

AMUNDI CR PRIVATNI FOND UROKOVYCH VYNOSEU - TRIDA A

REPORT

Propagační
Sdělení

31/08/2022

DLUHOPISY ■

Článek 8 ■

Klíčové informace (Zdroj: Amundi)

NAV (kurz fondu) : **0.9836 (CZK)**
NAV a AUM k datu : **31/08/2022**
ISIN kód : **CZ0008475845**
Hodnota majetku pod správou (AUM) :
2,520.01 (miliony CZK)
Měna fondu : **CZK**
Referenční měna třídy : **CZK**
Benchmark : -

Cíl investičního fondu

Dluhopisový fond, primárně zaměřený na investice do korunových nástrojů peněžního trhu a českých státních dluhopisů. Právní forma fondu, kdy se jedná o fond kvalifikovaných investorů, umožňuje manažerovi koncentrovat investice dle aktuálních pohybů a trendů na trhu. Detailní informace jsou k dispozici ve Sdělení klíčových informací a Statutu fondu.

Základní charakteristika (Zdroj: Amundi)

Složení fondu : **Podílový fond (OPF)**
Datum založení fondu : **05/03/2019**
Datum spuštění třídy : **02/05/2019**
Oprávněnost : -
Třída : **Akumulační**
Minimální investice jednorázová / pravidelná :
100000 CZK / 10000 CZK
Maximální vstupní poplatek : **5.00%**
Uplata za obhospodařování : **0.25%**
Výstupní poplatek (maximum) : **0.00%**
Doporučený investiční horizont : **3 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	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let	Od
Portfolio	29/12/2021	29/07/2022	31/05/2022	28/02/2022	31/08/2021	29/08/2019	-	17/06/2019
Portfolio	-0.97%	0.28%	0.50%	-0.88%	-2.64%	-0.64%	-	-0.52%

Roční výkonnost (Zdroj: Fund Admin)

Portfolio	2021	2020	2019	2018	2017
Portfolio	-3.01%	1.75%	-	-	-

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). Nejvyšší kategorie neznamená, že zde neexistuje žádné riziko.

Analýza rizik (Zdroj: Fund Admin)

	1 rok	3 roky	5 let
Volatilita portfolia	2.39%	1.49%	-

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%.

Hlavní pozice v portfoliu (Zdroj: Amundi)

	Portfolio *
CZGB 0.45% 10/23	18.41%
DAT 19/10/22 UCBKCR CZK F 2.72	12.19%
CZGB 1.25% 02/25 120	10.53%
CZGB FRN 04/23	9.72%
CZGB 1% 6/26	8.85%
CZGB 0.25% 2/27	5.79%
CZGB 12/24 135	3.84%
CZGB 2.4% 09/25	3.70%
CESSPO VAR 07/27 EMTN	2.91%
CZECHOSLOVAK GRP 07/26	2.54%

* Do hlavních pozic portfolia není zahrnut peněžní trh

* 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.

DLUHOPISY ■

Komentář portfolio manažera

Klíčové informace

- Kurz podílového listu fondu v daném měsíci posílil o 0,28 % (třída A) a 0,28 % (třída M).
- Mírný růst cen českých státních dluhopisů s kratší splatností přispěl k pozitivní výkonnosti fondu.
- Durační portfolia fondu se pohybují na úrovni 1,50 roku. Průměrný hrubý výnos do splatnosti se pohybuje okolo úrovně 6,60 %.

Vývoj na trzích

Inflace zveřejněná v srpnu za červenec dále mírně zrychlila, a to na 17,5 % z červnových 17,2 %. Meziměsíčně ceny vzrostly o 1,3 %, což představuje nejslabší dynamiku od letošního února. Trh včetně centrální banky čekal citelnější zrychlení nad 18 %, především z titulu růstu cen energií po červencovém zdražování hlavních distributorů. Tento efekt však patrně z metodických důvodů bude rozložen více v čase. Hlavní příčina červencového zrychlení inflace tak šla nakonec na vrub růstu cen potravin, které z meziročního pohledu dosáhly 20 %. Citelnější zpomalení inflace lze pak očekávat až začátkem příštího roku, stále však půjde pravděpodobně o dvoucifernou hodnotu. ČNB v nové prognóze revidovala inflaci na letošní rok k 16 %, příští rok čeká 9,5 %.

ČNB dle očekávání změnila dosavadní směřování měnové politiky a po sérii zvyšování sazeb tak ponechala úrokové sazby na svém zasedání začátkem srpna beze změny. Základní sazba tak zůstává na 7% hodnotě a je nejvyšší od dubna roku 1999. Nová bankovní rada preferuje spíše stabilitu současných vyšších úrokových sazeb po delší období, ale s menším vrcholem sazeb, než předpokládá předchozí základní scénář z května 2022. To reflektuje použití nového základního scénáře, který odkládá dosažení 2% inflačního cíle oproti standardnímu postupu o půl roku (horizont 18-24 měsíců oproti 12-18). V současné době se domníváme, že sazby zůstanou do konce roku na stávající úrovni a k jejich zvýšení by se ČNB přiklonila pouze v případě, že by se kurz koruny dostal pod výrazný tlak a ČNB by již nechtěla na trhu působit z titulu rychle ubývajících devizových rezerv. Začátek snižování sazeb pak odhadují analytici na přelom prvního a druhého čtvrtletí příštího roku.

Strategie fondu, její dopad na výkonnost a výhled do budoucna

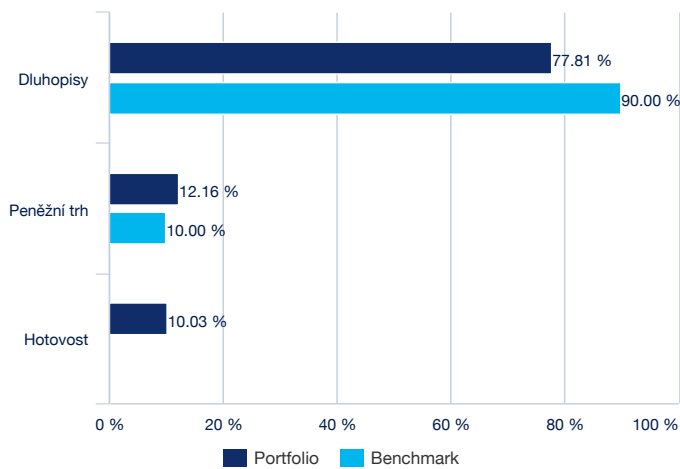
Hodnota podílového listu fondu v srpnu vzrostla o 0,28 %. Velmi mírný růst cen českých státních dluhopisů s kratší splatností přispěl k jeho pozitivní výkonnosti.

V rámci investiční strategie fondu udržujeme pozice blízko neutrální váze. V srpnu jsme jen mírně redukovali pozice v dluhopisech SD float 2023 z důvodu odtoku peněz z fondu. Aktuální poměr aktiv ve fondu je okolo 78 % v dluhopisech a 22 % v instrumentech peněžního trhu. Durační portfolia fondu se pohybují na úrovni 1,50 roku. S průměrným výnosem do splatnosti okolo 6,60 % to nadále udržuje potenciál pro výrazné budoucí zhodnocování fondu.

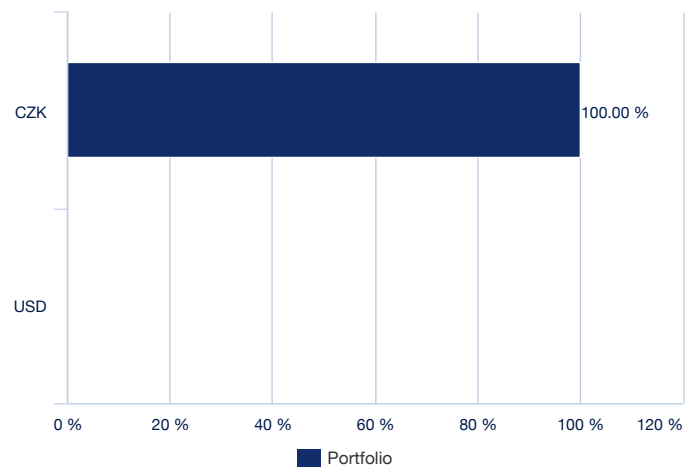
Pokud se tak nestane v příštích měsících něco neočekávaného, lze předpokládat, že cyklus zpřísnění měnové politiky je u svého konce a tedy prostor pro další růst výnosů (pokles cen) českých státních dluhopisů s kratší splatností se pravděpodobně již vyčerpá. Oproti tomu delší konec výnosové křivky je spojen s výrazně vyšší rozkolísaností. Další zadlužování českého státu ve snaze pomoci tuzemské ekonomice v dobách raketově rostoucích cen energií by mohlo dále zintenzivnit pokles cen českých státních dluhopisů, zatímco zhoršující se makroekonomické ukazatele by mohly vyvolat větší poptávku po méně rizikových aktivech, mezi něž se řadí také dluhopisy. Jak se ukazovalo již v srpnu, důležité pro vývoj na tuzemském dluhopisovém trhu bude také dění na hlavních globálních trzích.

Složení portfolia (Zdroj: Amundi)

Rozdělení aktiv (Zdroj: Amundi)

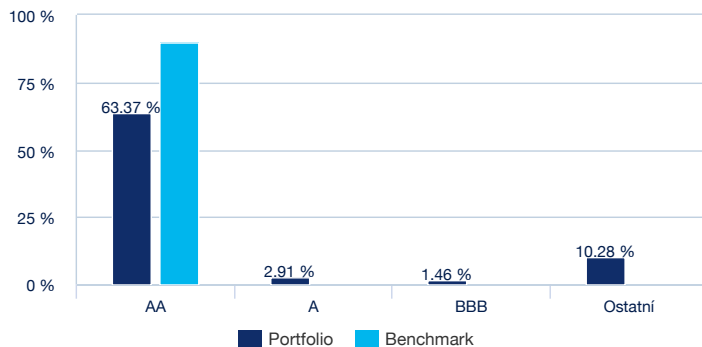


Složení podle měn (Zdroj: Amundi)



Složení dle ratingu (dluhopisová část) (Zdroj: AMundi)

% aktiv



DLUHOPISY ■

Složení portfolia - akciové pozice (Zdroj: Amundi)

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.