

Klíčové informace (Zdroj: Amundi)

NAV (kurz fondu) : **1.0896 (CZK)**
 NAV a AUM k datu : **31/05/2022**
 Hodnota majetku pod správou (AUM) :
18,193.10 (miliony CZK)
 ISIN kód : **CZ0008472529**
 Benchmark : **Fond nemá benchmark**

Cíl investičního fondu

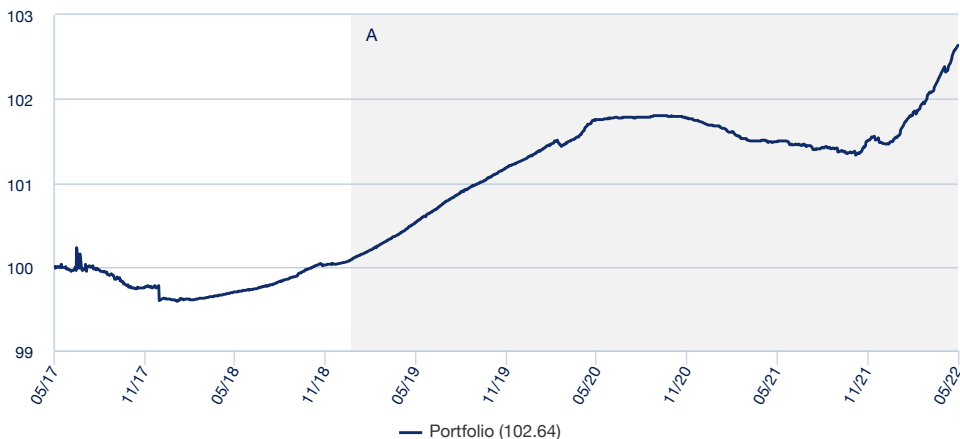
Investičním cílem fondu je zhodnocování majetku v krátkodobém investičním horizontu. Klíčovým faktorem je dodržení nízkého tržního rizika při nákupu cenných papírů. Výkonnost fondu je pak ovlivněna vývojem úrokových sazeb v české ekonomice a cenou dluhopisů s velmi krátkou splatností. Fond se dokáže rychle přizpůsobit novému úrokovému prostředí, reaguje pozitivně na růst úrokových sazeb. Fond je zatížen jen minimálními náklady. Zhodnocení podílového listu fondu v horizontu 1 roku by mělo překonávat běžnou výši úroků u termínovaných vkladů nižších pásem úročení a v dlouhodobém horizontu i výnos krátkodobých úrokových sazeb. Detailní informace jsou k dispozici v aktuálním Sdělení klíčových informací a Statutu fondu.

Základní charakteristika (Zdroj: Amundi)

Složení fondu : **Podílový fond (OPF)**
 Datum spuštění třídy : **31/01/2007**
 Oprávněnost : -
 Třída : **Akumulační**
 Minimální investice jednorázová / pravidelná : **5000 CZK**
 Časová lhůta pro přijetí objednávky :
Pokyny přijaté každý den J před 18:00
 Maximální vstupní poplatek : **1.00%**
 Uplata za obhospodařování : **0.40%**
 Výstupní poplatek (maximum) : **0.00%**
 Doporučený investiční horizont : **1 rok**
 Výkonnostní poplatek : **Žádný**

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

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



A : Změna procesu řízení s dopadem na SRRI

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	29/04/2022	28/02/2022	31/05/2021	31/05/2019	31/05/2017	01/03/2007
Portfolio	1.15%	0.30%	0.82%	1.13%	2.10%	2.64%	8.96%

Roční výkonnost (Zdroj: Fund Admin)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Portfolio	-0.25%	0.47%	1.22%	0.44%	-0.81%	-0.20%	-0.01%	-0.21%	-0.03%	0.38%

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



1 Nižší riziko, potenciálně nižší výnosy

2 Vyšší riziko, potenciálně vyšší výnosy

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

Volatilita (Zdroj: Fund Admin)

	1 rok	3 roky	5 let	10 let
Volatilita portfolia	0.29%	0.21%	0.25%	0.21%

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 (Zdroj: Amundi)

	Portfolio
Modifikovaná durace *	0.45
Průměrný rating	AA
Počet pozic v portfoliu	27
Celkem emitentů	8

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

* Zdroj: Fund Admin. 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 vztaženy k ročnímu období (12 kalendářních měsíců). Do výpočtu výkonnosti byly zahrnuty všechny poplatky podfondu, čisté zisky generované fondem jsou reinvestovány. Hodnota investice může kolísat nahoru nebo dolů v závislosti na tržních podmínkách.

DLUHOPISY ■

Komentář portfolio manažera

Klíčové informace

- Kurz fondu v květnu posílil o 0,30 %. Od začátku roku je výše o 1,15 %.
- Pozitivní výkonnost dodávaly především reverzní repo operace (zprostředkované vklady u ČNB).
- Fond v květnu v portfoliu navýšoval podíl krátkodobých českých státních dluhopisů.

Vývoj na trzích a pohled do budoucna

Zveřejněná spotřebitelská inflace za duben 2022 dále citelně zrychlila, a to na 14,2 % z březnových 12,7 %. Odhad trhu činil 13,2 %, odhad ČNB pak 13,8 %. Za rychlením inflace stalo především citelné zdražení potravin a další růst cen spojených s bydlením, od energií po nemovitosti, a ceny stavebních materiálů. Naopak růst inflace brzdilo mírné zlevnění pohonných hmot po skokovém zdražení v březnu. Přidaly se také nižší ceny alkoholických nápojů. Inflace každopádně bude zrychlovat i v dalších měsících. Pro letošní rok analytici opět zvyšují odhad průměrné inflace směrem k 14 %, rizika se však zvyšují i pro inflační výhled příštího roku. Důvodem jsou energie, kde citelně rostou ceny i pro dlouhodobé kontrakty (roky 2023 a 2024), které se budou dále propisovat plošně do spotřebitelských cen. Česká národní banka v květnu 2022 zvýšila základní úrokové sazby nad obecně tržní očekávání o 0,75 procentního bodu. Rozhodnutí ČNB bylo překvapením, na což zareagovala koruna posílením pod hranici 24,6 Kč za euro. Hlavní sazba ČNB se tak dostala na nejvyšší úroveň od září roku 1999. Současný ekonomický vývoj vykazuje stagflační trend, což je obecně pro centrální banky nepřijemná situace. ČNB však dle všeho stále považuje jako prioritní boj s inflací. Další směřování politiky ČNB však mohou ovlivnit i nadcházející změny ve vedení banky v polovině letošního roku.

České dluhopisové výnosy v květnu prudce rostly. Desetiletý výnos pokořil hranici 5 %, když se dostal až na úroveň 5,14 %. Vysoká volatilita na českém trhu je částečně dána jeho podstatně menší hloubkou ve srovnání s hlavními světovými trhy. Situaci ještě komplikuje silná přítomnost zahraničních investorů, které zajímají i faktory jako budoucí vývoj kurzu koruny nebo vývoj na zahraničních trzích. Z fundamentálních faktorů na české dluhopisy působilo jmenování nového guvernéra ČNB, což ovlivnilo výhled vývoje úrokových sazeb. Ke konci měsíce byla patrná vysoká poptávka po dluhopisech, a to jak v aukcích, tak na sekundárním trhu. Na rozdíl od hlavních světových trhů lokální sazby jsou pravděpodobně blízko svému vrcholu. ČNB začala zvedat mnohem dříve než Fed a ECB ještě ani nezačala, takže cykly sazeb jsou hodně posunuté. Pokud se bude chovat inflace podle předpokladů analytiků, české výnosy by měly být skutečně blízko vrcholu. Budou-li však silnit domácí proinflační faktory, bude ČNB přinucena zasáhnout a dluhopisy na to budou reagovat.

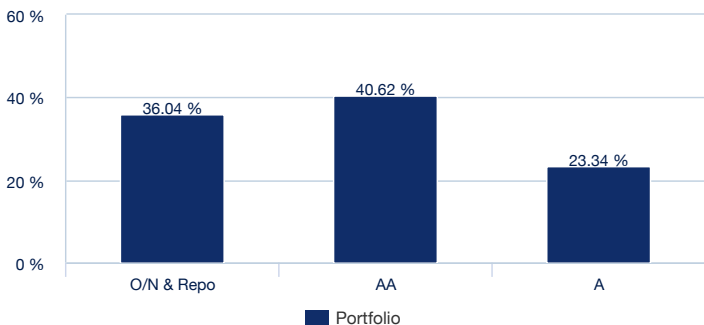
Strategie fondu a její dopad na výkonnost

Čistá hodnota podílového listu fondu meziměsíčně vzrostla o 0,30 %. Od začátku roku pak vzrostla o +1,15 %. Pozitivní výkonnost dodávaly především reverzní repo operace (zprostředkované vklady u ČNB).

Fond v květnu v portfoliu navýšoval podíl českých státních dluhopisů. Domníváme se, že jsme již blízko finálnímu zvýšení sazeb. Hlavní složku portfolia i nadále tvoří reverzní repooperace s poukázkami ČNB a krátkodobá depozita, která umožňují rychle reagovat na zvýšení úrokových sazeb. S předpokládaným ukončováním cyklu zvyšování sazeb budeme v dalším období postupně prodlužovat splatnost depozit. Celková durace portfolia se zároveň meziměsíčně zvýšila z 0,32 na konci dubna na hodnotu 0,45 na konci měsíce května. Dluhopisová část na konci měsíce tak stoupla z dubnových 21 % na necelých 27 % portfolia. Základní strategie fondu se nemění.

Složení portfolia (Zdroj: Amundi)

Složení portfolia - dlouhodobý rating (Zdroj: Amundi) *

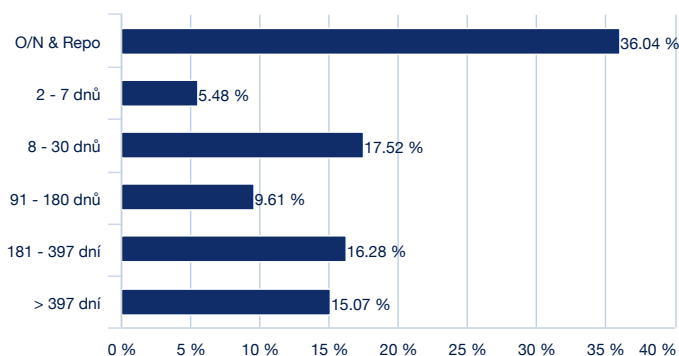


* Rating je vypočten jako střední hodnota (median) hodnocení tří ratingových agentur Fitch, Moody's a Standard & Poor's

Největší pozice v portfoliu (Zdroj: Amundi)

	Portfolio	Maturita
CZECH REPUBLIC	10.30%	18/04/2023
CZECH REPUBLIC	5.72%	25/10/2023
CZECH REPUBLIC	3.33%	22/10/2024
CZECH REPUBLIC	2.99%	14/02/2025
CZECH REPUBLIC	2.30%	17/09/2025
CZECH REPUBLIC	2.22%	12/09/2022
CZECH REPUBLIC	0.75%	12/12/2024
BANCO SANTANDER SA	0.34%	05/01/2023

Složení portfolia podle maturity (Zdroj: Amundi) *



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

Složení podle zemí/ sektorů/ maturity (Zdroj: Amundi)

	0-1 měsíc	3-6 měsíců	6-12 měsíců	1-2 roky	> 2 roky	Celkem
Eurozóna	-	-	0.34%	-	-	0.34%
Španělsko	-	-	0.34%	-	-	0.34%
Finance	-	-	0.34%	-	-	0.34%
Zbytek světa	23.00%	9.61%	15.94%	5.72%	9.36%	63.62%
Česká republika	23.00%	9.61%	15.94%	5.72%	9.36%	63.62%
Finance	23.00%	7.39%	5.64%	-	-	36.03%
Vládní dluhopisy	-	2.22%	10.30%	5.72%	9.36%	27.59%
O/N & repo	36.04%	-	-	-	-	36.04%

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.