

**Charakteristika (Zdroj: Amundi Group)**

**Datum založení fondu :** 22/12/2016  
**Zařízení fondu :** SICAV Lucemburský investiční fond  
**Evropská norma UCITS :** UCITS IV  
**Klasifikace :** -  
**Benchmark :** 100% MSCI WORLD  
**PEA způsobilé :** Ne  
**Referenční měna třídy akcií :** EUR  
**Třída :** Kapitalizační  
**ISIN kód :** LU1530899142  
**Bloomberg kód :** CPGDAEA LX  
**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) :** 2,022.40 ( EUR )  
**Hodnota majetku pod správou (AUM) :** 2,530.96 ( miliony EUR )  
**Poslední kupón :** -

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

**Správce fondu :** CPR ASSET MANAGEMENT  
**Depozitář / Pověřeni k zajišťování finanční správy :**  
CACEIS Bank, Luxembourg Branch / CACEIS Fund Administration Luxembourg

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

**Frekvence výpočtu NAV :** Denně  
**Max. hodina příkazu :** 14:00  
**Max. den příkazu :** J  
**Datum vypořádání nákupu / Datum vypořádání odkupu :**  
D+2 / D+2  
**Minimální prvotní investice :**  
1 jedna tisícina podílového listu  
**Minimální investice :** 1 jedna tisícina podílového listu  
**Maximální vstupní poplatek / Výstupní poplatek :**  
5.00% / 0.00%  
**Poplatky za vedení a jiné správní nebo provozní náklady :**  
2.30%  
**Výkonnostní poplatek :** Ano

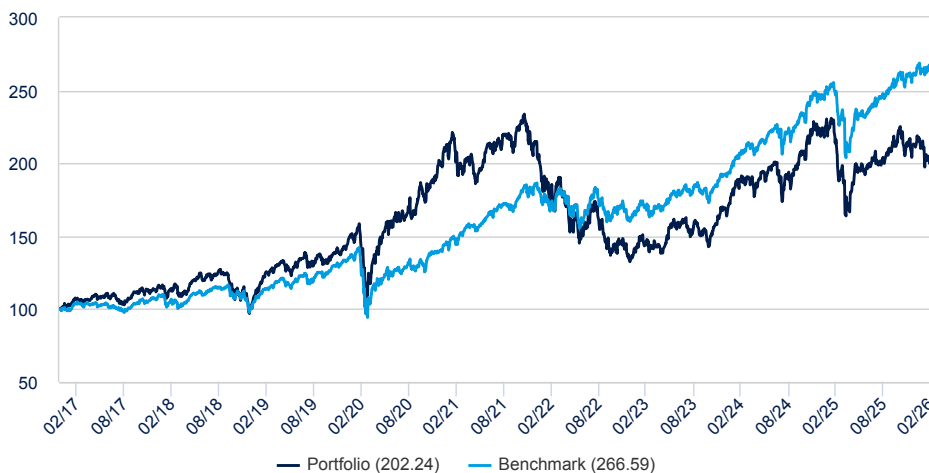
Všechny detailní informace jsou k nalezení ve statutu fondu

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

Investičním cílem je v dlouhodobém horizontu (nejméně pět let) překonat globální akciové trhy investováním do akcií společností, které používají disruptivní obchodní modely či z nich úplně či částečně těží.

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

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



**Celková výkonnost (Zdroj: Fund Admin)**

|                 | Od začátku roku   | 1 měsíc           | 3 měsíce          | 1 rok             | 3 roky            | 5 let             | 10 let   | Od založení       |
|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------|-------------------|
| <b>Od data</b>  | <b>31/12/2025</b> | <b>30/01/2026</b> | <b>28/11/2025</b> | <b>28/02/2025</b> | <b>28/02/2023</b> | <b>26/02/2021</b> | <b>-</b> | <b>22/12/2016</b> |
| Portfolio       | -4.17%            | -3.62%            | -5.62%            | -6.46%            | 39.86%            | 0.41%             | -        | 102.24%           |
| Benchmark       | 2.44%             | 1.50%             | 2.05%             | 6.87%             | 57.46%            | 84.95%            | -        | 166.59%           |
| Rozdíl (spread) | -6.61%            | -5.11%            | -7.66%            | -13.34%           | -17.60%           | -84.53%           | -        | -64.35%           |

**Roční výkonnost (Zdroj: Fund Admin) \***

|                 | 2025    | 2024   | 2023   | 2022    | 2021    | 2020   | 2019   | 2018   | 2017   | 2016 |
|-----------------|---------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|------|
| Portfolio       | -3.37%  | 28.90% | 26.24% | -37.19% | 6.56%   | 41.99% | 37.54% | -8.10% | 12.89% | -    |
| Benchmark       | 6.77%   | 26.60% | 19.60% | -12.78% | 31.07%  | 6.33%  | 30.02% | -4.11% | 7.51%  | -    |
| Rozdíl (spread) | -10.14% | 2.30%  | 6.65%  | -24.41% | -24.51% | 35.65% | 7.53%  | -3.99% | 5.37%  | -    |

\* Výkonnost se liší v průběhu času a není zárukou budoucích výnosů. Hodnota investice může fluktuovat nahoru a dolů v závislosti na tržních změnách.

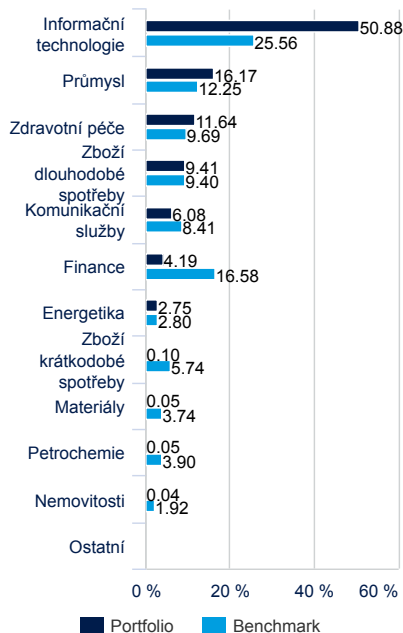
**Analýza rizika (Zdroj: Fund Admin) \***

|                                   | 1 rok  | 3 roky | 5 let  | Od založení * |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|---------------|
| Volatilita portfolia              | 21.97% | 18.66% | 20.12% | 20.54%        |
| Volatilita benchmarku             | 14.74% | 12.02% | 12.98% | 14.70%        |
| Information ratio                 | -1.23  | -0.48  | -1.16  | -0.33         |
| Tracking Error Ex Post Valeur PTF | 10.90% | 9.60%  | 10.38% | 9.97%         |

\* Anualizovaná data

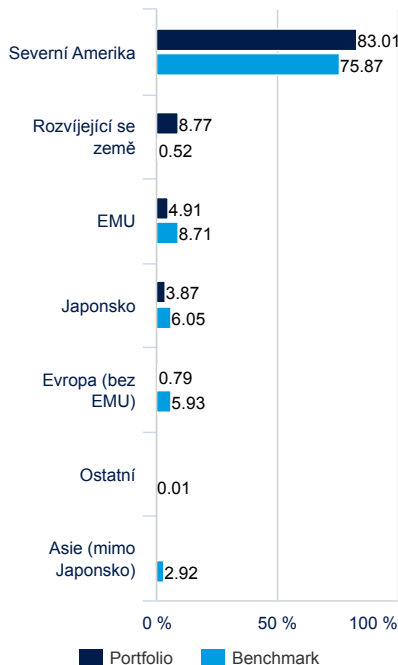
## Složení portfolia (Zdroj: Amundi Group)

## Složení dle sektorů (Zdroj: Amundi Group) \*

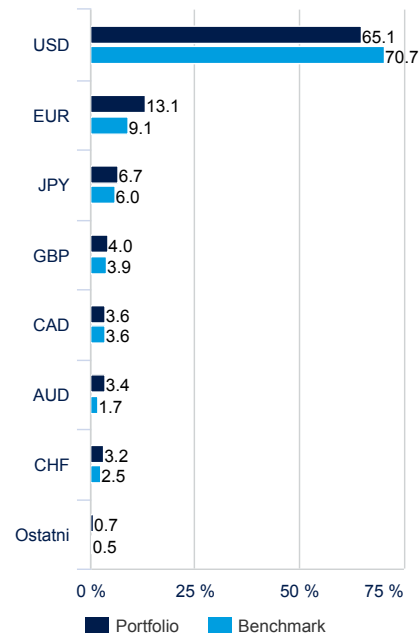


\* % zastoupení aktiv

## Geografické složení (Zdroj: Amundi Group)



## Složení podle měn (Zdroj: Amundi Group) \*\*



\*\* Jako procento aktiv - včetně zajištění měn

## Poměrová analýza (Zdroj: Amundi Group)

|   |  |
|---|--|
| Průměrná tržní kapitalizace (mld €)           |  |
| % spol. se střední + malou tržní kapitalizací |  |
| % spol. s vysokou tržní kapitalizací          |  |
| Očekávaný roční P/E poměr                     |  |
| Cena akcie/účetní hodnota (P/B)               |  |
| Cena akcie/hotovost na akcii (P/CF)           |  |
| Dividendový výnos (v %)                       |  |
| Anualizovaný růst výnosu na akcii (EPS)       |  |
| Anualizovaný růst obrátu                      |  |

|   | Portfolio | Benchmark |
|---|-----------|-----------|
| Průměrná tržní kapitalizace (mld €)           | 781.59    | 773.10    |
| % spol. se střední + malou tržní kapitalizací | 21.61     | 24.55     |
| % spol. s vysokou tržní kapitalizací          | 78.39     | 75.45     |
| Očekávaný roční P/E poměr                     | 26.21     | 19.86     |
| Cena akcie/účetní hodnota (P/B)               | 6.82      | 3.79      |
| Cena akcie/hotovost na akcii (P/CF)           | 24.19     | 16.74     |
| Dividendový výnos (v %)                       | 0.52      | 1.60      |
| Anualizovaný růst výnosu na akcii (EPS)       | 22.05     | 15.12     |
| Anualizovaný růst obrátu                      | 16.25     | 9.57      |

|                                   |       |
|-----------------------------------|-------|
| Celkem emitentů (bez hotovosti)   | 64    |
| Hotovost jako % z celkových aktiv | 0.68% |

## Hlavní pozice v portfoliu

(Zdroj: Amundi Group) \*

|                             | Sektor                    | Váha v portfoliu % | Rozdíl oproti benchmarku |
|-----------------------------|---------------------------|--------------------|--------------------------|
| NVIDIA CORP                 | Informační technologie    | 6.05%              | 0.79%                    |
| AMAZON.COM INC              | Zboží dlouhodobé spotřeby | 4.94%              | 2.60%                    |
| ALPHABET INC CL A           | Komunikační služby        | 4.60%              | 2.51%                    |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR | Informační technologie    | 3.94%              | 3.94%                    |
| BROADCOM INC                | Informační technologie    | 3.58%              | 1.89%                    |
| SCHNEIDER ELECT SE          | Průmysl                   | 2.82%              | 2.61%                    |
| HITACHI LTD                 | Průmysl                   | 2.80%              | 2.63%                    |
| MICROSOFT CORP              | Informační technologie    | 2.78%              | -0.54%                   |
| INTUITIVE SURGICAL INC      | Zdravotní péče            | 2.76%              | 2.55%                    |
| BOSTON SCIENTIFIC CORP      | Zdravotní péče            | 2.67%              | 2.54%                    |

\* Mimo OPF

## Investiční tým



Wesley Lebeau

Portfolio Manager



Guillaume Uettwiller

Portfolio Manager

## Komentář portfolio manažera

Únor byl poznamenán silnou regionální divergencí a sektorovou rotací soustředěnou na témata spojená s AI, geopolitickým napětím a americkými makrodaty, která překonala očekávání: EuroStoxx 50 vzrostl během měsíce o 2,18 % a poprvé překonal hranici 6 200 bodů, což znamená YTD zisk 5,99 % oproti +0,49 % u S&P 500, který v únoru klesl o 1,4 %, zatímco Nasdaq oslabil o něco více než 3 % pod tlakem nejistoty ohledně ziskovosti masivních investic do AI. V Asii je nadvýkonnost zřejmá, Nikkei je YTD výše o 16,7 % a Kospí vzrostl za měsíc o 26,15 % (≈ +48 % YTD), což ilustruje přesměrování toků do tohoto regionu.

Na makroúrovni překvapil lednový růst amerického PPI (+0,5 % vs. oček. +0,3 %, jádrový +0,8 % vs. oček. +0,3 %), což snížilo pravděpodobnost rychlého snížení sazeb a zvýšilo šanci na ponechání sazeb Fedem v březnu, zatímco 10letý americký výnos zůstává blízko svých minim z konce roku 2025. Volatilita je patrná i u ne-korelovaných aktiv: Bitcoin klesl pod 66 000 USD (tržní kapitalizace ~2 250 mld. USD) a zlato pokračovalo v růstu na 5 200 USD za uncii, zatímco Brent se vrátil na šestiměsíční maxima v souvislosti s napětím mezi USA a Íránem — 10% ropný šok by mohl potenciálně přidat cca +0,4–0,6 procentního bodu k inflaci ve vyspělých ekonomikách a ubrat asi 0,1–0,2 % z HDP.

Technologické tituly utrpěly navzdory oznámením o kolosálních investicích (Google, Microsoft, Meta, Amazon > 630 mld. USD dohromady) a rekordnímu fundraisingu oznámenému OpenAI (110 mld. USD); ani silné výsledky, jako například u Nvidie, nestačily na zvrácení trendu a akcie po zveřejnění výsledků ztratily několik procent. Současně masivní, neselektivní výprodeje zasáhly sektory softwaru, správy majetku a logistiky v souvislosti s hypotézami o narušení (např. Insurity, Altruist, Algorhythm) a alarmistickými výhledovými zprávami o dopadu AI na zaměstnanost v kancelářských profesích.

Z fundamentálního pohledu zůstávají revize zisků na akcii pro roky 2025/2026 v Evropě převážně pozitivní (Stoxx 600 EPS 2025: 35,6 EUR +2,0 % r/r, EPS 2026: 39,3 EUR +10,4 %; EuroStoxx 50 EPS 2025: 334 EUR +6 % r/r, EPS 2026: 364 EUR +9,2 %), avšak trh privátních úvěrů a někteří alternativní hráči (snížování pozic u Blue Owl, default u MFS) vyžadují opatrnost, jak zdůraznil Jamie Dimon ve svých komentářích o možném zhoršení úvěrového cyklu.

Klíčové události z oblasti disruptivních technologií tento měsíc:

Generální ředitel OpenAI Sam Altman oznámil, že společnost dosáhla dohody, která umožňuje Ministerstvu obrany využívat její AI modely na utajované síti ministerstva, přičemž dohoda zahrnuje zákaz domácího masového sledování a vyžaduje lidskou odpovědnost za použití síly, s technickými zárukami a nasazením inženýrů OpenAI pro zajištění bezpečného provozu. Tento krok následuje po veřejném sporu mezi Pentagonem a společností Anthropic, jejíž CEO Dario Amodei uvedl, že firma odmítá určité úzké využití AI, které by mohlo podkopat demokratické hodnoty, přičemž popřel plošné odmítnutí podpory vojenských operací. Více než 60 zaměstnanců OpenAI a 300 zaměstnanců Googlu podpořilo postoj Anthropicu v otevřeném dopise a po krachu jednání Trumpova administrativy Anthropic kritizovala, nařídila federálním agenturám postupně vyřazení jeho produktů a ministr obrany Pete Hegseth označil Anthropic za riziko v dodavatelském řetězci a zakázal vojenským dodavatelům s ním obchodovat; Anthropic uvádí, že nebyl přímo informován a bude právně napadat jakékoli označení. Altman uvedl, že OpenAI požádala DoD o rozšíření stejných podmínek i na další AI firmy a zdůraznil preferenci vyjednaných dohod před právními nebo vládními zásahy.

Fond v únoru zaostal za trhem, protože investoři přešli do defenzivního nastavení v souvislosti s obavami o růst a geopolitickým napětím. Trhy byly mimořádně dynamické, zejména v technologickém sektoru: Nasdaq byl nižší ve čtyřech z pěti týdnů a únor zakončil poklesem přibližně o 2,5 %, tažen zhruba 8% propadem velkých technologických firem. Nvidia, Microsoft, Google, Meta a Amazon oslabily mezi 6 % a 13 %.

Dimenze digitální ekonomiky byla hlavním negativním příspěvatelem k výkonnosti, zatímco dimenze Země přispěla pozitivně. V rámci digitální ekonomiky napětí kolem Big Tech negativně ovlivnilo naše téma eCommerce. Spotřebitelsky orientované pozice — Alibaba, Amazon a Shopify — byly zasaženy obavami z ochlazení spotřebitelské poptávky, AI-driven disintermediace a nutnosti zvýšených investic.

Naše expozice vůči softwaru v rámci tématu Cloud byla výrazně ovlivněna společnostmi Unity, Snowflake a JFrog. Dne 3. února sektor zaznamenal největší jednodenní pokles od dubnového výprodeje způsobeného cly poté, co Anthropic uvedl nový AI automatizační nástroj, což zvýšilo obavy, že AI může narušit tradiční softwarové firmy a podpořilo narativ „SaaS Pocalypse“. JFrog byl zasažen obzvláště silně, když po oznámení Claude Code Security klesl o více než 23 %; tato reakce se zdá být nepřiměřená vzhledem k tomu, že podnikání JFrog se zaměřuje na ukládání, správu a zabezpečení binárních souborů — nikoliv zdrojového kódu — a je úzce spojeno se statickým testováním bezpečnosti aplikací.

Na pozitivní straně zůstala silná dynamika v našem expozici polovodičů v rámci tématu Big Data, vedená společnostmi TSMC, Lumentum a KLA.

Příspěvek dimenze Země byl tažen průmyslovou elektrifikací a dynamikou datových center. Nadvýkonnost společnosti Modine byla podpořena výjimečnými výsledky za třetí fiskální čtvrtletí 2026, které výrazně překonaly očekávání: divize klimatických řešení zaznamenala růst tržeb od zákazníků datových center o 130 milionů USD, prodej HVAC technologií vzrostl o 48 % a tržby z datových center měly meziročně vzrůst o více než 70 %.

Během měsíce jsme část expozice v polovodičích přesunuli z analogových čipů a akcií výrobců polovodičového vybavení do paměťových čipů. Selektivně jsme navýšili expozici vůči softwarovým titulům, které byly neoprávněně zasaženy narativem „SaaS Pocalypse“.