

Klíčové informace

NAV (kurz fondu) : **0.9872 (CZK)**
 NAV a AUM k datu : **29/12/2021**
 Hodnota majetku pod správou (AUM) :
227.82 (miliony CZK)
 ISIN kód : **CZ0008474491**
 Benchmark : **Fond nemá benchmark**

Cíl investičního fondu

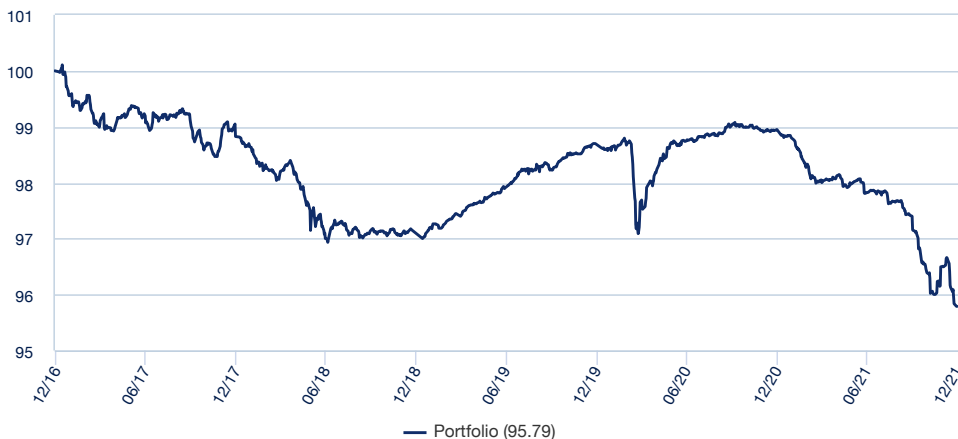
Investičním cílem fondu je zhodnocování majetku ve fondu v krátkodobém až střednědobém investičním horizontu. Fond investuje převážně do dluhopisů s krátkou až střednědobou splatností. Vážená průměrná splatnost celkového portfolia je maximálně 3 roky. Dluhopisy se rozumí státní dluhopisy, dluhopisy vydané 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 : **10/06/2014**
 Oprávněnost : -
 Třída : **Akumulační**
 Minimální investice jednorázová / pravidelná :
50000 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	30/11/2021	30/09/2021	29/12/2020	20/12/2018	27/12/2016	12/06/2014
Portfolio	-3.20%	-0.74%	-1.41%	-3.20%	-1.41%	-4.21%	-1.27%

Roční výkonnost

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Portfolio	-3.20%	0.26%	1.59%	-1.69%	-1.17%	1.49%	0.81%	-	-	-

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 neznámá, že zde neexistuje žádné riziko.

Volatilita

	1 rok	3 roky	5 let
Volatilita portfolia	1.01%	1.00%	0.96%

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 *	1.58
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 prosinci oslabil o silných -0,74 %. Od začátku roku je níže o -3,19 %.
- Důvodem byl výrazný posun výnosů českých státních dluhopisů (pokles cen dluhopisů). Naopak pozitivně výkonnost ovlivnily evropské korporátní dluhopisy s neinvestičním ratingem.
- I přes nepříznivé tržní prostředí se výkonnost fondu pohybovala nad srovnatelným benchmarkem (lépe než trh). Výkonnost pozitivně ovlivňuje měnové zajištění. Více níže.

Vývoj na trzích a pohled do budoucna

Inflace v listopadu zrychlila z říjnových 5,8 % na 6 %, a to i navzdory odpuštění DPH u energií, bez kterého by se pohybovala u 7 %. Trh očekával hodnotu 6,1 %, starší odhad ČNB pak 4,9 %. Inflace v závěru letošního roku je méně vypovídající z důvodu dočasných daňových změn, citelně však zrychlí začátkem příštího roku. V druhé polovině příštího roku začne inflace zpomalovat z titulu vyšší srovnávací základny, je však nyní velmi pravděpodobné, že celoroční číslo bude nad hodnotou roku 2008 ve výši 6,3 % a inflace tak bude v příštím roce nejvyšší od roku 1998. Česká národní banka na prosincovém měnovém jednání znovu zvýšila úrokovou sazbu. Základní repo sazbu zvedla o celý jeden procentní bod na 3,75 %. To bylo zhruba v souladu s očekáváním finančního trhu, avšak nad odhadem analytiků, kteří většinou čekali nárůst o tři čtvrté procentního bodu. Jak vysoko se příští rok sazby dostanou, je těžké odhadnout. Komunikace členů bankovní rady nebyla vůči trhům poslední dobou jednoznačná. Jisté akorát je, že inflace na počátku příštího roku nadále poroste. Proto se dnes 5% repo sazba nejeví jako nedosažitelná. Na následujícím únorovém zasedání očekávám její zvýšení o 75 bb, protože ČNB bude zřejmě v tomto proinflačním prostředí chtít nadále výraznější kroky mírnit inflační očekávání. Březnové a květnové zasedání by již mohly přinést růst úrokových sazeb o standardních 25 bb.

České dluhopisové výnosy se v prosinci posunuly opět výše. V prvním prosincovém týdnu ještě pokračoval pomalý pokles výnosů (růst cen) z druhé poloviny listopadu, poté však došlo k jejich poměrně ostrému růstu (pokles cen), když trh začal počítat s výraznějším růstem sazeb ze strany ČNB. Další vývoj bude hodně záviset na atraktivitě výnosů pro zahraniční investory. Úrokový diferenciál je sice ve srovnání s německými výnosy atraktivní, ČNB však plánuje pokračovat ve zvyšování sazeb, a to ještě relativně výrazně, což může vést zahraniční investory k vyčkávání na ještě vyšší výnosy. Od nákupu českých dluhopisů také mnohou odrazovat rizika, například utahování měnové politiky Fedu. Konkurenci zůstávají i výnosy maďarských a polských dluhopisů. Pro české investory jsou po dlouhém pústu nízkých výnosů současné úrovně určitě také atraktivní. Nejistot je tedy opravdu hodně, přesto se dá odhadnout, že riziko je spíše na straně dalšího růstu výnosů. Jen jeho rozsah a časování jsou velmi nejisté.

Strategie fondu a dopad do její výkonnosti

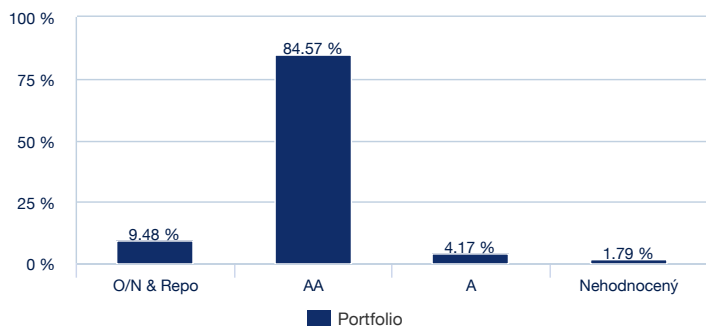
Čistá hodnota podílového listu fondu v prosinci poklesla o -0,84 %. Důvodem byl výrazný posun výnosů českých státních dluhopisů (pokles cen dluhopisů). Naopak pozitivně výkonnost ovlivnily evropské korporátní dluhopisy s neinvestičním ratingem, navíc zde pomohlo i měnové zajištění proti posílení koruny vůči euru.

I přes nepříznivé tržní prostředí se výkonnost fondu pohybovala nad srovnatelným benchmarkem (lépe než trh). Důvodem byl především nižší celkový podíl českých státních dluhopisů ve prospěch instrumentů peněžního trhu. Dále napomohla i diverzifikace fondu, dále se zmíněných evropským korporátním dluhopisům. Podíl instrumentů peněžního trhu je přes 17 %, a to vzhledem k aktuální stále atraktivnější výši úrokových sazeb má rovněž pozitivní příspěvek do prosincové výkonnosti.

Strategie fondu zůstává beze změn. Durace portfolia je mírně podvážená vůči benchmarku, aktuálně na úrovni 1,54. Všechny eurové investice zůstávají měnově zajištěné vůči posilování české koruny vůči euru, vzhledem k vysokému rozdílu úrokových korunových a eurových sazeb, tyto transakce přinášejí stále výraznější pozitivní příspěvek do výkonnosti portfolia.

Složení portfolia

Složení portfolia - dlouhodobý rating *

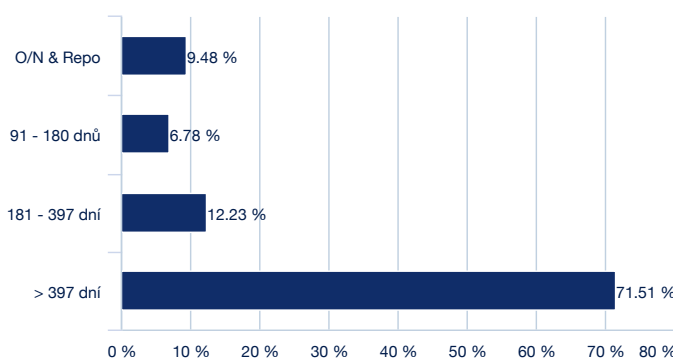


* Rating je vypočten jako střední hodnota (median) hodnocení tří ratingových agentur Fitch, Moody's y Standard & Poor's

Největší pozice v portfoliu

	Portfolio	Maturita
CZECH REPUBLIC	25.91%	25/10/2023
CZECH REPUBLIC	18.69%	14/02/2025
CZECH REPUBLIC	13.25%	18/04/2023
CZECH REPUBLIC	6.78%	17/04/2022
CZECH REPUBLIC	5.37%	17/09/2025
A-F EURO HIGH YIELD SH-TERM BD	3.00%	
CZECH REPUBLIC	2.78%	12/09/2022
BANCO SANTANDER SA	2.47%	21/09/2026
CZECH REPUBLIC	2.33%	12/12/2024
CZECHOSLOVAK GROUP AS	1.79%	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	-	-	-	-	4.17%	4.17%
Francie	-	-	-	-	1.69%	1.69%
Finance	-	-	-	-	1.69%	1.69%
Španělsko	-	-	-	-	2.47%	2.47%
Finance	-	-	-	-	2.47%	2.47%
Zbytek světa	-	6.78%	12.23%	39.16%	28.17%	86.36%
Česká republika	-	6.78%	12.23%	39.16%	28.17%	86.36%
Korporátní dluhopisy	-	-	-	-	1.79%	1.79%
Finance	-	-	9.45%	-	-	9.45%
Vládní dluhopisy	-	6.78%	2.78%	39.16%	26.38%	75.11%
O/N & repo	9.48%	-	-	-	-	9.48%

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 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 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.