

## Klíčové informace (Zdroj: Amundi)

NAV (kurz fondu) : **1.12 ( CZK )**  
 NAV a AUM k datu : **30/09/2022**  
 Hodnota majetku pod správou (AUM) :  
**942.89 ( miliony CZK )**  
 ISIN kód : **CZ0008472511**  
 Benchmark : **Fond nemá benchmark**

## Cíl investičního fondu

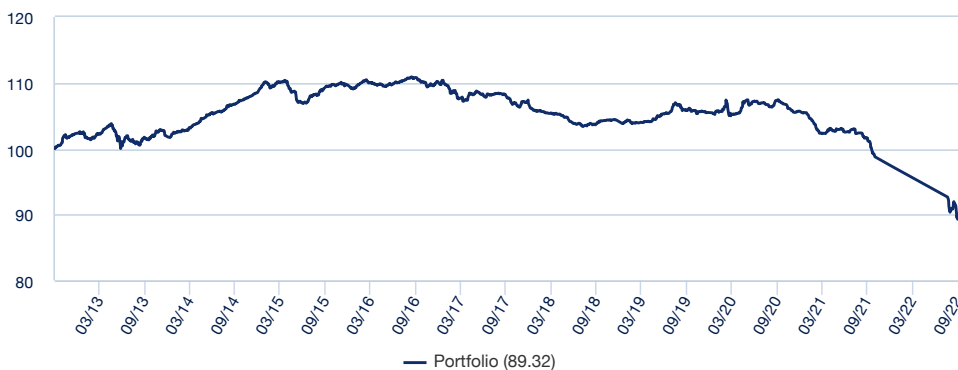
Fond investuje primárně do českých státních dluhopisů, které jsou považovány za jedny z nejkvalitnějších v regionu. Fond může nakupovat dluhopisy s různými splatnostmi, čímž může zajišťovat potenciálně vyšší zhodnocení. Fond si ideálně vybere korunový investor, který chce zhodnotit prostředky ve střednědobém horizontu. Detaily k investičnímu cíli fondu naleznete ve Sdělení klíčových informací nebo Statutu.

## Základní charakteristika (Zdroj: Amundi)

Složení fondu : **Podílový fond (OPF)**  
 Datum založení fondu : **31/01/2007**  
 Datum spuštění třídy : **31/01/2007**  
 Oprávněnost : -  
 Třída : **Akumulační**  
 Minimální investice jednorázová / pravidelná :  
**5000 CZK / 500 CZK**  
 Maximální vstupní poplatek : **2.00%**  
 Uplata za obhospodařování : **1.00%**  
 Výstupní poplatek (maximum) : **0.00%**  
 Doporučený investiční horizont : **2 roky**  
 Výkonnostní poplatek : **Žádný**

## Výkonnost (Zdroj: Fund Admin) - Dosavadní výkonnost nepředpovídá budoucí výnosy

### Vývoj celkové výkonnosti fondu (základ 100) (Zdroj: Fund Admin)



### Celková výkonnost (Zdroj: Fund Admin)

Od data	Od začátku roku	1 měsíc	3 měsíce	1 rok	3 roky	5 let	Od založení
	29/12/2021	31/08/2022	30/06/2022	30/09/2021	30/09/2019	29/09/2017	01/03/2007
<b>Portfolio</b>	-8.38%	-1.43%	0.11%	-11.74%	-15.62%	-17.30%	12.43%

### Roční výkonnost (Zdroj: Fund Admin)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Portfolio</b>	-7.77%	0.20%	1.12%	-2.40%	-3.00%	0.49%	1.07%	6.59%	-0.56%	8.95%

\* Zdroj: Fund Admin. Výkonnost je měřena za celý kalendářní rok – 12 měsíců. Všechny výnosy jsou očištěny od poplatků podfondu (primárně vstupní, výměnné a výstupní poplatky). Hodnota investice může fluktuovat nahoru a dolů v závislosti na tržních změnách.

## Profil rizika a výnosu (SRRI) (Zdroj: Fund Admin)



◀ Nižší riziko, potenciálně nižší výnosy

▶ Vyšší riziko, potenciálně vyšší výnosy

Ukazatel SRRI představuje profil rizika a výnosu a je uveden v dokumentu Klíčové informace pro investory (KID). Nejnižší kategorie neznamená, že zde neexistuje žádné riziko.

## Statistiky fondu (Zdroj: Amundi)

	Portfolio
<b>Modifikovaná durace <sup>1</sup></b>	4.40

<sup>1</sup> Modifikovaná durace udává procentuální změnu kurzovní hodnoty při změně výnosnosti o jeden procentní bod

## DLUHOPISY ■

## Komentář portfolio manažera

## Klíčové informace

- Kurz fondu v daném období oslabil o 1,93 %. Od začátku roku je stále níže o více než 8 %.
- Díky růstu dluhopisových výnosů korigovaly ceny českých státních dluhopisů.
- Kupovali jsme český státní dluhopis se střední splatností a stále tak udržujeme duraci mírně podváženou vůči srovnatelnému benchmarku.

## Vývoj na trzích a výhled do budoucna

Inflace v srpnu mírně zpomalila, ze 17,5 % na 17,2 %. Meziměsíčně ceny vzrostly o 0,4 %, což představuje nejslabší dynamiku od prosince minulého roku. Hlavní faktor zpomalení inflace byl pokles cen pohonných hmot, které se oproti červenci snížily o 10 %. Tržní konsensus čekal ještě další mírné zrychlení meziroční inflace na 17,7 % především z titulu růstu cen energií. Ty však z metodických důvodů a předpokladu o fixacích kontraktů rostou pomaleji a jejich nárůst bude rozložen více v čase. Opatrně tak lze říci, že inflace patrně v červenci dosáhla svého vrcholu, na druhou stranu i její zpomalování bude spíše pomalejší, než se čekalo. ČNB dle očekávání na konci měsíce na svém zasedání sazby na stávající úrovni 7 %. Guvernér Michl na tiskové konferenci potvrdil, že ČNB bude dále působit proti mimořádným výkyvům kurzu koruny a naznačil, že rychlejší růst mezd společně s vyššími fiskálními deficity by mohly vést ke zvýšení sazeb. Pro letošní rok se tak přikláníme k názoru, který počítáme se stabilitou sazeb. K jejich nepatrnému snížení by mohlo dojít ve 2. čtvrtletí příštího roku. Trh nyní čeká, že se základní sazba ČNB koncem příštího roku bude pohybovat mírně pod 6 %.

České dluhopisy následovaly vývoj ve světě, jejich výnosy tedy rostly. Rozdíl byl v tom, že u nás podstatně více rostl dlouhý konec výnosové křivky, došlo tedy ke snížení její inverze. Důvodem bylo očekávání, že se ČNB podaří udržet záměr guvernéra Michla nezvyšovat dále sazby. V první polovině září rostly české výnosy mnohem mírněji než německé, takže došlo k zužování rozdílu ve výnosech. Ve druhé polovině měsíce se tempo růstu zhruba srovnalo a spread zůstal stabilní. Poptávka v aukcích státních dluhopisů nebyla silná, ale byla stále dostatečná. Právě to, jak se bude vyvíjet zájem o české dluhopisy, hodně ovlivní jejich další vývoj. Hrozba je tak na straně dalšího citelného růstu výnosů. Důležitý bude nadále i objem emisí dluhopisů. Vzhledem ke zvýšení plánovaného schodku státního rozpočtu by mohl být navýšen objem emitovaných dluhopisů, což by mohlo tlačit růst výnosů směrem vzhůru.

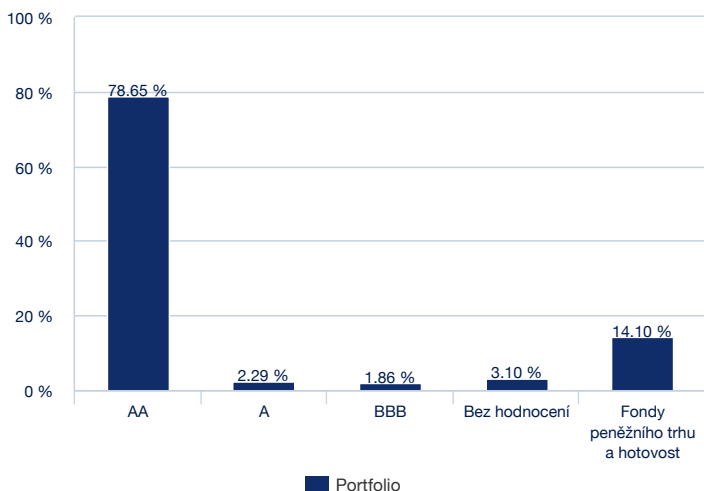
## Strategie fondu a její dopad na výkonnost

Čistá výkonnost fondu poklesla v září o 1,43 %. Důvodem byla negativní výkonnost českých státních dluhopisů, které kopírovaly vývoj ve světě a jejich výnosy tedy rostly.

Ohledně zájmové aktivity, kupovali jsme dluhopis se střední splatností a stále tak udržujeme duraci mírně podváženou vůči srovnatelnému benchmarku, a to vzhledem k předpokládané zvýšené volatilitě dluhopisů s delšími splatnostmi.

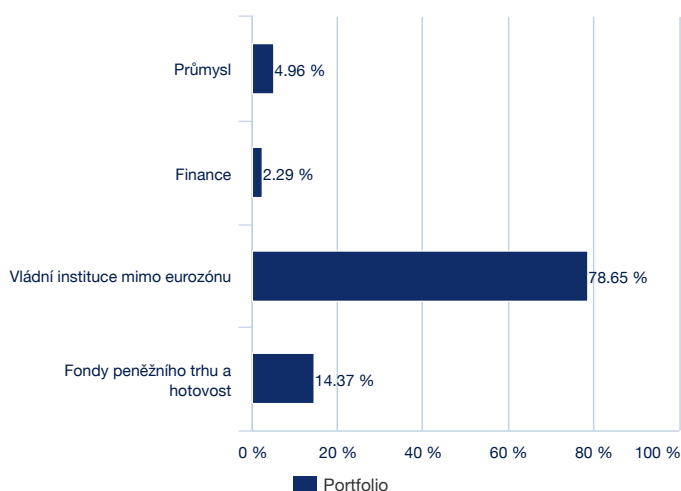
## Složení portfolia (Zdroj: Amundi)

## Složení dle ratingu (dluhopisová část) (Zdroj: AMUNDI) \*



\* Celková hodnota nemusí dávat 100 %, jelikož není započítána odložená hotovost

## Složení podle sektorů (Zdroj: Amundi) \*



\* Celková hodnota nemusí dávat 100 %, jelikož není započítána odložená hotovost

## Právní informace

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 a toho, zda jeho profil koresponduje se stanoveným cílovým trhem, aniž by se výlučně spoléhal na informace v tomto dokumentu. 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.cz](http://www.amundi.cz) ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na [infocr@amundi.com](mailto:infocr@amundi.com) nebo [www.amundi.cz](http://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 a First Eagle) nepřijímají 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 takovéto sdělení nebo použití zakazovaly.