

Klíčové informace

NAV (kurz fondu) : **1.0323 (CZK)**
 NAV a AUM k datu : **30/11/2021**
 Hodnota majetku pod správou (AUM) :
2,565.38 (miliony CZK)
 ISIN kód : **CZ0008473725**
 Benchmark : **Fond nemá benchmark**

Cíl investičního fondu

Investičním cílem fondu je zhodnocování majetku ve fondu v krátkodobém až střednědobém investičním horizontu. Fond investuje převážně do dluhopisů s krátkou až střednědobou splatností. Vážená průměrná splatnost celkového portfolia je maximálně 3 roky. Dluhopisy se rozumí státní dluhopisy, dluhopisy vydané bankou nebo zahraniční bankou, která má sídlo v členském státě Evropské unie a municipální dluhopisy. Maximálně 20 % majetku fondu lze alokovat do investic neinvestičního stupně. Výběr investic není primárně spojen s žádným regionem. Za účelem zajištění nebo za účelem plnění investičních cílů používá fond deriváty a repooperace a reverzní repooperace. Nejméně 80 % aktiv je alokováno do dluhových nástrojů denominovaných v měně fondu nebo v jiné měně při zajištění měnového rizika.

Základní charakteristika

Složení fondu : **Podílový fond (OPF)**
 Datum spuštění třídy : **04/06/2012**
 Oprávněnost : -
 Třída : **Akumulační**
 Minimální investice jednorázová / pravidelná :
250000 CZK
 Časová lhůta pro přijetí objednávky :
Pokyny přijaté každý den J před 18:00
 Maximální vstupní poplatek : **5.00%**
 Uplata za obhospodařování : **0.40%**
 Výstupní poplatek (maximum) : **0.00%**
 Doporučený investiční horizont : **2,5 roku**
 Výkonnostní poplatek : **Ano**

Výkonnost

Vývoj celkové výkonnosti fondu (základ 100)



Celková výkonnost

	Od začátku roku	1 měsíc	3 měsíce	1 rok	3 roky	5 let	Od založení
Od data	29/12/2020	29/10/2021	31/08/2021	30/11/2020	30/11/2018	30/11/2016	05/06/2012
Portfolio	-2.48%	0.12%	-1.20%	-2.46%	-0.59%	-3.07%	3.23%

Roční výkonnost

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Portfolio	0.26%	1.59%	-1.68%	-1.17%	1.48%	0.82%	1.65%	1.15%	-	-
Benchmark	2.98%	2.03%	-1.07%	-2.47%	0.97%	1.15%	1.93%	0.06%	-	-
Rozdíl (spread)	-2.73%	-0.44%	-0.61%	1.30%	0.51%	-0.33%	-0.28%	1.09%	-	-

Kumulativní výnosy jsou vypočteny na základě ročního období (360 dní odpovídá jednomu období) <1 rok a 365 dnů pokud se jedná o období > 1 rok (zaokrouhleno). Výše uvedené výsledky jsou vztaheny k ročnímu období (12 kalendářních měsíců). Do výpočtu výkonnosti byly zahrnuty všechny poplatky podfondu, čisté zisky generované fondem jsou reinvestovány. Minulá výkonnost není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Hodnota investice může kolísat nahoru nebo dolů v závislosti na tržních podmínkách.

Profil rizika a výnosu (SRRI)



◀ 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.

Volatilita

	1 rok	3 roky	5 let
Volatilita portfolia	0.85%	0.94%	0.93%

Volatilita označuje míru kolísání hodnoty aktiva kolem jeho průměrné hodnoty (obvykle jako směrodatnou odchylku těchto změn během určitého časového úseku). Například denní změny na trhu v rozsahu +/- 1,5% odpovídají roční volatilitě ve výši 25%.

Statistiky fondu

	Portfolio
Modifikovaná durace *	1.61
Průměrný rating	AA-
Počet pozic v portfoliu	13
Celkem emitentů	5

* Modifikovaná durace udává procentuální změnu kurzovní hodnoty při změně výnosnosti o jeden procentní bod

DLUHOPISY ■

Komentář portfolio manažera

Klíčové informace

- Kurz fondu v listopadu posílil o +0,12 %. Od začátku roku je níže o -2,48 %.
- Příčinou pozitivní výkonnosti byl růst cen českých státních dluhopisů s pevným kupónem, kterým se v listopadu po předchozích silných poklesech dařilo. Dařilo se také nástrojům peněžního trhu. Naopak nedařilo se eurovým korporátním dluhopisům.
- Strategie zůstává beze změny, mírně jsme navyšovali duraci. Více níže.

Vývoj na trzích a pohled do budoucna

Bankovní rada ČNB na listopadovém zasedání překvapila svou razancí, když zvýšila repo sazbu o 125 bazických bodů na 2,75 %. Rozhodnutí se opíralo o novou prognózu, ve které byly neobvykle výrazné změny, zejména co se týká inflačního výhledu a s ním spojeného výhledu růstu korunových sazeb. ČNB věří, že utaženější měnová politika dokáže inflační tlaky zkrátit do konce roku 2022, což by mohlo znamenat, že úrokové sazby již nebude zvedat tak razantně. Trh ale očekává, že sazby by se mohly dostat v roce 2022 ke 4 %.

Riziko dalšího razantního zvýšení sazeb přinesla říjnová inflační data. Inlace v říjnu dále zrychlila ze zářijových 4,9 na 5,8 %. Očekávání analytiků dle agentury Reuters předpokládá růst na 5,5 %, shodně jako ČNB. Zrychlení cen ovlivnilo zejména náklady spojené s bydlením, projevil se růst cen elektřiny a plynu, pokračoval také růst cen nájmu a nákladů vlastnického bydlení. Růstu inflace ovlivnily i vyšší ceny pohonných hmot. Ceny potravin naopak mírně klesly. V příštích měsících inflace zpomalí z titulu snížení DPH u energií, odhady inflace na příští rok jsou však velmi nejisté. Začátkem roku mohou hodnoty překonat 7 %. V druhé polovině roku začne růst cen zpomalovat, pravděpodobně se však do konce příštího roku nedostane pod 3 %. Na prosincovém zasedání tak ČNB bude opět jednat o zvýšení sazeb. Jako nejpravděpodobnější je podle našeho názoru zvýšení o 25 - 50 bazických bodů.

Výnos českého desetiletého státního dluhopisu byl v listopadu poměrně stabilní. Začal se obchodovat poblíž 3,55 %, vzrostl do okolí 3,7 % a končil opět na úrovni 3,55 %. Volatilita nebyla vysoká ani v průběhu měsíce. Klíčovým faktorem ovlivňujícím vývoj na trhu byla nejistota a spekulace ohledně dalšího vývoje sazeb ČNB, a to v krátkém, středním i dlouhém horizontu. Vnější faktory ovlivňovaly náš trh relativně málo. Vysoká nejistota však může lehko vést k silné volatilitě, pokud by trh začal měnit očekávání dalšího vývoje. Způsobit to může jak případná další silná vlna epidemie a s ní spojené negativní dopady na ekonomiku, tak změny ve výhledu vývoje sazeb ČNB.

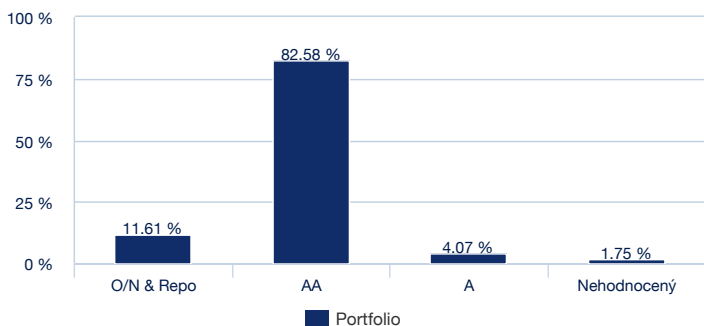
Strategie fondu a dopad do její výkonnosti

Čistá hodnota podílového listu fondu v listopadu vzrostla o 0,12 %. Výkonnost fondu se stále pohybuje nad srovnatelným benchmarkem. Příčinou pozitivní výkonnosti byl růst cen českých státních dluhopisů s pevným kupónem, kterým se v listopadu po předchozích silných poklesech dařilo. Bylo to ovlivněno jednak situací kolem nové varianty covidu a s tím spojené nervozity na trzích, v období nárůstu rizikové averze se obecně část investorů přesunuje do bezpečnějších aktiv, dále napomohl i listopadový holubičí komentář guvernéra ČNB, na které v poslední době reagují investoři obzvláště citlivě. Výnos plynoucí z nástrojů peněžního trhu měl rovněž pozitivní příspěvek do listopadové výkonnosti. Naopak negativní výkonnost měly tentokrát eurové korporátní dluhopisy právě v souvislosti s růstem rizikové averze.

V první polovině měsíce jsme využili nárůstu výnosů souvisejících s vývojem inflace a očekávaným zvyšováním domácích úrokových sazeb a investovali do českých státních dluhopisů s kratšími splatnostmi 2-3 roky. Dále jsme uzavřeli roční korunové depozitum. Durace fondu se tak mírně zvýšila z 1,53 na 1,61. Podíl nástrojů peněžního trhu se pohybuje na úrovni přibližně 18 % portfolia. Cizoměnové investice ve fondu zůstávají měnově zajištěny vůči posílení české koruny.

Složení portfolia

Složení portfolia - dlouhodobý rating *

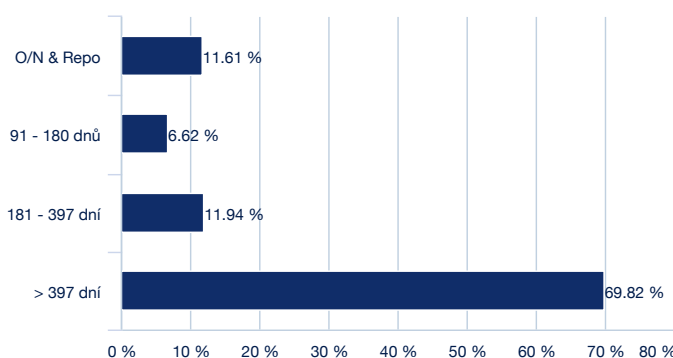


* Rating je vypočten jako střední hodnota (median) hodnocení tří ratingových agentur Fitch, Moody's y Standard & Poor's

Největší pozice v portfoliu

	Portfolio	Maturita
CZECH REPUBLIC	25.30%	25/10/2023
CZECH REPUBLIC	18.25%	14/02/2025
CZECH REPUBLIC	12.94%	18/04/2023
CZECH REPUBLIC	6.62%	17/04/2022
CZECH REPUBLIC	5.24%	17/09/2025
A-F EURO HIGH YIELD SH-TERM BD	3.00%	
CZECH REPUBLIC	2.71%	12/09/2022
BANCO SANTANDER SA	2.42%	21/09/2026
CZECH REPUBLIC	2.27%	12/12/2024
CZECHOSLOVAK GROUP AS	1.75%	01/07/2026

Složení portfolia podle maturity *



* O/N & Repo: aktiva s jednodenní splatností a repooperace

Složení podle zemí/ sektorů/ maturity

	0-1 měsíc	3-6 měsíců	6-12 měsíců	1-2 roky	> 2 roky	Celkem
Eurozóna	-	-	-	-	4.07%	4.07%
Francie	-	-	-	-	1.65%	1.65%
Finance	-	-	-	-	1.65%	1.65%
Španělsko	-	-	-	-	2.42%	2.42%
Finance	-	-	-	-	2.42%	2.42%
Zbytek světa	-	6.62%	11.94%	38.24%	27.51%	84.32%
Česká republika	-	6.62%	11.94%	38.24%	27.51%	84.32%
Korporátní dluhopisy	-	-	-	-	1.75%	1.75%
Finance	-	-	9.23%	-	-	9.23%
Vládní dluhopisy	-	6.62%	2.71%	38.24%	25.76%	73.35%
O/N & repo	11.61%	-	-	-	-	11.61%

DLUHOPISY ■

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 ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na info@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 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.