

Důvěru
je třeba si získat

Amundi
ASSET MANAGEMENT

AMUNDI CR OBLIGAČNÍ

Třída M

MĚSÍČNÍ ZPRÁVA

DLUHOPISY

14. 10. 2022



INVESTIČNÍ CÍL

Fond má za cíl zhodnotit prostředky investorů investováním **především do českých státních dluhopisů.**

Portfolio fondu je aktivně řízeno, pozice fondu vůči úrokovému riziku je upravována s ohledem na okolní prostředí (vývoj úrokových sazeb, emisní aktivita atd.).

Manažer fondu má k dispozici úplné spektrum možností investic do českých státních dluhopisů (inflační, pevný výnos, různé splatnosti) a portfolio doplňuje o kvalitní české firemní dluhopisy.

Investice do zahraničních dluhopisů **v cizí měně slouží k zajištění vyšší diverzifikace. Současně jsou zajišťovány proti měnovému riziku.** Detaily ve Sdělení klíčových informací a Statutu.

ZÁKLADNÍ INFORMACE:

ISIN:	CZ0008477197
Hodnota majetku pod správou:	2,1 mld CZK (třída A + M)
NAV:	1,0253 (11. 10. 2022)
Benchmark:	žádný
Třída:	akumulační
Datum spuštění:	1. 6. 2022
Manažerský poplatek:	0,6 %
Max. vstupní poplatek:	1,5%
Minimální investice:	1 mil. CZK
Pravidelné investice:	NE



KLÍČOVÉ CHARAKTERISTIKY FONDU

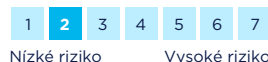
Hrubý výnos do splatnosti
(14. 10. 2022):

5,8%

Durace
(průměrná doba do splatnosti)

4,3

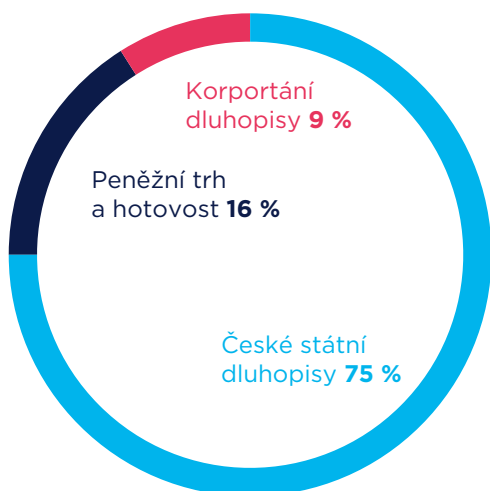
Riziko SRRI



SLOŽENÍ PORTFOLIA

(13. 10. 2022)

100 % ČESKÁ REPUBLIKA



TOP 10 POZIC

(váha a výnos do splatnosti)

Cenný papír	Váha v portfoliu	Hrubý výnos do splatnosti
Penežní trh a hotovost	16,2 %	7,12 %
Český státní dluhopis 1.2% 03/31	7,9 %	5,61 %
Český státní dluhopis 2% 10/33	7,0 %	5,56 %
Český státní dluhopis 2.75% 07/29	6,0 %	5,76 %
Český státní dluhopis 0.95% 5/30	5,5 %	5,70 %
Český státní dluhopis 5.70% 05/24	5,4 %	6,08 %
Český státní dluhopis 2.5% 8/28	5,2 %	5,70 %
Český státní dluhopis 1% 6/26	5,1 %	5,78 %
Český státní dluhopis 0.25% 2/27	4,9 %	5,83 %
Český státní dluhopis 2.4% 09/25	4,6 %	2,68 %

Poznámka:

Hrubý výnos do splatnosti zobrazuje aktuální očekávanou výnosnost portfolia, která nezohledňuje náklady spojené se správou fondu. Detailní informace k nákladům spojeným se správou fondu naleznete v příloze Sdělení klíčových informací u konkrétního fondu. Celkový výnos portfolia může být ovlivněn i dalšími faktory jako např. dodatečným výnosem plynoucím ze zajištění cizoměnových pozic, vývojem úrokových sazeb, změnou kreditní kvality držených instrumentů a dalšími faktory. Uvedené údaje jsou platné k okamžiku zveřejnění a mohou se kdykoli měnit v důsledku změn tržních podmínek a úprav investic v portfoliu fondu. V případě TOP 10 pozic se hrubý výnos do splatnosti váže k danému instrumentu (vklady u ČNB prostřednictvím velké banky a depozita na peněžním trhu mohou mít ve skutečnosti nižší výnos než 7 % - základní repo sazba ČNB, aktuálně vycházející z tržních sazeb na peněžním trhu a zesplatňování různých depozit. Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích.

KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA – AMUNDI CR OBLIGAČNÍ

(30. 9. 2022)

KLÍČOVÉ INFORMACE

Kurz fondu v daném měsíci oslabil o 1,68 %. Od začátku roku je níže téměř o 10 %.

Důvodem negativní výkonnosti byl růst výnosů (pokles cen) českých státních dluhopisů.

Hrubý výnos do splatnosti se na začátku října pohyboval kolem úrovně 5,5 %.

VÝVOJ NA TRZÍCH A POHLED DO BUDOUCNA

Inflace v srpnu mírně zpomalila, ze 17,5 % na 17,2 %. Meziměsíčně ceny vzrostly o 0,4 %, což představuje nejslabší dynamiku od prosince minulého roku. Hlavní faktor zpomalení inflace byl pokles cen pohonných hmot, které se oproti červenci snížily o 10 %. Tržní konsensus čekal ještě další mírné zrychlení meziroční inflace na 17,7 % především z titulu růstu cen energií. Ty však z metodických důvodů a předpokladu o fixacích kontraktů rostou pomaleji a jejich nárůst bude rozložen více v čase. Opatrně tak lze říci, že inflace patrně v červenci dosáhla svého vrcholu, na druhou stranu i její zpomalování bude spíše pomalejší, než se čekalo. ČNB dle očekávání na konci měsíce na svém zasedání sazby na stávající úrovni 7 %. Guvernér Michl na tiskové konferenci potvrdil, že ČNB bude dále působit proti mimořádným výkyvům kurzu koruny a naznačil, že rychlejší růst mezd společně s vyššími fiskálními deficity by mohly vést ke zvýšení sazeb. Pro letošní rok se tak přikláníme k názoru, který počítáme se stabilitou sazeb. K jejich nepatrnému snížení by mohlo dojít ve 2. čtvrtletí příštího roku. Trh nyní čeká, že se základní sazba ČNB koncem příštího roku bude pohybovat mírně pod 6 %.

České dluhopisy následovaly vývoj ve světě, jejich výnosy tedy rostly. Rozdíl byl v tom, že u nás podstatně více rostl dlouhý konec výnosové křivky, došlo tedy ke snížení její inverze. Důvodem bylo očekávání, že se ČNB podaří udržet záměr guvernéra Michla nezvyšovat dále sazby. V první polovině září rostly české výnosy mnohem mírněji než německé, takže došlo k zúžení rozdílu ve výnosech. Ve druhé polovině měsíce se tempo růstu zhruba srovnalo a spread zůstal stabilní. Poptávka v aukcích státních dluhopisů nebyla silná, ale byla stále dostatečná. Právě to, jak se bude vyvíjet zájem o české dluhopisy, hodně ovlivní jejich další vývoj. Hrozba je tak na straně dalšího citelného růstu výnosů. Důležitý bude nadále i objem emisí dluhopisů. Vzhledem ke zvýšení plánovaného schodku státního rozpočtu by mohl být navýšen objem emitovaných dluhopisů, což by mohlo tlačit růst výnosů směrem vzhůru a způsobovat volatilitu.

STRATEGIE FONDU A JEJÍ DOPAD NA VÝKONNOST

Čistá výkonnost fondu v září poklesla o 1,68 %. Výkonnost negativně ovlivnil pokles cen českých státních dluhopisů s delší splatností, respektive růst jejich výnosů.

Strategie fondu zůstává beze změn. Durace je mírně podvážená vůči srovnatelnému benchmarku a část portfolia je investováno ve vysoce likvidních prostředcích peněžního trhu, kde výnosy kopírují aktuální repo sazbu a jsou připraveny k případnému zainvestování.

V září jsme jen investovali do českého státního dluhopisu se střední splatností.

Upozornění

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) 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 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.