

Amundi CR Privátní fond úrokových výnos - A

REPORT

Propagační
Sdělení

31/05/2024

DLUHOPISY

Článek 6

Klíčové informace (Zdroj: Amundi)

NAV (kurz fondu) : **1.1043 (CZK)**
NAV a AUM k datu: : **31/05/2024**
ISIN kód : **CZ0008475845**
Hodnota majetku pod správou (AUM) :
2,416.73 (miliony CZK)
Měna fondu : **CZK**
Referenční měna třídy : **CZK**
Benchmark : -

Cíl investičního fondu

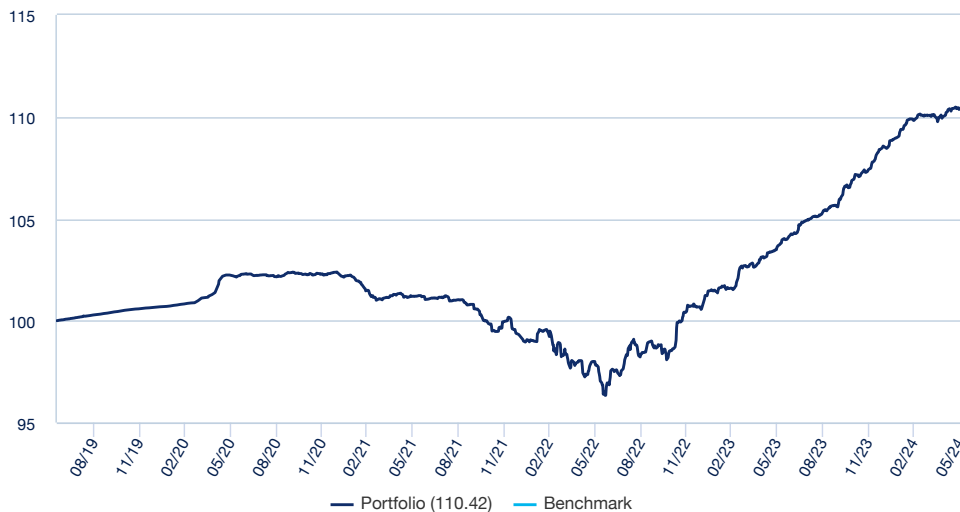
Dluhopisový fond, primárně zaměřený na investice do korunových nástrojů peněžního trhu a českých státních dluhopisů. Právní forma fondu, kdy se jedná o fond kvalifikovaných investorů, umožňuje manažerovi koncentrovat investice dle aktuálních pohybů a trendů na trhu. Detailní informace jsou k dispozici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

Základní charakteristika (Zdroj: Amundi)

Zařazení fondu : **Podílový fond**
Datum založení fondu : **05/03/2019**
Datum spuštění třídy : **02/05/2019**
Oprávněnost : -
Třída : **Akumulační**
Minimální investice jednorázová / pravidelná :
1,000,000 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)



Ukazatel Rizik (Zdroj: Fund Admin)



Nižší riziko

Vyšší riziko

Ukazatel rizik předpokládá, že si produkt ponecháte 3 roky.
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	1.08%	1.97%	-

* 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%.

Celková výkonnost (Zdroj: Fund Admin)

Depuis le	Od začátku roku	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let	Od
Portfolio	29/12/2023	30/04/2024	29/02/2024	30/11/2023	31/05/2023	31/05/2021	-	17/06/2019
	1.70%	0.34%	0.54%	2.79%	6.55%	2.95%	-	2.02%

Roční výkonnost (Zdroj: Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019
Portfolio	7.94%	1.28%	-3.01%	1.75%	-

* 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.

Hlavní pozice v portfoliu (Zdroj: Amundi)

	Portfolio *
CZGB 1% 6/26	18.90%
CZGB 1.25% 02/25 120	15.95%
CZGB 5.75% 03/29 153	6.67%
CZGB 6% 02/26 148	5.18%
CZGB 2.4% 09/25	4.16%
CESSPO VAR 07/27 EMTN	3.26%
CZECHOSLOVAK GRP 07/26	2.69%
BNP FRN 02/29 EMTN	2.63%
CZGPX FRN 03/27	2.24%
BNP FRN 10/24 EMTN	2.13%

* Do hlavních pozic portfolia není zahrnut peněžní trh

DLUHOPISY

Komentář portfolio manažera

Klíčové informace

- Kurz podílového listu fondu v daném vzrostl: **+0,34 %**.
- Kladnému zhodnocení dopomohl mírný růst cen českých dluhopisů napříč splatnostmi.
- Durace portfolia fondu se ustálila na úrovni 1,20 roku, s průměrným hrubým výnosem do splatnosti okolo 4,90 %.

Vývoj na trzích

Dubnová meziroční inflace vzrostla z 2 % na 2,9 % a skončila výrazně nad odhadem trhu (+2,4 %) i odhadem ČNB ve výši 2,5 %. Meziměsíčně ceny vzrostly o 0,7 %. Hlavní příčinou zrychlení inflace byly ceny potravin a nealkoholických nápojů, které meziměsíčně vzrostly o 1,7 % a jejich proti-inflační působení z předchozích měsíců se tak citelně snížilo i vlivem nižší srovnávací základny z loňska. Vyplnil se tak dříve avizovaný rizikový scénář, že prodejci po Velikonocích ceny zvýší, přitom právě ceny potravin hrály od začátku roku důležitou roli v poklesu inflace. Ceny služeb, které pak zůstávají zvýšené, však v samotném dubnu jen stagnovaly a přináší v tomto ohledu mírně pozitivní zprávu. Nová makroekonomická prognóza ČBA předpokládá pro letošní i příští rok průměrnou inflaci ve výši 2,3 %, poslední inflační čísla však posouvají celoroční odhad o několik desetín procenta výše. Inflace se z 2% cíle dostala rázem na horní hranici tolerančního pásma. Na začátku května proběhlo měnově-politické zasedání České národní banky, které přineslo očekávané snížení sazeb o 50bb. Základní úroková sazba poklesla na 5,25 %. Určitým překvapením byla výraznější revize prognózy týkající se trajektorie úrokových sazeb, kdy nová projekce počítá na konci letošního roku se základní úrokovou sazbou nad 4 %, zatímco předchozí předpokládala úroveň v okolí 3 %. Nová prognóza je tak blíže komunikaci bankovní rady, očekáváním trhu a zároveň odpovídá i našemu předpokladu, kdy pro konec roku 2024 očekáváme repo sazbu v rozmezí 4,0-4,5 %. Na nejbližším zasedání (27. června) se bankovní rada bude rozhodovat mezi snížením sazeb o 25bb a 50bb, kdy v současné situaci považujeme za pravděpodobnější více opatrnou variantu v podobě snížení sazeb o 25bb.

Delší dluhopisové výnosy následovaly v květnu vývoj na hlavních evropských trzích, zatímco krátký konec české výnosové křivky jen mírně kolísal. Český dluhopisový trh ve srovnání s německým byl volatilnější. V dubnu rostl silněji, na rozmezí dubna a května poklesl a následoval opět růst ostřejší růst. Názory na vývoj sazeb ČNB jsou poměrně stabilní, z domácích faktorů tak trh nejvíce ovlivnila vyšší než očekávaná inflace, která podpořila návrat výnosů na vyšší úroveň. Inflační data budou důležitá i v červnu a trh bude sledovat jakoukoliv komunikaci ČNB. Větší vliv, než domácí události, však patrně opět bude mít vývoj na světových trzích, především na tom německém.

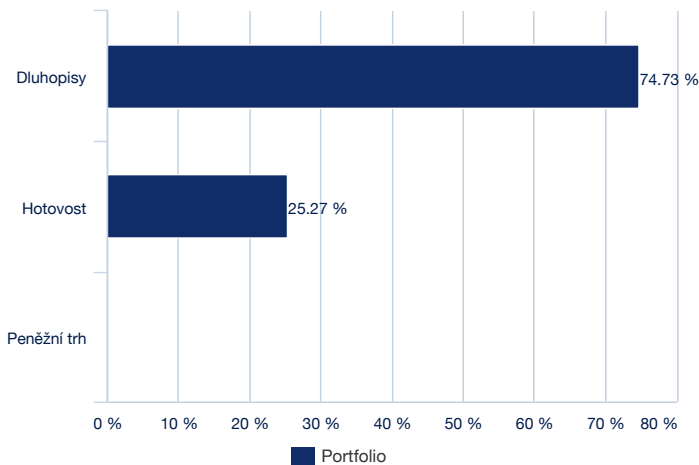
Strategie fondu, její dopad na výkonnost a výhled do budoucna

Hodnota podílového listu fondu v květnu vzrostla o 0,34 %. Kladnému zhodnocení dopomohl mírný růst cen českých dluhopisů napříč splatnostmi. Z domácího dění na ceny dluhopisů dopadala zejména kombinace měnově-politického zasedání ČNB a vyššího než očekávaného výsledku dubnové inflace.

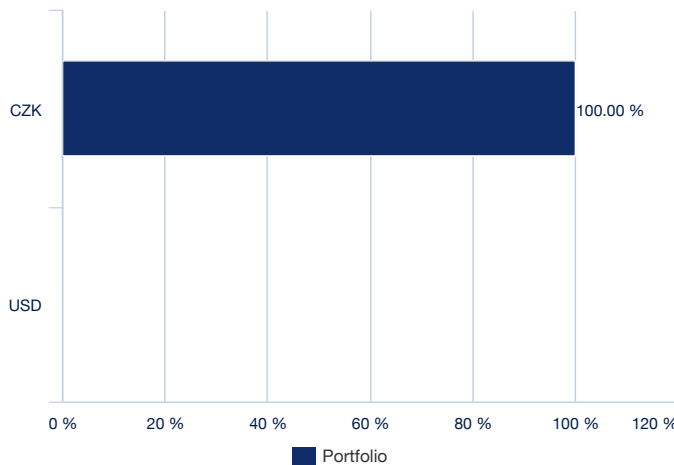
V tomto měsíci jsme v portfoliu neprováděli žádné změny. Pokračujeme především v rolování 2-týdenních reverzních operací za sazbu blízkou základní Repo sazbě ČNB (5,25%) na peněžní části portfolia, která je stále o přibližně jedno procento výše, nežli jsou aktuální výnosy do splatnosti českých státních dluhopisů. Aktuální poměr aktiv ve fondu je nyní přibližně 75 % v dluhopisech a 25 % v instrumentech peněžního trhu. Durace portfolia fondu se ustálila na úrovni 1,20 roku, s průměrným hrubým výnosem do splatnosti okolo 4,90 %.

Složení portfolia (Zdroj: Amundi)

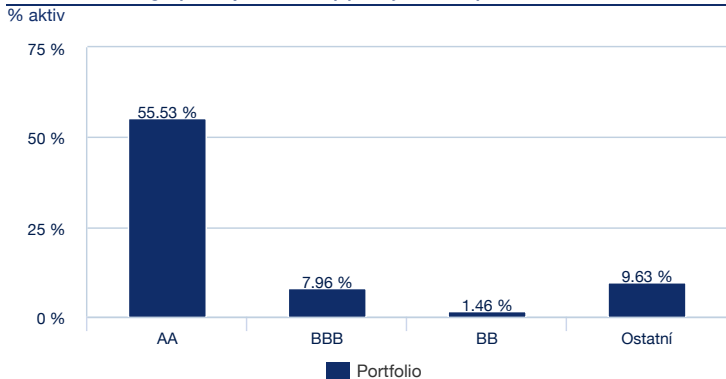
Rozdělení aktiv (Zdroj: Amundi)



Složení podle měn (Zdroj: Amundi)



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



DLUHOPISY ■

Složení portfolia - akciové pozice (Zdroj: Amundi)

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.