

Amundi CR – obligační fond - M

REPORT

Propagační
Sdělení

29/02/2024

DLUHOPISY

Článek 6

Klíčové informace (Zdroj: Amundi)

NAV (kurz fondu) : 1.17 (CZK)
NAV a AUM k datu : 29/02/2024
Hodnota majetku pod správou (AUM) :
4,718.88 (miliony CZK)
ISIN kód : CZ0008477197
Benchmark : **Fond nemá benchmark**

Cíl investičního fondu

Fond usiluje o zhodnocení kapitálu investováním do dluhopisů, a to na domácích i zahraničních trzích. Orientuje se především na investice do českých státních a podnikových dluhopisů. Investice v cizí měně zajišťuje proti měnovému riziku prostřednictvím instrumentů devizového trhu. Detailní informace jsou k dispozici ve Sdělení klíčových informací a Statutu fondu.

Základní charakteristika (Zdroj: Amundi)

Zařazení fondu : **Podílový fond**
Datum založení fondu : **24/05/2001**
Datum spuštění třídy : **01/06/2022**
Oprávněnost : -
Třída : **Akumulační**
Minimální investice jednorázová / pravidelná : -
Maximální vstupní poplatek : **1.50%**
Uplata za obhospodařování : **0.60%**
Výstupní poplatek (maximum) : **0.00%**
Doporučený investiční horizont : **5 let**
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	10 let	Od založení
Portfolio	29/12/2023	31/01/2024	30/11/2023	28/02/2023	-	-	-	22/06/2022
	0.73%	0.35%	3.42%	10.31%	-	-	-	15.32%

Roční výkonnost (Zdroj: Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019
Portfolio	10.70%	-	-	-	-

* 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.

Ukazatel Rizik (Zdroj: Fund Admin)



Ukazatel rizik předpokládá, že si produkt ponecháte 5 let. Souhrnný ukazatel rizik je vodítkem pro úroveň rizika tohoto produktu ve srovnání s jinými produkty. Ukazuje, jak je pravděpodobné, že produkt přijde o peníze v důsledku pohybů na trzích, nebo protože Vám nejsme schopni zaplatit.

Analýza rizik (Zdroj: Fund Admin)

	1 rok	3 roky	5 let
Volatilita portfolia	4.34%	-	-

* 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	Benchmark
Modifikovaná durace ¹	3.97	4.87

¹ Modifikovaná durace udává procentuální změnu kurzovní hodnoty při změně výnosnosti o jeden procentní bod

DLUHOPISY ■

Komentář portfolio manažera

Klíčové informace

- Kurz fondu v daném měsíci posílil o 0,29 % (třída A), resp. 0,35 % (třída M).
- Dařilo se českým státním dluhopisům (výnosy klesaly, ceny dluhopisů rostly).
- Hrubý výnos do splatnosti se na začátku následujícího měsíce pohyboval kolem úrovně 4,4 %.

Vývoj na trzích a pohled do budoucna

Lednová meziroční inflace dosáhla 2,3 % a skončila tak výrazně pod odhadem trhu (ten činil 2,9 % meziročně). Inflace také skončila pod odhadem samotné ČNB (3 %). Jde o nejnižší hodnotu od března 2021. Meziměsíční ceny vzrostly o 1,5 % oproti očekávání analytiků ve výši 2 %. Meziroční inflace se tak citelně snížila z prosincových 6,9 %, resp. 4,2 % po obhlédnutí nižší srovnávací základny z konce roku 2022 z titulu úsporného tarifu. Na druhou stranu, hlavní proinflační faktor z pohledu lednového meziměsíčního vývoje byly ceny energií, které meziměsíčně vzrostly o 7,5 %. Celkově tak nejvýrazněji v lednu rostly ceny související s bydlením, ty přispěly k meziměsíční inflaci z poloviny. Dalším citelnějším proinflačním faktorem byly ceny alkoholických nápojů a tabáku (+9 % meziměsíčně), kde se projevily rostoucí spotřební daně. Protiinflačně pak působily ceny imputovaného nájemného, ale také ceny potravin či odívání. Ceny služeb rostly meziměsíčně v lednu o 1,3 % (před rokem o 1,9 %, v roce 2022 o 2,2 %). Rizikem zůstává, že dosavadní umírněný vývoj u cen potravin v posledních dvou měsících nebude pokračovat a protiinflační působení potravin se v následujících měsících zmírní. Dalším rizikem pak je, že část podniků nechtěla přenést všechny náklady skokově do lednových cen a budou je navyšovat postupně v průběhu následujících měsíců. I přesto by se však letošní průměrná inflace měla pohybovat již v tolerančním pásmu ČNB, ačkoli v závěru roku se může dostat opět mírně nad 3 %. Navzdory slabšímu lednovému číslu se nedomníváme, že ČNB výrazně zrychlí tempo snižování sazeb na 75 bodů na příštím jednání, a to zejména z důvodu oslabující české koruny. Tento faktor tedy podle nás bude ochotu ČNB rychleji snižovat úrokové sazby brzdit. V tomto duchu se také krátce po zveřejnění nižší inflace vyjádřil i guvernér Michl, který zopakoval, že bankovní rada bude dále snižovat sazby opatrně.

Český dluhopisový trh nebyl tolik ovlivněn vývojem na světových dluhopisových trzích jako tomu bývalo v posledních měsících. Dlouhý konec výnosové křivky po poklesu až na 3,7 % na přelomu ledna a února reagoval na růst výnosů na hlavních trzích po zveřejnění dat z amerického trhu práce, ale růst byl poměrně omezený (3,85 %). Relativně brzo, díky nižší než očekávané lednové inflaci v ČR, převážil vliv očekávaného poklesu sazeb ČNB a desetiletý výnos se vrátil lehce nad svá minima v tomto roce. Koncem měsíce pak začaly výnosy směřovat opět nahoru, patrně se začal poněkud více projevovat vliv vývoje ve světě. U dvouletého výnosu, tedy krátkého konce křivky, naprosto dominoval vliv nižší inflace. Po jejím zveřejnění výnos v podstatě skokově klesl z 3,9 % na 3,7 %. Reagoval tak na posun očekávání investorů k rychlejšímu tempu snižování sazeb. Břežnové obchodování by mělo být ovlivněno především daty o vývoji inflace, tedy tím, zda se potvrdí nebo nepotvrdí její rychlé směřování k cili ČNB.

Strategie fondu, její dopad na výkonnost a pohled do budoucna

Čistá výkonnost fondu v únoru vzrostla o 0,29 % (0,35 % třída M). Výnosy českých státních dluhopisů byly ovlivněny především lokálním děním, na situaci na zahraničních trzích výrazně nereagovaly.

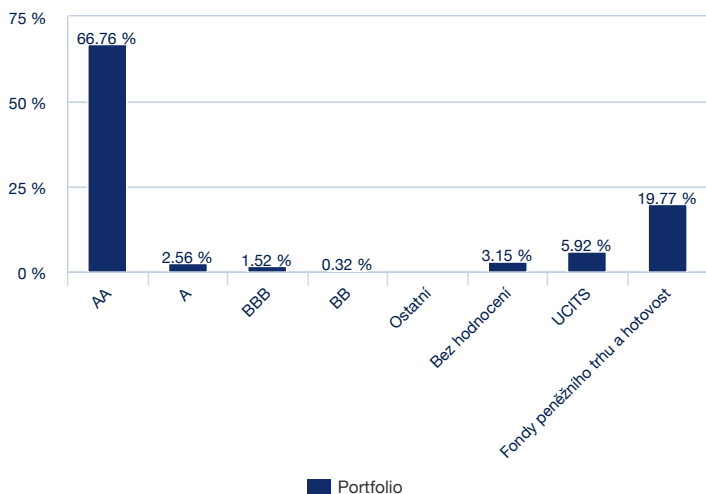
V únoru jsme investovali do dluhopisu BNP Paribas denominovaného v české koruně s plovoucí sazbou a zajímavým poměrem výnosu a vysokého ratingu. Dále jsme investovali do amerických státních dluhopisů s delšími splatnostmi, které jsou výnosově zajímavou součástí portfolia. Jejich podíl v portfoliu se aktuálně pohybuje kolem úrovně 6 %. Tyto investice jsou plně měnově zajištěny do české koruny s cílem zcela vyloučit měnové riziko. Vzhledem k úrovni výnosů jsme část přicházejících prostředků do fondu v průběhu února nadále umisťovali dočasně do reverzních repo operací.

Durace portfolia se mírně zvýšila v průběhu února ze 4,2 na 4,3, zůstává však podvážená vůči srovnatelnému benchmarku. Hrubý výnos do splatnosti se na začátku následujícího měsíce pohyboval kolem úrovně 4,4 %.

Nadále se domníváme, že prostor pro další pokles výnosů dluhopisů by měl být už jen velmi omezený a vidíme riziko korekce směrem nahoru. Výkyvy by mohly přinést především na změny očekávání tempa a rozsahu poklesu sazeb. V případě korekce přistoupíme k dalšímu zvýšení durace portfolia. Pro vývoj dluhopisů bude rozhodující, kromě vývoje na vyspělých trzích, i nadále názor trhu na tempo pokračování poklesu výnosů a vývoj makro ukazatelů vycházejících z domácí ekonomiky. Analytici očekávají, že se hlavní sazba ČNB bude na konci příštího roku pohybovat kolem 4 %, trh očekává výraznější pokles aktuálně na 2,9 %.

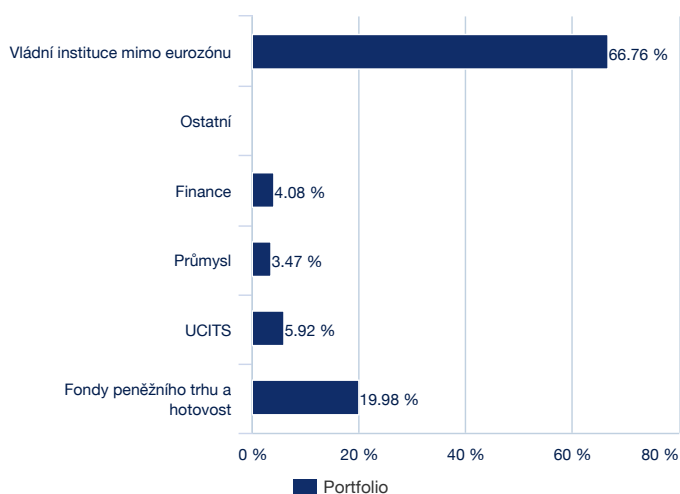
Složení portfolia (Zdroj: Amundi)

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

DLUHOPISY ■

Právní informace

Tento dokument má pouze informativní charakter, jedná se o zjednodušenou informaci, která nemá smluvní povahu. Hlavní charakteristiky fondů jsou uvedeny v právní dokumentaci, která je k dispozici na webových stránkách AMF nebo na vyžádání v hlavních kancelářích správcovské společnosti. Doba trvání fondu je neomezená. Investoři berou na vědomí následující rizika: Hodnota investice a příjem z ní mohou stoupat i klesat, přičemž není zaručena plná návratnost původně investované částky. Každá osoba, která má zájem investovat do OPCVM, by měla být o těchto rizicích ujištěna před úpisem a měla by být seznámena s právní dokumentací a daňovými důsledky každého OPCVM. Zdrojem dat obsažených v tomto dokumentu je Amundi, není-li uvedeno jinak. Údaje v tomto dokumentu jsou platné k datu měsíční zprávy, pokud není uvedeno jinak.