

## Klíčové informace (Zdroj: Amundi)

NAV (kurz fondu) : **1.12 ( CZK )**  
 NAV a AUM k datu : **30/06/2022**  
 Hodnota majetku pod správou (AUM) :  
**805.06 ( miliony CZK )**  
 ISIN kód : **CZ0008472511**  
 Benchmark : **Fond nemá benchmark**

## Cíl investičního fondu

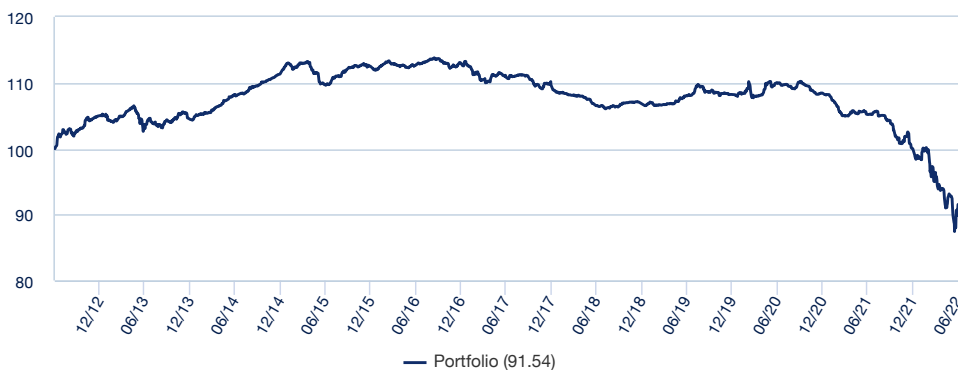
Fond investuje primárně do českých státních dluhopisů, které jsou považovány za jedny z nejkvalitnějších v regionu. Fond může nakupovat dluhopisy s různými splatnostmi, čímž může zajišťovat potenciálně vyšší zhodnocení. Fond si ideálně vybere korunový investor, který chce zhodnotit prostředky ve střednědobém horizontu. Detaily k investičnímu cíli fondu naleznete ve Sdělení klíčových informací nebo Statutu.

## Základní charakteristika (Zdroj: Amundi)

Složení fondu : **Podílový fond (OPF)**  
 Datum založení fondu : **31/01/2007**  
 Datum spuštění třídy : **31/01/2007**  
 Oprávněnost : -  
 Třída : **Akumulační**  
 Minimální investice jednorázová / pravidelná :  
**5000 CZK / 500 CZK**  
 Maximální vstupní poplatek : **2.00%**  
 Uplata za obhospodařování : **1.00%**  
 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)



## 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 neznámá, že zde neexistuje žádné riziko.

## Statistiky fondu (Zdroj: Amundi)

	Portfolio
Modifikovaná durace <sup>1</sup>	5.10

<sup>1</sup> Modifikovaná durace udává procentuální změnu kurzovní hodnoty při změně výnosnosti o jeden procentní bod

## 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	31/05/2022	31/03/2022	30/06/2021	28/06/2019	30/06/2017	01/03/2007
Portfolio	-8.48%	-1.34%	-5.04%	-12.97%	-15.27%	-17.39%	12.31%

## Roční výkonnost (Zdroj: Fund Admin)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Portfolio	-7.77%	0.20%	1.12%	-2.40%	-3.00%	0.49%	1.07%	6.59%	-0.56%	8.95%

\* 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 fondu v červnu oslabil o 1,34 %. Od začátku roku je níže o 8,48 %.
- Díky růstu výnosů opět klesaly ceny dluhopisů.
- Úpravy v portfoliu jsou níže.

## Vývoj na trzích a výhled do budoucna

Inflace v květnu dále citelně zrychlila, a to na 16 % z dubnových 14,2 %. Odhad trhu činil 15,4 %, starší odhad ČNB pak dokonce 14,9 %. Za rychlením inflace stálo především další zdražení potravin, v menší míře pak další růst cen spojených s bydlením, od energií po nájem, a také ceny ve stravování. Růst cen potravin bude patrně zrychlovat i v dalších měsících, což společně s dalším růstem cen energií bude oddalovat začátek zpomalování meziročního růstu cen. Pro letošní rok se tak opět zvyšujeme odhad průměrné inflace směrem k 14,5 %. ČNB vyhodnotila vyšší než očekávanou inflaci jako proinflační riziko jak vůči základnímu scénáři, tak vůči scénáři s prodlouženým horizontem měnové politiky. V souladu s tímto hodnocením na svém červnovém zasedání zvýšila dvoutýdenní repo sazbu o 1,25 pb na 7,00 %, tedy více než by odpovídalo alternativnímu scénáři, ale méně než ukazuje základní scénář. Se základním scénářem je konzistentní další strmý nárůst úrokových sazeb a bankovní rada vyhodnotila rizika a nejistoty jako výrazně proinflační a působící ve směru potřeby dalšího ztuhnutí měnové politiky.

Český dluhopisový trh byl silně ovlivněn reakcí na vývoj měnové politiky ČNB a na změny v její bankovní radě. Částečně působil i vývoj na světových trzích. Očekávaný další růst základních sazeb vedl k výraznému růstu krátkodobých výnosů. Růst dlouhodobých výnosů byl podstatně pomalejší. Příčinou byl očekávaný odklon od jstřábí měnové politiky končícího složení bankovní rady k více holubičí politice nové bankovní rady. Důležitý bude, jaký postoj zaujmou tři noví členové bankovní rady. Druhým problémem může být vývoj inflace. Pokud by byla bankovní rada jako celek více jstřábí, než nyní trh očekává, nebo pokud by se inflaci nedařilo zkrotit, znamenalo by to podstatné přehodnocení předpokladů a návrat k růstu výnosů především těch dlouhodobých. Na druhou stranu je současná úroveň výnosů z dlouhodobého hlediska už hodně atraktivní, takže v případě zklidnění trhů je možné očekávat silný zájem o nákup českých státních dluhopisů. Tento souhrn protichůdných faktorů vytváří značně nestabilní situaci a může přinést výrazné výkyvy.

## Strategie fondu a její dopad na výkonnost

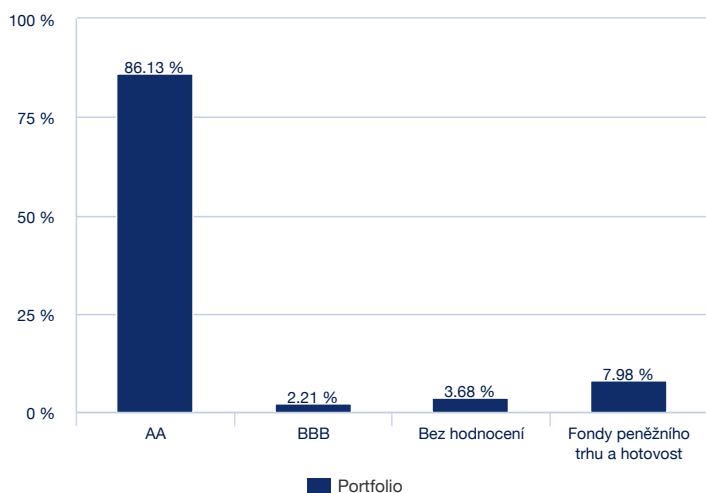
Čistá výkonnost fondu v červnu poklesla o 1,34 %. Důvodem byl stejně jako v předchozím měsíci pokračující výrazný růst výnosů (pokles cen) českých státních dluhopisů. Český dluhopisový trh byl silně ovlivněn reakcí na vývoj měnové politiky ČNB a na změny v její bankovní radě. Do dalšího období bude důležitý postoj třech nových členů bankovní rady, druhým faktorem může být vývoj inflace. Vývoj dlouhodobého konce křivky zůstává proto stále celkem nejistý a tedy i dopad do výkonnosti fondu.

Z dlouhodobého hlediska vnímáme současnou úroveň výnosů již atraktivní, v případě zklidnění trhů je možné očekávat silný zájem o nákup českých státních dluhopisů. Na rozdíl od hlavních světových trhů lokální sazby jsou velmi blízko svému vrcholu.

Červnová aktivita: po posledním zvýšení základní úrokové sazby jsme přistoupili ke zvýšení durace na neutrální úroveň vůči benchmarku. Investovali jsme rovněž do korunového korporátního dluhopisu České Spořitelny s plovoucí sazbou.

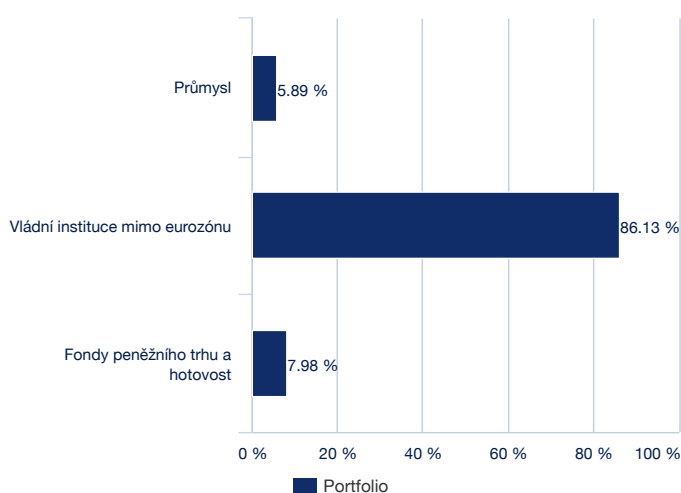
## Složení portfolia (Zdroj: Amundi)

## 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

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](http://www.amundi.cz) ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na [infocr@amundi.com](mailto:infocr@amundi.com) nebo [www.amundi.cz](http://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.