

Klíčové informace (Zdroj: Amundi)

NAV (kurz fondu) : 1.27 (CZK)
 NAV a AUM k datu : 28/06/2024
 Hodnota majetku pod správou (AUM) :
5,535.01 (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)

Zařazení fondu : **Podílový fond**
 Datum založení fondu : **31/01/2007**
 Datum spuštění třídy : **31/01/2007**
 Oprávněnost : -
 Třída : **Akumulační**
 Minimální investice jednorázová / pravidelná :
5,000 CZK / 500 CZK
 Maximální vstupní poplatek : **2.00%**
 Uplata za obhospodařování : **1.00%**
 Výstupní poplatek (maximum) : **0.00%**
 Doporučený investiční horizont : **2 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	1 rok	3 roky	5 let	10 let	Od založení
	29/12/2023	31/05/2024	28/03/2024	30/06/2023	30/06/2021	28/06/2019	30/06/2014	01/03/2007
Portfolio	0.64%	0.97%	0.09%	5.99%	-1.21%	-3.82%	-4.00%	27.49%

Roční výkonnost (Zdroj: Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Portfolio	10.35%	-6.45%	-7.77%	0.20%	1.12%	-2.40%	-3.00%	0.49%	1.07%	6.59%

* 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)



Nižší riziko

Vyšší riziko

Ukazatel rizik předpokládá, že si produkt ponecháte 2 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.

Statistiky fondu (Zdroj: Amundi)

	Portfolio	Benchmark
Modifikovaná durace ¹	4.35	4.84

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 posiloval: + 0,97 %. Od začátku roku je níže o 0,64 %.
- Výkonnost byla ovlivněna růstem cen dluhopisů a pohybovala se podobně jako srovnatelný benchmark.
- Hrubý výnos do splatnosti se na začátku následujícího měsíce pohyboval kolem 4,5 %. Durace se pak držela na úrovni 4,35.

Vývoj na trzích a pohled do budoucna

V červnu pak také proběhlo měnové zasedání České národní banky, kde se rozhodlo o snížení repo sazby o dalších 50 bb na 4,75 %. V rámci současného cyklu se však patrně jednalo o poslední takto výrazný krok. Podle slov guvernéra se již na příštím zasedání začátkem srpna pravděpodobně budou tuzemští centrální bankéři rozhodovat mezi snížením sazeb o 25 bb nebo jejich ponecháním na současné úrovni. K opatrnému přístupu ohledně míry budoucího uvolnění měnové politiky bankovní radu vedou vnímaná proinflační rizika. Mezi rizikové faktory radí případné zvýšené mzdové požadavky v soukromém i veřejném sektoru, výraznější než předpokládaný růst cen služeb i výraznější oživení úvěrové aktivity. Trh aktuálně očekává na konci roku sazby na úrovni 4,2 %.

České dluhopisy byly sice tradičně ovlivněny vývojem na hlavních evropských trzích, ale sledovaly spíše německý než francouzský trh. Naopak v některých zemích regionu, Maďarsku i Polsku, byla zvýšená riziková averze daleko výraznější než u nás. Důležitým domácím faktorem byla v tomto směru výrazně nižší než očekávaná inflace, která podporovala šance na snížení sazeb o 50 bb na červnovém zasedání ČNB. Centrální banka nakonec překvapila analytiky a skutečně snížila repo sazbu o 50 bps. Na pokles výnosů však reagoval pouze krátký konec křivky.

Strategie fondu a její dopad na výkonnost

Čistá výkonnost fondu v červnu vzrostla o 0,99 % a pohybovala se stejně jako interní benchmark (index trhu). Nejvýraznější pozitivní příspěvek zaznamenaly především americké státní dluhopisy, které v průběhu měsíce výrazněji kolísaly, v měsíčním vyjádření výnosy poklesly (dluhopisy v cenách rostly). Částečně se jednalo o korekci z předchozího měsíce, kdy ceny dluhopisů přestřelily směrem dolů, což vyvolaly negativní údaje o inflaci v předchozích měsících. Naopak zmírnění inflačních tlaků za květen před zasedáním amerického Fedu představovalo pro trhy značnou úlevu a posílilo úvahy o snížení úrokových sazeb ještě v letošním roce. Dluhopisy tak v červnu naopak vzrostly především u kratších splatností. Na červnovém zasedání amerického Fedu dle očekávání nedošlo ke změně nastavení klíčové úrokové sazby, která zůstává v rozmezí 5,25-5,50 %.

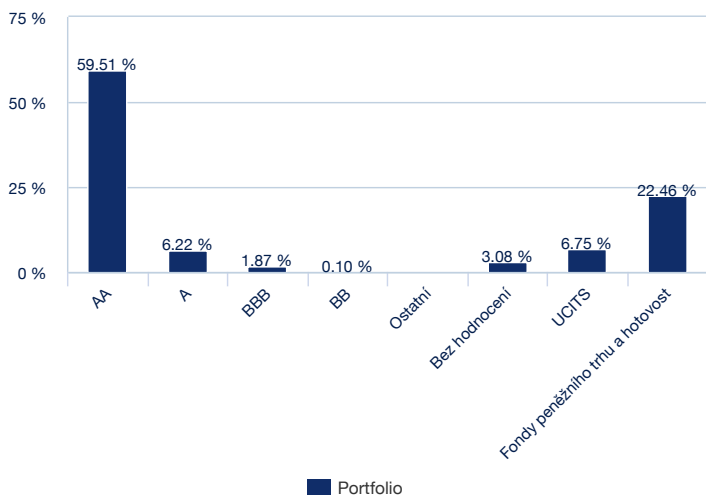
České státní dluhopisy rovněž v červnu v cenách posílily (výnosy klesaly). Jejich vývoj již tradičně ovlivňoval vývoj na hlavních evropských trzích, ale sledovaly spíše německý než francouzský trh. Naopak v některých zemích regionu, Maďarsku i Polsku, byla zvýšená riziková averze daleko výraznější než u nás.

Strategie fondu zůstává beze změn, durace portfolia je aktuálně 4,35. Hrubý výnos do splatnosti se na začátku následujícího měsíce pohyboval kolem 4,5 %. Duraci i nadále uvažujeme mírně podváženou vůči srovnatelnému indexu. Situaci nadále monitorujeme a v případě atraktivnější úrovně domácích výnosů přesuneme část likvidních prostředků z repo operací do dluhopisů a zvýšíme duraci portfolia.

V červnu k zásadním změnám nedošlo, pouze jsme využili příležitosti na domácím trhu a zúčastnili se primárního úpisu 5ti-letého dluhopisu Českých drah denominovaného v české koruně, který díky enormní poptávce ze strany institucionálních investorů přilákal objednávky v objemu takřka 14 miliard korun. Rekordní zájem umožnil emitentovi navýšit objem emise na 8 miliard korun.

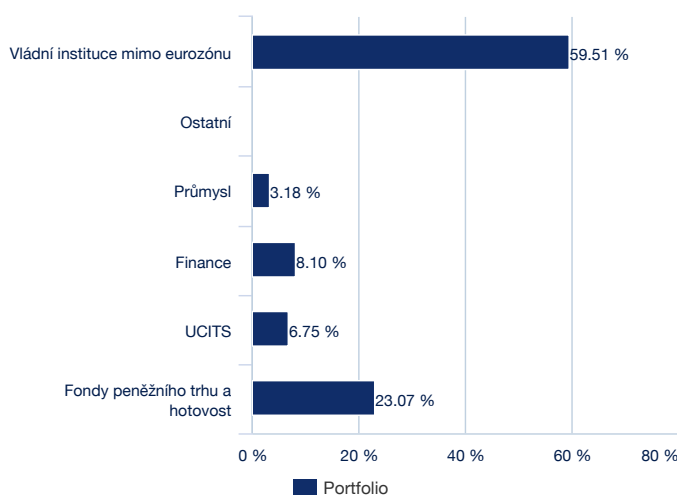
Složení portfolia (Zdroj: Amundi)

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



* Celková hodnota nemusí dávat 100 %, jelikož není započítána odložená hotovost

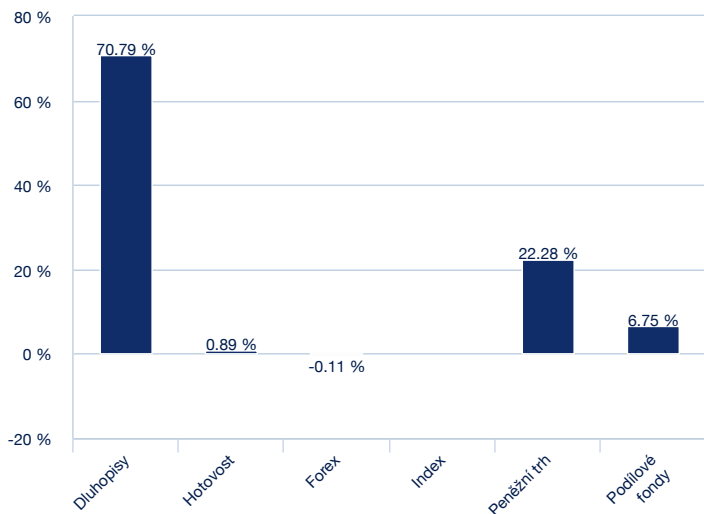
Složení podle sektorů (Zdroj: Amundi) *



* Celková hodnota nemusí dávat 100 %, jelikož není započítána odložená hotovost

DLUHOPIŠY ■

Rozdělení aktiv (Zdroj: Amundi)



Hlavní pozice v portfoliu (Zdroj: Amundi)

	Země	Portfolio
CZECH REPUBLIC	CZECH REPUBLIC	55.41 %
CZECH NATIONAL BK BILL	CZECH REPUBLIC	22.28 %
UNITED STATES OF AMERICA	USA	4.11 %
ISHARES 7-10GOV U ETF	IRELAND	3.91 %
BNP PARIBAS SA	FRANCE	3.28 %
IS TRSRY BD 20+YR UCITS USD DI	IRELAND	2.84 %
BANCO SANTANDER SA	SPAIN	2.74 %
CESKE DRAHY	CZECH REPUBLIC	1.62 %
MEDIOBANCA BANCA CRED FIN SPA	ITALY	1.45 %
COLT CZ GROUP SE	CZECH REPUBLIC	0.70 %

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 ujistěna 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.