výzkum nedaří zvýšit objem prodeje. V oblasti zdravotnického vybavení pokračuje růst společnosti Inspire. Méně se naopak daří firmě Amplifon, která má obavy ze vstupu společnosti Apple na trh se sluchadly skrze široké veřejnosti dostupná sluchátka AirPods. Pokud jde o změny v portfoliu, provedli jsme arbitráž u UnitedHealth ve prospěch Elevance Health. Odprodali jsme tituly Stellantis (předtím, než došlo k propadu) na základě nedůvěry v její hospodaření v USA. Posílili jsme Whitbread a Hermès (otevírací cena). Otevřeli jsme nové pozice ve společnosti Pfizer, která se stabilizovala, a dále také diverzifikační pozice ve společnosti McKesson.

Největším překvapením měsíce bylo oznámení čínských stimulačních opatření. Vývoj v Číně ovlivňuje velké množství odvětví na evropském akciovém trhu, od luxusního zboží přes průmysl a suroviny po automobilový průmysl. Domníváme se, že opatření čínské vlády se ubírají správným směrem, avšak bez hlubší strukturální reformy nebudou k oživení čínské ekonomiky stačit. Proto jsme přesvědčeni, že nedávné oživení, zejména v sektoru luxusního zboží, bylo nápadně výrazné. Údaje z čínského Zlatého týdne rovněž napoví, zda vládní opatření přinášejí kýžený efekt. Je tedy nezbytné k výběru titulů podléhajících vývoji v Číně přistupovat velmi obezřetně. Další významnou nadcházející událostí jsou volby v USA. Z historického hlediska americké trhy po zveřejnění výsledků obvykle rostou a předvolební vyčkávání ze své podstaty vymizelo. Výsledek prezidentských voleb, ale především obsazení Senátu, umožní lépe odhadnout, jaký scénář bude následovat. V menším měřítku bychom ve Francii měli být svědky značně citlivých debat o rozpočtu, v jejichž důsledku by se mohlo snížit, ale i zvýšit politické riziko ve srovnání s jinými evropskými státy. V neposlední řadě budeme netrpělivě očekávat výsledkovou sezónu, abychom mohli posoudit dopad nepříznivých makroekonomických ukazatelů a geopolitického napětí (Ukrajina, Blízký východ) na výsledky hospodaření společností za třetí čtvrtletí. Za této situace není jisté, zda dojde ke změnám ve výkonnostním žebříčku. Přestože jsme prozatím vyloučili scénář „hard landing“, nebylo by žádoucí, aby se negativní dopady jednotlivých výše zmíněných témat kumulovaly. V případě vítězství D. Trumpa a následné převahy republikánů v Kongresu bychom předpokládali zvýšení cel (což by narušilo plán oživení čínské ekonomiky) a veřejných výdajů, což by mohlo vést k opětovnému nárůstu inflace a zvýšení dlouhých sazeb. Ty by po dosažení určité hodnoty mohly mít potenciální dopad na akciové trhy, a to vše na pozadí vyššího počtu varování pro investory, než by se očekávalo. Vzhledem k výše uvedenému je pravděpodobné, že defenzivní charakter strategie Silver Age opět získá na atraktivitě. Sektor zdravotnictví, který během letních výkyvů neskýtal bezpečný „úkryt“, by mohl po amerických volbách znovu získat svůj defenzivní charakter. Důchodové pojišťovny s proaktivním přístupem vracení peněžních prostředků akcionářům zároveň stále nabízejí atraktivní výnosy ve výši přes 10 %.

## Složení portfolia (Zdroj: Amundi Group)

## Hlavní pozice v portfoliu

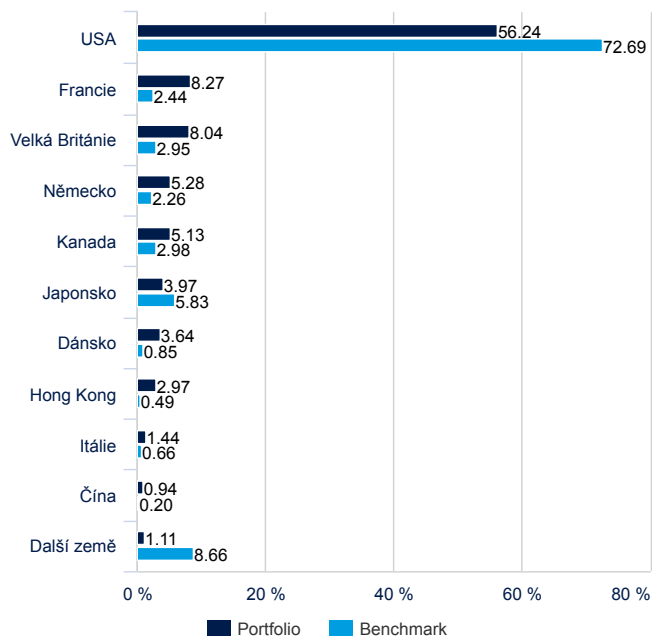
(Zdroj: Amundi Group) \*

	Země	Váha v portfoliu %	Rozdíl oproti benchmarku
METLIFE INC	USA	3.14%	3.07%
ALLIANZ SE-REG	Německo	3.06%	2.88%
SUN LIFE FINANCIAL	Kanada	2.90%	2.86%
NOVO NORDISK A/S-B	Dánsko	2.88%	2.33%
BLACKROCK INC	USA	2.77%	2.57%
MERCK & CO. INC.	USA	2.45%	2.04%
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	Velká Británie	2.43%	2.40%
WELLTOWER INC	USA	2.31%	2.20%
HOYA CORP	Japonsko	2.25%	2.18%
MANULIFE FINANCIAL CORP	Kanada	2.22%	2.15%

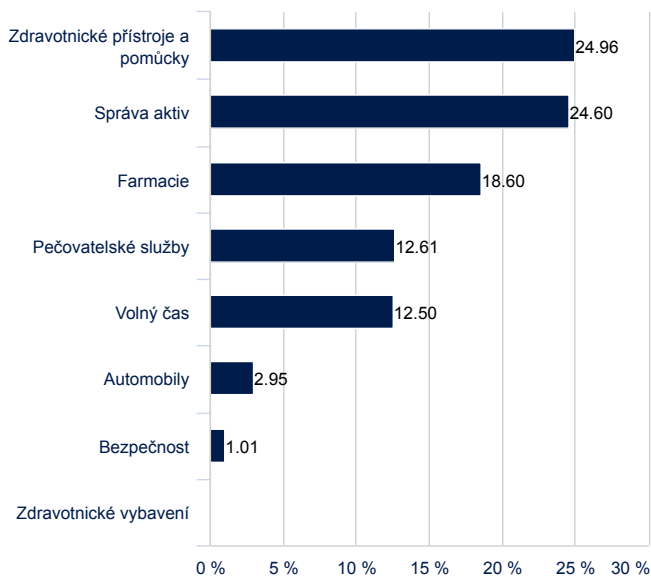
\* Mimo OPF

Celkem emitentů (bez hotovosti) : 69

## Složení dle zemí (Zdroj: Amundi Group)



## Složení dle sektorů (Zdroj: Amundi Group)



Informace obsažené v tomto dokumentu nejsou určeny k distribuci nebo použití ze strany investorů, fyzických ani právnických osob v jurisdikci, kde by taková distribuce nebo použití bylo v rozporu s místním právním řádem, nebo kde by bylo vyžadována místní registrace fondu. Produkty a služby nemusí být registrovány nebo autorizovány ve všech státech nebo dostupné všem klientům. Investorům se důrazně doporučuje seznámit se s prospektem (statutem) fondu a sdělením klíčových informací (KIID), které jsou v anglickém jazyce k dispozici na [www.iks-kb.cz](http://www.iks-kb.cz). Investoři by se dále měli poradit s profesionálním poradcem, aby zjistili, zda je pro ně investice vhodná. Hodnota investice nebo příjem z ní se může snižovat, ale i zvyšovat. Produkt nemá žádnou zaručenou výkonnost. Dále platí, že minulé nebo očekávaná budoucí výkonnost není zárukou, ani spolehlivým ukazatelem současné nebo budoucí výkonnosti a výnosů. Zde uvedené údaje o výkonnosti neberou do úvahy provize a náklady vznikající v souvislosti s vydáváním a odkupováním podílů, pokud jsou účtovány. Tento dokument nepředstavuje nabídku k nákupu ani nabádání k prodeji v kterékoliv zemi, kde toto může být považováno za nezákonné, ani nepředstavuje veřejnou reklamu nebo investiční poradenství.