

**Charakteristika (Zdroj: Amundi Group)**

**Datum založení fondu :** 30/06/2020  
**Zařízení fondu :** SICAV Lucemburský investiční fond  
**Evropská norma UCITS :** UCITS IV  
**Klasifikace :** -  
**Benchmark :** 100% FONDS NON BENCHMARKE  
**Komparativní index :**  
 100.0% MSCI WORLD HEALTH CARE EQUIPMENT AND SUPPLIES 10/40 INDEX NR IN CZK CROSS HEDGED USD TO CZK  
**PEA způsobilé :** Ne  
**Referenční měna třídy akcií :** CZK  
**Třída :** Kapitalizační  
**ISIN kód :** LU2183822316  
**Bloomberg kód :** CPCIMAC 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) :** 10,791.69 ( CZK )  
**Hodnota majetku pod správou (AUM) :**  
 8,563.68 ( 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 :**  
 1.81%  
**Výkonnostní poplatek :** Ano

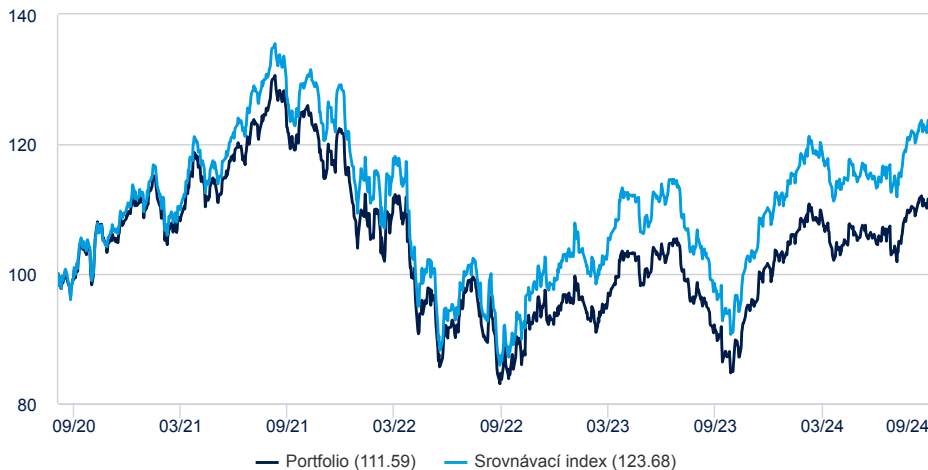
Všechny detailní informace jsou k nalezení ve statutu fondu

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

Cílem investování je překonat svým výkonem globální akciové trhy za delší časové období (nejméně pěti let) investováním do mezinárodních akcií společností, které přispívají do celého ekosystému lékařských technologií a současně do investičního procesu zahrnují kritéria životního prostředí, sociální oblasti a řízení (E, S a G nebo souhrnně ESG).

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

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



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

Depuis le	Od začátku roku 29/12/2023	1 měsíc 30/08/2024	3 měsíce 28/06/2024	1 rok 29/09/2023	3 roky 30/09/2021	5 let -	Od 03/09/2020
<b>Portfolio</b>	<b>10.07%</b>	<b>1.06%</b>	<b>5.51%</b>	<b>21.85%</b>	<b>-2.87%</b>	<b>-</b>	<b>2.73%</b>
<b>Srovnávací index</b>	<b>12.39%</b>	<b>1.32%</b>	<b>7.79%</b>	<b>26.16%</b>	<b>-0.68%</b>	<b>-</b>	<b>5.35%</b>
<b>Rozdíl</b>	<b>-2.33%</b>	<b>-0.26%</b>	<b>-2.27%</b>	<b>-4.30%</b>	<b>-2.19%</b>	<b>-</b>	<b>-2.62%</b>

<sup>1</sup> Údaje nad jeden rok jsou anualizovány

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

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Portfolio</b>	<b>8.27%</b>	<b>-23.03%</b>	<b>10.98%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Srovnávací index</b>	<b>11.24%</b>	<b>-22.96%</b>	<b>15.73%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Odchylka</b>	<b>-2.97%</b>	<b>-0.07%</b>	<b>-4.75%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<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.

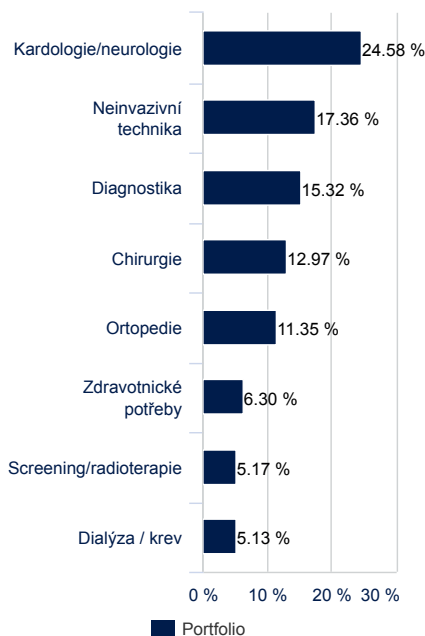
**Analýza rizika (Zdroj: Fund Admin) <sup>\*</sup>**

	1 rok	3 roky	5 let	Od založení <sup>*</sup>
<b>Volatilita portfolia</b>	<b>15.54%</b>	<b>20.04%</b>	<b>-</b>	<b>19.13%</b>
<b>Srovnávací volatilita index</b>	<b>15.96%</b>	<b>20.63%</b>	<b>-</b>	<b>19.65%</b>

<sup>\*</sup> Anualizovaná data

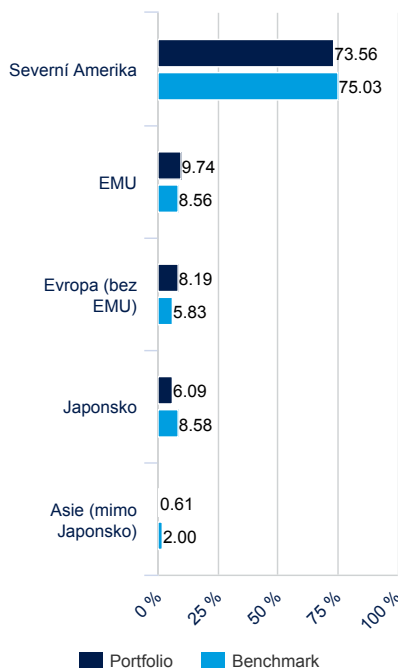
## Složení portfolia (Zdroj: Amundi Group)

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

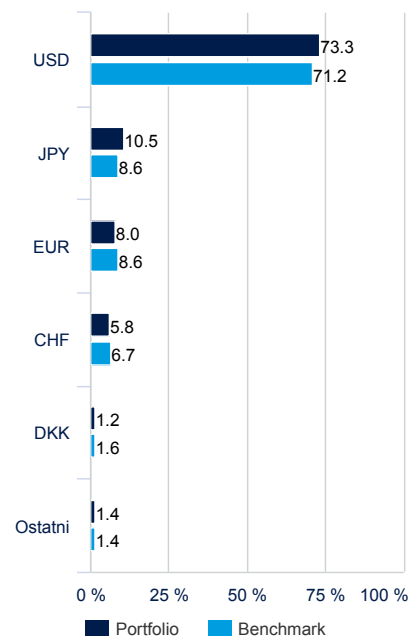


\* % zastoupení aktiv

## 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 €)	77.00	572.76
% spol. se střední + malou tržní kapitalizací	48.32	28.75
% spol. s vysokou tržní kapitalizací	51.68	71.25
Očekávaný roční P/E poměr	29.07	17.56
Cena akcie/účetní hodnota (P/B)	4.48	3.03
Cena akcie/hotovost na akcii (P/CF)	26.08	14.22
Dividendový výnos (v %)	0.93	1.92
Anualizovaný růst výnosu na akcii (EPS)	14.03	18.48
Anualizovaný růst obrátu	9.12	8.84

Celkem emitentů (bez hotovosti) **43**  
 Hotovost jako % z celkových aktiv **1.36%**

## Hlavní pozice v portfoliu

(Zdroj: Amundi Group) \*

Podíl (%)	Sektor	Váha v portfoliu %	Rozdíl oproti benchmarku
9.42%	Zdravotní péče	9.42%	0.25%
8.88%	Zdravotní péče	8.88%	-0.19%
8.73%	Zdravotní péče	8.73%	0.17%
7.43%	Zdravotní péče	7.43%	-1.34%
4.94%	Zdravotní péče	4.94%	1.08%
4.81%	Zdravotní péče	4.81%	0.41%
3.57%	Zdravotní péče	3.57%	-0.95%
3.31%	Zdravotní péče	3.31%	0.06%
3.24%	Zdravotní péče	3.24%	1.93%

## Hlavní pozice v portfoliu

(Zdroj: Amundi Group) \*

	Sektor	Váha v portfoliu %	Rozdíl oproti benchmarku
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	Zdravotní péče	3.12%	0.04%

\* Mimo OPF

## Investiční tým



Vafa Ahmadi

Head of thematic management



Nicolas Picard

Portfolio Manager



Eric Labbé

Portfolio Manager

## Komentář portfolio manažera

Společnost Boston Scientific v září 2024 dokončila akvizici společnosti Silk Road Medical za 1,26 mld. USD. Silk Road Medical se specializuje na vývoj minimálně invazivních metod pro prevenci cévních mozkových příhod, zejména u pacientů s onemocněním karotid. Jednou ze stěžejních metod vyvinutých touto společností je transkarotická arteriální revascularizace (TCAR), která je uznanou méně invazivní alternativou k tradiční karotické endarterektomii, běžně prováděnému zákroku pro prevenci cévních mozkových příhod. Akvizice má pro společnost Boston Scientific strategický význam, protože rozšiřuje její portfolio postupů v oblasti cévních zákroků a posiluje její pozici na trhu prevence cévních mozkových příhod. Inovativní přístup společnosti Silk Road Medical odpovídá záměru společnosti Boston Scientific nabízet méně invazivní řešení pro léčbu závažných zdravotních problémů.

Září se neslo ve znamení růstu světových trhů, které pozitivně reagovaly na snížení úrokových sazeb ze strany amerického Fedu a oznámení stimulačních opatření v Číně. Vzhledem k uvedeným skutečnostem se akciím ve zdravotnickém sektoru nedařilo, dobře si však stály tituly z oblasti lékařských technologií, které v září posílily o 0,56 %. Portfolio si před odečtením nákladů vedlo srovnatelně. Segment lékařských zobrazovacích metod a radioterapie vynikal 6% nárůstem, následovala oblast krevních produktů a diabetu, která vzrostla o 1,13 %. Naopak segment chirurgie poklesl o 1,60 % a ortopedie o 1,40 %. V případě sektoru lékařských zobrazovacích metod byl přínosem 9,7% nárůst společnosti GE HealthCare, u níž jsme se rozhodli pro nižší zastoupení, neboť dáváme přednost společnosti Siemens Healthineers, která vzrostla pouze o 2 %. Na oba tituly má vliv oživení aktivity v oblasti zavádění zobrazovacích řešení v Číně. Pro obě společnosti bylo rovněž příznivé oznámení o přijetí stimulačních opatření. V oblasti zdravotnického zařízení společnost Gerresheimer poklesla v průběhu měsíce o 22 % v návaznosti na vydané varování pro investory. Za pomalejším růstem stálo oslabení v oblasti skleněných obalů a lisovaného skla. Vedení v současné době nemá jasnou představu o vývoji v roce 2025. Počáteční odhady, které doufaly v oživení aktivity v oblasti skleněných obalů, pravděpodobně byly příliš optimistické. V chirurgickém sektoru měl příznivý efekt růst společnosti Inspire, který pokračuje po velmi prudkém propadu na jaře. K tomu došlo v návaznosti na zveřejnění studie o léku GLP-1, která prokázala, že úbytek hmotnosti přispívá ke zlepšení problémů se spánkovou apnoe. V segmentu diabetu se pozitivně projevil 13% růst akcií společnosti Insulet. V návaznosti na schválení její inzulinové pumpy k léčbě diabetu 2. typu ze strany amerického Úřadu pro kontrolu potravin a léčiv (FDA) vedení vydalo optimistické prohlášení a odhaduje, že produkt má velký potenciál. V oblasti kardiologie společnost Inari nadále klesá v souvislosti s bezpečnostními problémy, které se týkají dvou jejích stěžejních produktů. Podle našeho názoru jsou tyto obavy značně přehnané a domníváme se, že by se v jedné z amerických small a mid caps vyplatilo zachovat pozici, neboť by měla v příštích několika letech dosáhnout růstu v průměru o více než 20 %.

Z nadcházející výsledkové sezóny bude možné čerpat mnohá poučení. Budou se pečlivě analyzovat tržby, aby se potvrdilo, zda přetrvávají pozitivní výsledky z předchozích čtvrtletí. Trh stále očekává růst obrátu o necelých 6 % a růst zisku na akci o 10 %. Je zřejmé, že hnací silou bude i nadále několik vybraných odvětví. Jedná se především o chirurgickou robotiku, diabetes a některé oblasti kardiologie, u kterých se předpokládá pokračující silný růst. V těchto segmentech budou investoři věnovat velkou pozornost zavádění nového produktu společnosti Intuitive Surgical. Napjatě očekávány budou také výsledky společnosti Dexcom, podnikající v oblasti kontinuálního měření glykémie (CGM), která v létě přinesla velké zklamání. Situace by se mohla zlepšit, pokud vedení společnosti prokáže, že dokáže správně koordinovat prodej. Předmětem zájmu by mělo i nadále být téma umělé inteligence. Jsme totiž přesvědčeni, že vedle stárnutí populace stále představuje jeden z hlavních hnacích motorů strukturálního růstu celého odvětví. Umělá inteligence může urychlit inovace, které v tomto sektoru jsou již velmi rozvinuté, nebo se může stát účinným nástrojem pro kontrolu provozní efektivity, a tedy i prostředkem pro zvyšování marží. Nové impulsy budou mít příznivý vliv na rozvoj všech segmentů v oboru lékařských technologií, přičemž odborníci se shodují, že nejvýraznějšího rozmachu dosáhnou oblasti chirurgické robotiky, robotiky v ortopedii, kontinuálního měření glykémie (CGM) a inzulinových pump, srdeční ablace pulzním polem (PFA), transkatérové náhrady aortální chlopně (TAVR), neuromodulace či chytrých implantátů. Výsledková sezóna bývá příležitostí pro vedení společností, aby se vyjádřila k výše zmíněným tématům. K jejich prohlášením se tentokrát bude upínat značná pozornost.