

Charakteristika (Zdroj: Amundi Group)

Datum založení fondu : 17/03/2022
Zařízení fondu : SICAV Lucemburský investiční fond
Evropská norma UCITS : UCITS IV
Klasifikace : -
Benchmark : Fond nemá benchmark
PEA způsobilé : Ne
Referenční měna třídy akcií : CZK
Třída : Kapitalizační
ISIN kód : LU2450391664
Bloomberg kód : -
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) : 9,791.74 (CZK)
Hodnota majetku pod správou (AUM) : 20,273.54 (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%
Maximální přímé roční poplatky za správu včetně daní :
1.50%
Administrativní poplatky : 0.30%
Výkonnostní poplatek : Ano

Všechny detailní informace jsou k nalezení ve statutu fondu

Investiční strategie (Zdroj: Amundi Group)

posuzování výkonnosti podfondu a, pokud jde o referenční index výkonnostního poplatku používaný příslušnými třídami akcií, k výpočtu výkonnostních poplatků. Neexistují žádná omezení s ohledem na takový referenční index, která by omezovala konstrukci portfolia. Udržitelná konstrukce investiční sféry je dále vylepšena vyloučením společností na základě ESG (s použitím kritérií životního prostředí, sociální oblasti a řízení) přístupu správcovské společnosti.

Analýza čisté výkonnosti (Zdroj: Fund Admin)

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



Průměrná roční výkonnost (Zdroj: Fund Admin) ¹

	Od začátku roku	1 měsíc	3 měsíce	1 rok	3 roky	5 let	Od
Od data	29/12/2023	31/01/2024	30/11/2023	28/02/2023	-	-	18/05/2022
Portfolio	-0.59%	3.37%	2.78%	-1.10%	-	-	-1.17%

¹ Údaje nad jeden rok jsou anualizovány

Roční výkonnost (Zdroj: Fund Admin) ²

	2023	2022	2021	2020	2019
Portfolio	4.22%	-	-	-	-

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

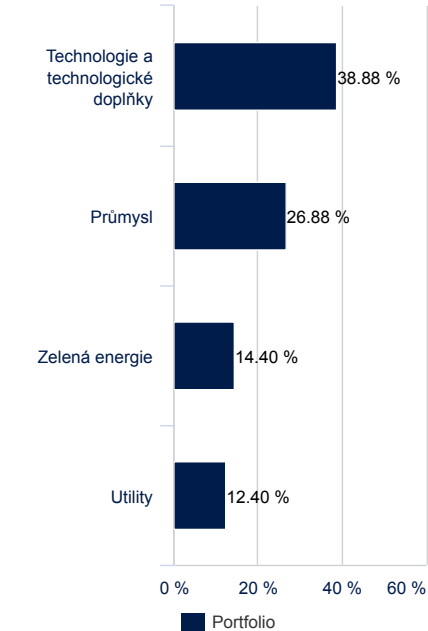
Analýza rizika (Zdroj: Fund Admin) ^{*}

	1 rok	3 roky	5 let	Od založení [*]
Volatilita portfolia	15.01%	-	-	17.98%

^{*} Anualizovaná data

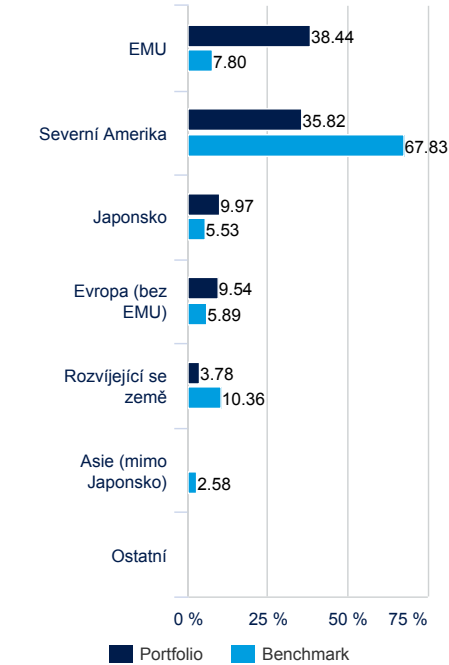
Složení portfolia (Zdroj: Amundi Group)

Složení dle sektorů (Zdroj: Amundi Group) *

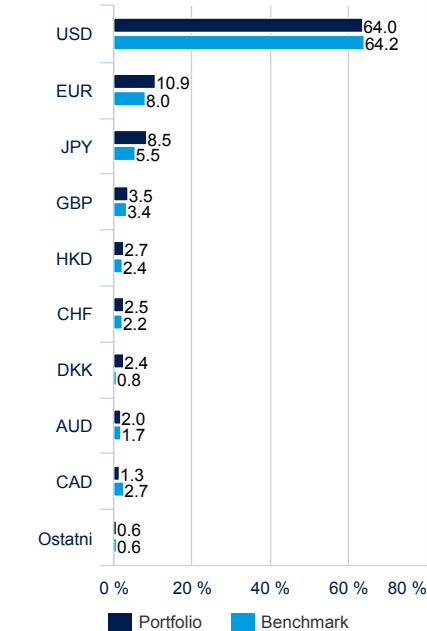


* % zastoupení aktiv

Geografické složení (Zdroj: Amundi Group)



Složení podle měn (Zdroj: Amundi Group) **



** Jako procento aktiv - včetně zajištění měn

Poměrová analýza (Zdroj: Amundi Group)

	Portfolio	Benchmark
Průměrná tržní kapitalizace (mld €)	47.01	476.73
% spol. se střední + malou tržní kapitalizací	65.84	28.78
% spol. s vysokou tržní kapitalizací	34.16	71.22
Očekávaný roční P/E poměr	14.35	17.38
Cena akcie/účetní hodnota (P/B)	1.89	2.90
Cena akcie/hotovost na akcii (P/CF)	8.18	13.67
Dividendový výnos (v %)	2.96	2.02
Anualizovaný růst výnosu na akcii (EPS)	13.67	14.56
Anualizovaný růst obrátu	6.18	8.02

Celkem emitentů (bez hotovosti)	70
Hotovost jako % z celkových aktiv	6.18%

Hlavní pozice v portfoliu

(Zdroj: Amundi Group) *

	Sektor	Váha v portfoliu %	Rozdíl oproti benchmarku
BUREAU VERITAS	Průmysl	3.75%	3.73%
EMERSON ELECTRIC	Průmysl	3.65%	3.57%
MICHELIN (CGDE)	Zboží dlouhodobé spotřeby	3.58%	3.55%
SIEMENS AG-REG	Průmysl	3.48%	3.27%
LINDE PLC	Materiály	3.20%	2.88%
AIR LIQUIDE SA	Materiály	2.86%	2.71%
SEMPRA	Energetika	2.26%	2.20%
SCHNEIDER ELECT SE	Průmysl	2.26%	2.08%
SCHLUMBERGER LTD	Petrochemie	2.22%	2.13%
NEXTERA ENERGY INC	Energetika	2.22%	2.06%

* Mimo OPF

Investiční tým

**Vafa Ahmadi**

Head of thematic management

**Alexandre Cornu**

Portfolio Manager

**Gaël Des Prez de la Morlais**

Portfolio Manager

Komentář portfolio manažera

MSCI World dosáhl v únoru výkonnosti +4,3 %, jež byla reakcí na zveřejněné výsledky za čtvrté čtvrtletí i celý fiskální rok 2023. Burzovní indexy dosáhly historických maxim, zvláště S&P 500 (přes 5 000 bodů) a Nikkei 225 (39 166 bodů).

Co se týče ekonomické situace, údaje ze Spojených států jsou stále pozitivní: HDP zde ve čtvrtém čtvrtletí vzrostl o 3,2 %, což vedlo k přehodnocení odhadů růstu pro letošní rok směrem nahoru. Pokud jde o průzkumy, index ISM ve zpracovatelském průmyslu po lednovém zvýšení o 2 body na 49,1 opět klesl na 47,8 bodu, zatímco index ISM ve službách se v průběhu měsíce zvýšil o 3 body na 53,4 bodu. Bleskový kompozitní index PMI v únoru klesl z 52 na 51,4 bodu. Index spotřebitelských cen nadále zpomaloval: v lednu vzrostl o 3,1 % oproti 3,4 % v prosinci. Pokud jde o jádrovou inflaci, ta zůstává stabilní na 3,9 %. PCE inflace (hlavní ukazatel sledovaný Fedem) se nachází na úrovni +2,4 %, což je nejnižší hodnota od února 2021, a přibližuje se tedy cíli Fedu. Trh práce je i nadále odolný a počet zaměstnanců v nezemědělském sektoru výrazně překonal očekávání, míra nezaměstnanosti se stabilizovala na 3,7 % a průměrný hodinový výdělek meziročně zrychlil na 4,5 % (z 4,3 % v předchozím měsíci).

V Evropě zůstal HDP ve srovnání s předchozím čtvrtletím stabilní. Evropská komise snížila své prognózy růstu pro rok 2024 na 0,9 % pro EU a 0,8 % pro eurozónu (oproti předchozím 1,2 %). Celková inflace v únoru klesla méně, než se očekávalo, z +2,8 % na +2,6 %, zatímco konsenzuální prognóza činila 2,5 %. Stejný vývoj zaznamenala i jádrová inflace, která dosáhla 3,1 % po lednových 3,3 % a očekávaných 2,9 %. Kompozitní index PMI překvapil v únoru růstem, dosáhl hodnoty 48,9 a vrátil se tak na nejvyšší úroveň od června. Tento nárůst lze vysvětlit oživením indexu PMI ve službách, který se vrátil na 50 bodů. Naproti tomu PMI ve zpracovatelském průmyslu klesl zpět na 46,1 bodu. I přes svůj růst zůstává kompozitní PMI již devátý měsíc v řadě v pásmu kontrakce. Zaměstnanost se ve čtvrtém čtvrtletí 2023 zvýšila o 0,3 %, přičemž míra nezaměstnanosti mírně poklesla na 6,4 % (oproti 6,5 %).

Pokud jde o rozhodnutí centrálních bank, C. Lagardeová uvedla, že známky zpomalení růstu mezd pozorované ve čtvrtém čtvrtletí v eurozóně jsou povzbudivé, ale zatím ne dostatečné k tomu, aby ECB získala jistotu, že se inflace vrátí ke svému cíli. Trh prozatím stále očekává první snížení sazeb v červnu.

V USA závěry z jednání FOMC nepřinesly prakticky žádná překvapení. Členové FOMC se domnívají, že navzdory pokroku v oblasti inflace a zaměstnanosti je třeba nadále věnovat pozornost rizikům přetrvávající inflace. Zdá se však, že obrat byl potvrzen a diskuse o možném zpřísnění měnové politiky ustala.

Ekonomická agenda v Číně byla s ohledem na sváteční období nevýrazná, ale dostupné údaje naznačují mírné zrychlení dynamiky růstu. Kompozitní index PMI Caixin zůstal v lednu zhruba beze změny na úrovni 52,7, přičemž index pro sektor služeb mírně poklesl. Nadbytečné výrobní kapacity stále vyvolávají deflační tlaky v ekonomice. Lednový index cen výrobců klesl meziročně o -2,5 % a index spotřebitelských cen se meziročně snížil o -0,8 % (oproti -0,3 % v předchozím měsíci a očekávaným -0,5 %).

V průběhu měsíce se dále především sektorům zbytné spotřeby (+7,8 %) díky zveřejnění výsledků společností z automobilového sektoru, které překvapily trh, a dále oblasti technologií (+6,8 %), kterou podpořily dobré růstové vyhlídky spojené s umělou inteligencí v tomto sektoru a rekordní výsledky společnosti Nvidia. Naopak jediným sektorem v červených číslech byly veřejné služby (-2,1 %), které byly penalizovány svým defenzivním charakterem a v posledních týdnech poklesem cen elektřiny a plynu (-17 % meziročně).

Evropská komise v únoru schválila 3. fázi projektů společného zájmu, které mají podpořit rozvoj vodíkového hospodářství. Po projektech Hy2Tech (5,4 mld. EUR do července 2022) a Hy2Use (5,2 mld. EUR do září 2022) bude v této poslední fázi nazvané Hy2Infra mobilizováno 6,9 mld. EUR dotací na podporu rozvoje infrastruktury pro výrobu (3,32 GW kapacity elektrolyzy), dopravu (2 700 km potrubí), skladování (370 GWh plynného H₂) a manipulaci v terminálech LOHC (6 000 t/rok v kapalném médiu). Evropská komise doufá, že tyto investice do 33 projektů uvolní dalších 5,4 miliardy eur ze soukromého sektoru, takže celková částka přesáhne 12 miliard eur.

V únoru fond vzrostl o 3,4 %, zatímco index MSCI ACWI o 4,3 %. Hlavní negativní vliv na tuto výkonnost měly veřejné služby. Pod tlakem klesajících cen energií a s ústupem vyhlídek na nižší úrokové sazby zaznamenali vývojáři obnovitelných zdrojů energie, jako je EDPR v Evropě a Nextera Energy v USA, pokles o 17 %, resp. 5 %. V oblasti materiálů kontrastovaly vynikající vyhlídky společností Linde (+11 %) a Air Liquide (+8 %) s oznámeným zpožděním spuštění velkých projektů společností Air Product (-9 %) v oblasti zeleného vodíku. Mezi pozitivní přispěvatele patřily energetické služby, zejména díky dobrým vyhlídkám společností Vopak (+18 %) a GTT (+10 %), a průmyslové akcie, které podpořily výsledky společností Emerson (+17 %), Chart Industries (+22 %), Kawasaki Heavy Industry (+20 %), Siemens (+12 %), Schneider (+14 %), Bureau Veritas (+8 %) a KBR (+15 %), a to navzdory tomu, že hráči na poli čistě vodíkových technologií jsou stále pod tlakem: Bloom Energy (-23 %), Plug Power (-21 %), Ceres Power (-31 %).

Rozhodující moment, který už dlouho očekávají veřejné služby i čistě vodíkoví hráči, stále nepřichází, což lze přičítat i odkladům ve snižování úrokových sazeb. Pravděpodobně však přijde letos na jaře, případně v létě, jak nedávno potvrdily měnové orgány na obou stranách Atlantiku. I když ocenění výrazně pokleslo, zdá se nám, že profil rizika a výnosu čistých hráčů je opět vyvážený. S podporou kvalitních průmyslových akcií, které jsou v portfoliu významně zastoupeny a jejichž vyhlídky jsou velmi atraktivní, se domníváme, že naše strategie jako celek byla posílena.