

Charakteristika (Zdroj: Amundi Group)

Datum založení fondu : 14/12/2017
Zařízení fondu : SICAV Lucemburský investiční fond
Evropská norma UCITS : UCITS IV
Klasifikace : -
Benchmark :
 100% MSCI WORLD CROSS HEDGED WITH EUR TO CZK NET TOTAL RETURN INDEX
PEA způsobilé : Ne
Referenční měna třídy akcií : CZK
Třída : Kapitalizační
ISIN kód : LU1734694620
Bloomberg kód : CPGDACH 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 pohybu na trzích, nebo protože Vám nejsme schopni zaplatit.

Klíčové ukazatele (Zdroj: Amundi Group)

NAV (kurz fondu) : 20,666.66 (CZK)
Hodnota majetku pod správou (AUM) :
 61,312.46 (miliony CZK)
Poslední kupón : -

Další informace (Zdroj: Amundi Group)

Správce fondu : CPR ASSET MANAGEMENT
Depozitář / Pověření 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 :
 2.31%
Výkonnostní poplatek : Ano

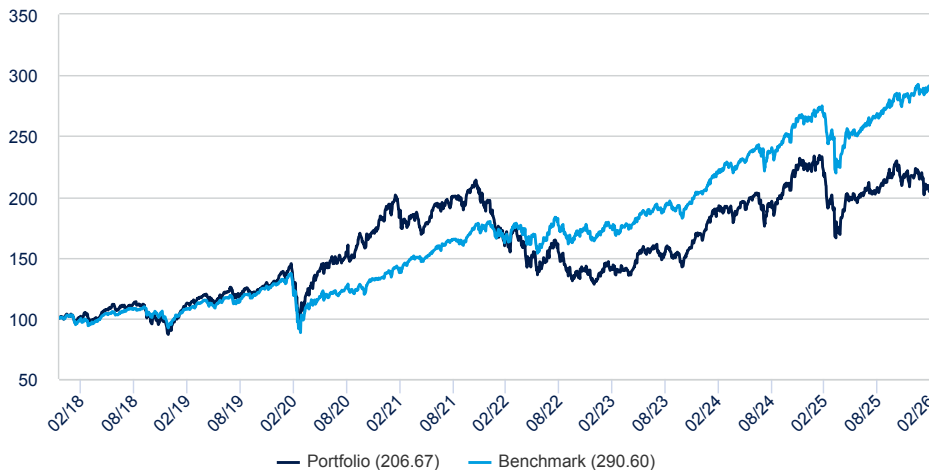
Všechny detailní informace jsou k nalezení ve statutu fondu

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
Od data	31/12/2025	30/01/2026	28/11/2025	28/02/2025	28/02/2023	26/02/2021	-	14/12/2017
Portfolio	-3.99%	-3.52%	-5.44%	-5.77%	46.89%	12.71%	-	106.67%
Benchmark	2.64%	1.59%	2.33%	8.24%	66.80%	111.48%	-	190.60%
Rozdíl (spread)	-6.63%	-5.11%	-7.77%	-14.00%	-19.90%	-98.78%	-	-83.94%

Roční výkonnost (Zdroj: Fund Admin) *

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Portfolio	-2.74%	30.44%	30.85%	-33.79%	7.20%	41.76%	40.42%	-7.43%	-	-
Benchmark	8.09%	28.40%	23.94%	-7.41%	32.58%	5.37%	32.58%	-3.28%	-	-
Rozdíl (spread)	-10.83%	2.04%	6.91%	-26.38%	-25.38%	36.39%	7.84%	-4.14%	-	-

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

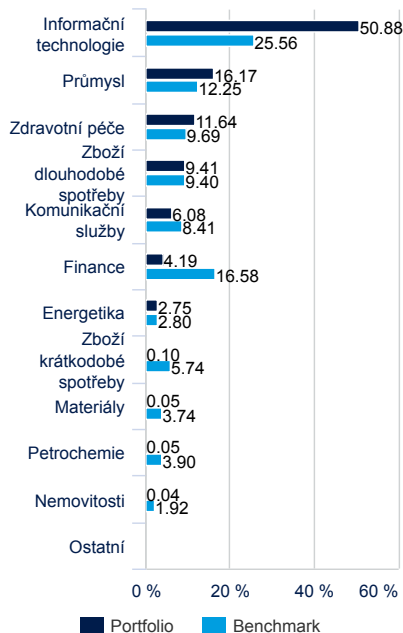
Analýza rizika (Zdroj: Fund Admin) *

	1 rok	3 roky	5 let	Od založení *
Volatilita portfolia	21.98%	18.67%	20.14%	21.54%
Volatilita benchmarku	14.75%	12.04%	12.95%	15.47%
Information ratio	-1.29	-0.53	-1.23	-0.44
Tracking Error Ex Post Valeur PTF	10.86%	9.59%	10.39%	10.41%

* Anualizovaná data

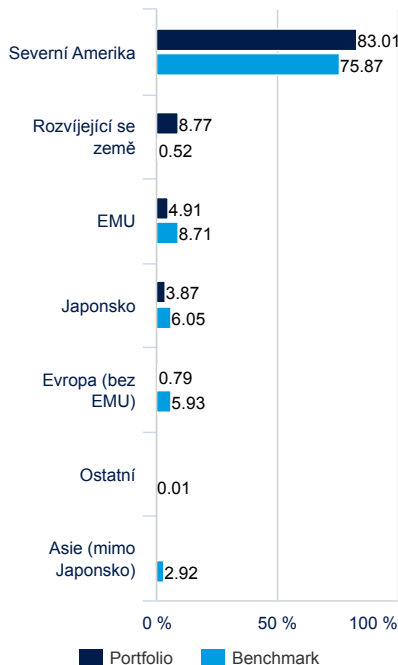
Složení portfolia (Zdroj: Amundi Group)

Složení dle sektorů (Zdroj: Amundi Group) *

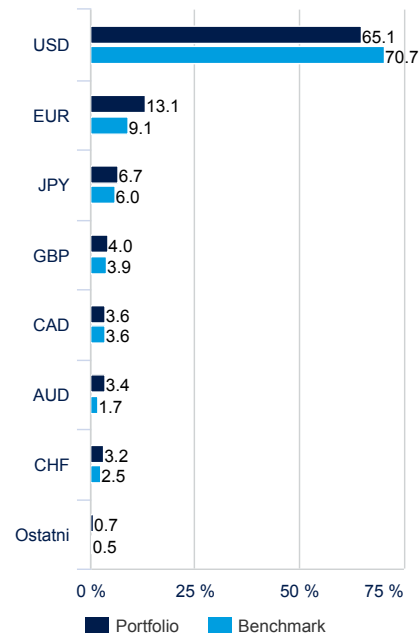


* % zastoupení aktiv

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 unci, 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, Algorithm) 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 (snížení 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 jakékoliv 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“.