



# KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 1 - ÚROKOVÁ

## Komentář k vývoji fondu

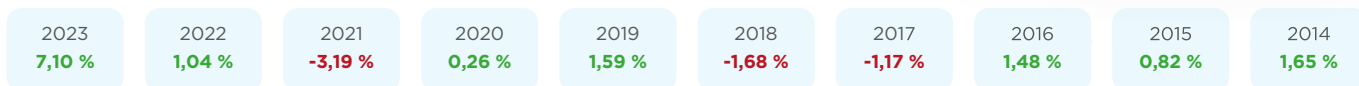
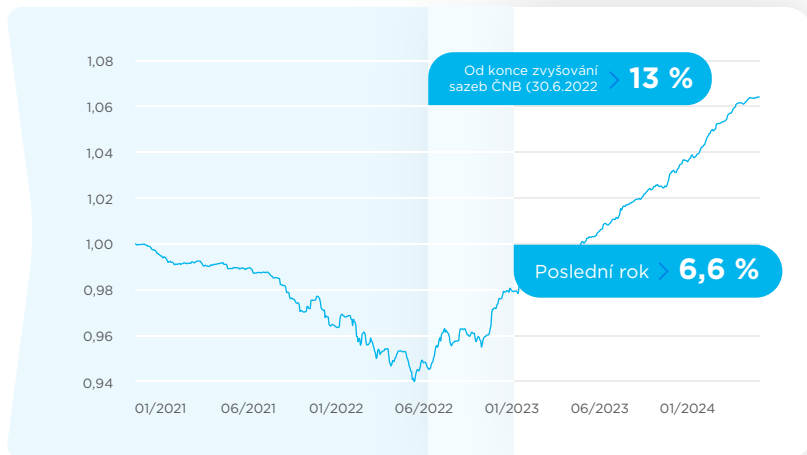


Kategorie investora: Konzervativní 31. 3. 2024

### VÝKONNOST FONDU

V prvním čtvrtletí 2024 posílil kurz fondu o 1,3 %. Naplnil tak naše očekávání. Za poslední rok fond zhodnotil prostředky svým investorům o 6,6 %.

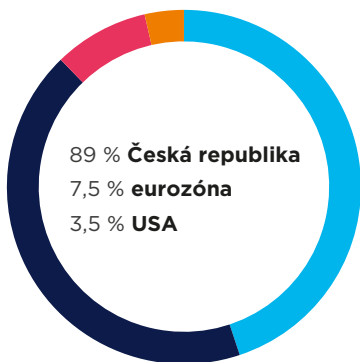
Investiční strategie fondu těžila z prostředí stále ještě vyšších úrokových sazeb. V průběhu čtvrtletí snížila ČNB sazby o 1 % na aktuálních 5,75 %. Ve srovnání s několika posledními roky jsou sazby stále na relativně vysokých úrovních a v prvním čtvrtletí pomáhaly výkonnosti fondu. Ta uzavřela čtvrtletí v kladných číslech, a to i přesto, že v průběhu března začaly krátkodobé a střednědobé dluhopisy mírně korigovat (výnosy rostly, ceny dluhopisů klesaly).



Zdroj: www.amundi-kb.cz, výkonnost v letech 2022 až 2024, k datu 31. 03. 2024 a kalendářní výkonnost za posledních 10 let existence fondu. K 31. 3. 2024 dosáhla výkonnost fondu za posledních 5 let 6,4 %, za 10 let 8,8 % a od svého založení 12,3 %. To odpovídá přibližně 1 % p.a.

### OČEKÁVANÁ VÝKONNOST

**2024 > Mezi 5 až 5,5 %\***



- České státní dluhopisy 46 %
- Peněžní trh a hotovost 42 %
- Korporátní dluhopisy 8,5 %
- Americké státní dluhopisy: 3,5 %

Očekávaná výkonnost pro rok 2024 by se mohla pohybovat mezi 5 až 5,5 %\*, díky stále poměrně vyšším úrokovým sazbám a flexibilní úpravě portfolia fondu směrem k střednědobým dluhopisům, které by mohly těžit z poklesu českých krátkodobých úrokových sazeb.\*\*

Podle našeho základního scénáře a aktuální prognózy KB bude ČNB dále snižovat základní sazby v průběhu celého roku 2024. Na jeho konci odhadujeme, stejně jako prognóza KB, že repo sazba dosáhne úrovně kolem 4 %.

**Pokles sazeb, resp. výnosů, pak vede k růstu dluhopisových cen.**

Protože pokles sazeb nebude pravděpodobně lineární a dluhopisový trh by mohl procházet výraznějšími korekcemi, **jsme připraveni portfolio flexibilně upravovat.** Vzhledem k tomu, že v lednu a únoru pokračovaly české krátkodobé a střednědobé dluhopisové výnosy v poměrně silném poklesu, který byl podle nás přehnaný, rozhodli jsme se dále navýšit podíl české peněžní složky a zahraničních dluhopisů. Peněžní trh a hotovost tvořily ke konci března 42 %, korporátní dluhopisy přibližně 8,5 % a americké státní dluhopisy kolem 3,5 %. Zahraniční investice jsou plně měnově zajištěné do české koruny. V druhém čtvrtletí jsme poté opět připraveni posouvat portfolio fondu směrem ke střednědobým českým státním dluhopisům, pokud tomu budou tržní podmínky nakloněny.

**Předchozí ani očekávaná budoucí výkonnost nezaručuje skutečnou výkonnost v následujícím období.**

**Kolísání investice (SRI)**

1 2 3 4 5 6 7

Míra rizika, 1 nejnižší a 7 nejvyšší

**Doporučená doba investice pro zhodnocení 2+ let**

\* Výkonnost fondu je již očištěná o průběžné poplatky (především úplatu za obhospodařování). Tato výkonnost nezohledňuje případné vstupní poplatky účtované distributorem. Detaily k poplatkové struktuře fondu naleznete ve Sdělení klíčových informací na webu amundi-kb.cz.

\*\* Pozitivní scénář pracuje s očekávanou výkonností o 1 až 2 procentní body vyšší, a to v případě recese a rychlého poklesu inflace následované rychlejším snižováním úrokových sazeb. Negativní scénář pracuje s výkonností kolem 2 až 4 %. Důvodem by byla vysoká inflace, která by nutila Českou národní banku změnit kurz směrem ke zvyšování úrokové sazby zpět nad 6 %.

# TOP 10 POZIC V PORTFOLIU FONDU

31. 3. 2024

Cenný papír	Váha v portfoliu fondu	Hrubý výnos do splatnosti	Splatnost
Vklad u ČNB prostřednictvím velké banky	32,9 %	Přibližně 5,75 %	Každých 14 dnů
Český státní dluhopis 1.25% 02/25	11,9 %	4,4 %	14. 02. 2025
Český státní dluhopis 2.5% 8/28	8,3 %	3,7 %	25. 08. 2028
Český státní dluhopis FRN 11/27	7,0 %	5,0 %	19. 11. 2027
Český státní dluhopis 1% 6/26	7,0 %	3,9 %	26. 06. 2026
Termínovaný vklad 1	4,6 %	5,0 %	02. 04. 2024
Český státní dluhopis 2.4% 09/25	3,8 %	3,8 %	17. 09. 2025
Americké státní dluhopisy 4.125% 02/27	3,5 %	4,4 %	15. 02. 2027
Termínovaný vklad 2	3,1 %	5,4 %	06. 05. 2024
Český státní dluhopis 0.25% 2/27	2,9 %	3,7 %	10. 02. 2027

Detailní informace k fondu naleznete v pravidelně aktualizovaném [měsíčním komentáři](#) na webu [amundi-kb.cz](#) a na stránce [samotného fondu](#).

V měsíčním komentáři se dočtete o vývoji na finančním trhu, výkonnosti fondu a aktivitě v rámci jeho portfolia.

Nechybí ani aktuální složení podle tříd aktiv, ratingu a další ukazatele.



**V případě dotazů** se obraťte prosím na svého bankovního poradce Komerční banky nebo nás kontaktujte na lince **955 559 551** či navštivte naše webové stránky [www.amundi-kb.cz](#).

**Upozornění: Marketingové sdělení.** Tento dokument obsahuje informace o aktivně spravovaném fondu KB Privátní správa aktiv 1 - Úroková, ISIN: CZ0008473725. Manažerská společnost fondu je Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. Před jakýmkoliv investičním rozhodnutím se prosím seznámete se Statutem fondu a Sdělení klíčových informací. Uvedené informace nepředstavují nabídku, poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí ze strany kterékoli společnosti ze skupiny Amundi. **Předchozí ani očekávaná budoucí výkonnost nezaručuje skutečnou výkonnost v budoucím období.** Před investicí by klient měl provést vlastní analýzu rizik z hlediska právních, daňových a účetních konsekvencí, aniž by se výlučně spoléhal na informace v tomto dokumentu. Cílový trh jednotlivých produktů nemusí odpovídat cílovému trhu zákazníka a klient se může nacházet jak mimo cílový trh, tak i v negativním cílovém trhu. Cílový trh lze vyhodnotit až na základě informací poskytnutých zákazníkem distributorovi produktu. Hodnota investice a příjem z ní, může stoupat i klesat a nejsou zaručeny jak návratnost investované částky, tak ani případné vyplacení dividendy. U dividendových tříd rozhodne nebo nerozhodne o vyplacení dividendy za příslušné období představenstvo, a to s přihlédnutím k výsledkům hospodaření fondu. Výnos u cizoměnových investičních nástrojů může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu. Zdanění závisí vždy na osobních poměrech zákazníka a může se měnit. Úplné názvy podílových fondů, detailní přehled výkonnosti, informace o rizicích, včetně rizik vyplývajících ze zaměření na private equity investice, a další informace jsou zveřejněny v českém (Amundi CR) nebo anglickém jazyce (Amundi AM) na [www.amundi-kb.cz](#) ve Statutech fondů či Sděleních klíčových informací. Bližší informace získáte na [infocr@amundi.com](mailto:infocr@amundi.com) nebo [www.amundi.cz](#). Uvedené informace reflektují názor Amundi, jsou považovány za spolehlivé, nicméně není garantována jejich úplnost, přesnost nebo platnost. Žádná ze společností ze skupiny Amundi (včetně CPR, First Eagle, Index Solutions, Solution Funds, KBI a Polen) nepřijímá žádnou přímou ani nepřímou odpovědnost, která by mohla vzniknout v důsledku použití informací uvedených v tomto materiálu. Uvedené společnosti není možné volat jakýmkoli způsobem k odpovědnosti za jakékoli rozhodnutí nebo za jakoukoli investici učiněnou na základě informací uvedených v tomto materiálu. Informace uvedené v tomto materiálu nebudou kopírovány, reprodukovány, upravovány, překládány nebo rozšiřovány mezi třetí osoby bez předchozího písemného souhlasu ani mezi subjekty v jakékoli zemi nebo jurisdikci, které by vyžadovaly registraci kterékoli společnosti ze skupiny Amundi nebo jejich produktů v této jurisdikci, nebo ve kterých by mohla být považována za nezákonnou. Tyto materiály nebyly schváleny regulátorem finančního trhu. Tyto materiály nejsou určeny americkým osobám a nejsou zamýšleny pro seznámení nebo použití jakoukoli osobou, ať již se jedná o kvalifikovaného investora, či nikoli, z jakékoli země nebo jurisdikce, jejichž zákony nebo předpisy by takového sdělení nebo použití zakazovaly. Informace jsou platné ke dni 31. 3. 2024.