

## Klíčové informace (Zdroj: Amundi)

NAV (kurz fondu) : **1.2078 ( CZK )**  
 NAV a AUM k datu : **28/03/2024**  
 Hodnota majetku pod správou (AUM) :  
**49,192.88 ( miliony CZK )**  
 ISIN kód : **CZ0008472529**  
 Benchmark : **Fond nemá benchmark**

## Cíl investičního fondu

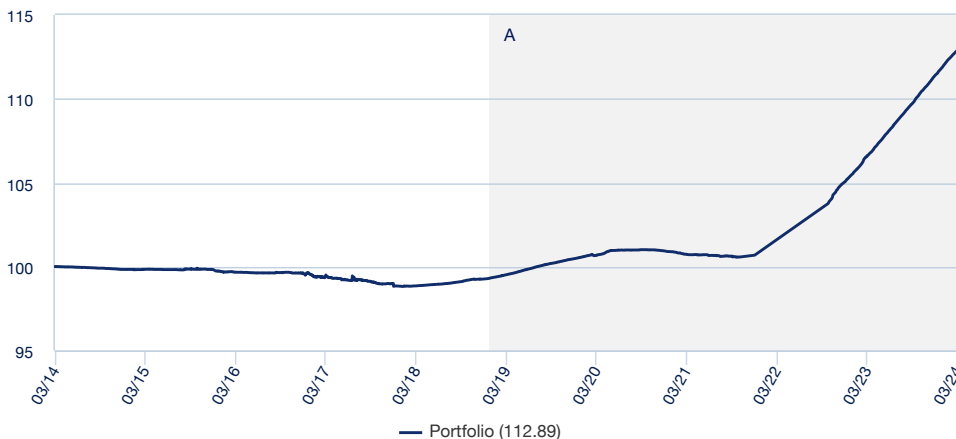
Investičním cílem fondu je zhodnocování majetku v krátkodobém investičním horizontu. Klíčovým faktorem je dodržení nízkého tržního rizika při nákupu cenných papírů. Výkonnost fondu je pak ovlivněna vývojem úrokových sazeb v české ekonomice a cenou dluhopisů s velmi krátkou splatností. Fond se dokáže rychle přizpůsobit novému úrokovému prostředí, reaguje pozitivně na růst úrokových sazeb. Fond je zatížen jen minimálními náklady. Zhodnocení podílového listu fondu v horizontu 1 roku by mělo překonávat běžnou výši úroků u termínovaných vkladů nižších pásem úročení a v dlouhodobém horizontu i výnos krátkodobých úrokových sazeb. Detailní informace jsou k dispozici v aktuálním Sdělení klíčových informací a Statutu fondu.

## Základní charakteristika (Zdroj: Amundi)

Zařazení fondu : **Podílový fond**  
 Datum spuštění třídy : **31/01/2007**  
 Oprávněnost : -  
 Třída : **Akumulační**  
 Minimální investice jednorázová / pravidelná : **5,000 CZK**  
 Časová lhůta pro přijetí objednávky :  
**Pokyny přijaté každý den J před 18:00**  
 Maximální vstupní poplatek : **1.00%**  
 Uplata za obhospodařování : **0.60%**  
 Výstupní poplatek (maximum) : **0.00%**  
 Doporučený investiční horizont : **6 měsíců**  
 Výkonnostní poplatek : **Žádný**

## Výkonnost (Zdroj: Fund Admin) - Dosavadní výkonnost nepředpovídá budoucí výnosy

## Vývoj celkové výkonnosti fondu (základ 100) (Zdroj: Fund Admin)



A : Změna procesu řízení s dopadem na SRRI

## 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	29/02/2024	29/12/2023	31/03/2023	31/03/2021	28/03/2019	31/03/2014	01/03/2007	
Portfolio	1.34%	0.38%	1.34%	5.88%	12.08%	13.44%	12.88%	20.78%

## Roční výkonnost (Zdroj: Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Portfolio	6.03%	4.34%	-0.25%	0.47%	1.22%	0.44%	-0.81%	-0.20%	-0.01%	-0.21%

\* Zdroj: Fund Admin. Kumulativní výnosy jsou vypočteny na základě ročního období (360 dní odpovídá jednomu období) <1 rok a 365 dnů pokud se jedná o období > 1 rok (zaokrouhleno). Výše uvedené výsledky jsou vztaženy k ročnímu období (12 kalendářních měsíců). Do výpočtu výkonnosti byly zahrnuty všechny poplatky podfondu, čisté zisky generované fondem jsou reinvestovány. Hodnota investice může kolísat nahoru nebo dolů v závislosti na tržních podmínkách.

## Ukazatel Rizik (Zdroj: Fund Admin)



◀ Nízké riziko

Vyšší riziko ▶

⚠ Ukazatel rizik předpokládá, že si produkt ponecháte 6 měsíců.

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.

## Volatilita (Zdroj: Fund Admin)

	1 rok	3 roky	5 let	10 let
Volatilita portfolia	0.11%	0.42%	0.40%	0.37%

\* 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
Modifikovaná durace *	0.17
Průměrný rating	AA
Počet pozic v portfoliu	40
Celkem emitentů	8

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

## DLUHOPIŠY ■

## Komentář portfolio manažera

## Klíčové informace

- **Kurz fondu v daném měsíci posílil o 0,38 %. Od začátku roku je výše o 1,34 %.**
- Pozitivní výkonnost tradičně zajišťovaly především reverzní repo operace (zprostředkované vklady u ČNB) a bankovní depozita. Dařilo se také dluhopisům.
- Hrubý výnos do splatnosti se na začátku následujícího měsíce pohyboval kolem úrovně 5,6 %.

## Vývoj na trzích a pohled do budoucna

Úroňová meziroční spotřebitelská inflace poklesla na 2 % (v lednu 2,3 %). Skončila tak pod odhadem trhu (2,2 % yoy dle Reuters), ale také již starším odhadem ČNB (2,8 %). Meziroční inflace se tak poprvé od prosince 2018 dostala na 2 % cíl centrální banky. Meziměsíční ceny vzrostly o 0,3 %, zatímco v loňském roce to bylo o 0,6 %. Dlouhodobý růst cen v únoru v letech 2010-2020 činil 0,16 %, úroňová hodnota tak je stále z tohoto pohledu mírně zvýšená. Hlavní příčina poklesu je stejně jako v předešlých měsících spojená s vývojem cen potravin. Proinflačně pak naopak působily ceny pohonných hmot či imputované nájemné. Výsledek tak potvrzuje, že letošní inflace se bude nacházet poblíž 2% cíle ČNB a bude jedna z nejnižší v regionu, ačkoli v příštích měsících by měla meziroční inflace o pár desetín opět vzrůst z titulu statistických vlivů. K cíli ČNB či mírně pod něj se patrně dostane opět v létě. Obecným rizikem však stále zůstává skutečnost, že nad očekávání vyšší pokles inflace byl v minulých měsících tažen cenami potravin, což je obecně rozkolísaná položka. Ceny služeb stále zůstávají zvýšené, což je důvod, proč ČNB opakovaně mluví o opatření při snižování sazeb.

ČNB na březnovém jednání snížila úroňové sazby o 0,5 p.b., když zvolila opatrnější přístup k uvolňování měnové politiky, patrně z důvodu obav z dalšího oslabení koruny a také ze stále zvýšené inflace v oblasti služeb. Hlavní sazba ČNB se tak dostala na 5,75 % a je nejnižší od května roku 2022. Následná tisková konference se nesla v jestřábím duchu. Guvernér Michl zmínil, že ČNB bude dále ve snižování sazeb opatrná, měnová politika bude dále restriktivní a proces poklesu sazeb může být zastaven, pokud se inflace nebude vyvíjet v souladu s odhady. Aktuálně je do konce roku je v tržních sazbách zaceněn pokles sazby ČNB na zhruba 3,5 %, zatímco po posledním jednání, zatímco začátkem března se tato očekávání pohybovala kolem 2,9% hranici. Trh tak do jisté míry reflektoval signály přicházející od představitelů centrální banky, kteří několikrát opakovali, že sazby se nebudou snižovat letos i při poklesu inflace tak rychlým tempem. Analytici jsou v současnosti ohledně rychlosti poklesu sazeb opatrnější a očekávají hlavní sazbu ČNB koncem roku v rozmezí 3,5 až 4 %.

Český desetiletý výnos se v průběhu března postupně zvyšoval. To souviselo jak s jestřábím nastavením ČNB, tak s udržováním výnosů ve světě na relativně vysokých úrovních. Domácí trh je i nadále ovlivňován nejen domácími faktory, ale i vývojem na hlavních světových trzích. Desetiletý výnos se zvýšil o zhruba 20 bb, přiblížil se zpět ke 4 %, a vrátil se tak k hodnotám, které převažovaly v lednu. Posun českého desetiletého výnosu nahoru vedl k rozšíření úroňového diferenciálu k německému. Do následujícího měsíce očekáváme relativní stabilitu výnosů. Z našeho pohledu „přestřelené“ očekávání trhu na rychlé snižování úroňových sazeb se během března zmírnilo.

## Strategie fondu a její dopad na výkonnost

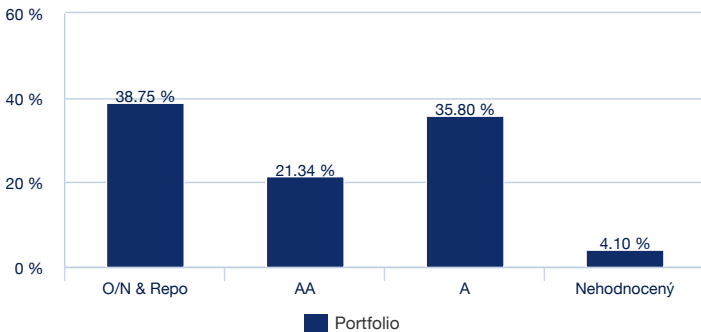
Čistá hodnota podílového listu fondu meziměsíčně vzrostla o 0,38 %. Od začátku roku pak vzrostla o 1,34 %. Pozitivní výkonnost tradičně zajišťovaly především reverzní repo operace (zprostředkované vklady u ČNB) a bankovní depozita. Dařilo se také dluhopisům.

V březnu proběhly 2 aukce korunových pokladničních poukázek. Šlo nejdříve o splatnost 3 měsíce (průměrný výnos 4,834 % při objemu 4,24 mld vs. požadovaných 10,24 mld). Následně proběhla aukce 8M poukázek. Prodalo se 4,11 mld oproti požadovaným 5,61 mld s průměrným výnosem 4,302 %. V únoru Ministerstvo financí nenabídl žádný krátkodobý dluhopis. Nejkratším dluhopisem byl stejně jako v minulém měsíci téměř 9letý státní dluhopis s pevným kuponem 4,5%.

Fond v březnu nedělal žádné výrazné změny v portfoliu. Dluhopisová část zůstala na necelých 14 % portfolia. Hlavní složkou portfolia i nadále tvoří reverzní repooperace s poukázkami ČNB a depozita. Celková durace portfolia meziměsíčně klesla a to z 0,20 na 0,17. Hrubý výnos do splatnosti se na začátku následujícího měsíce pohyboval kolem úrovně 5,6 %. Základní strategie fondu se nemění.

## Složení portfolia (Zdroj: Amundi)

## Složení portfolia - dlouhodobý rating (Zdroj: Amundi) \*

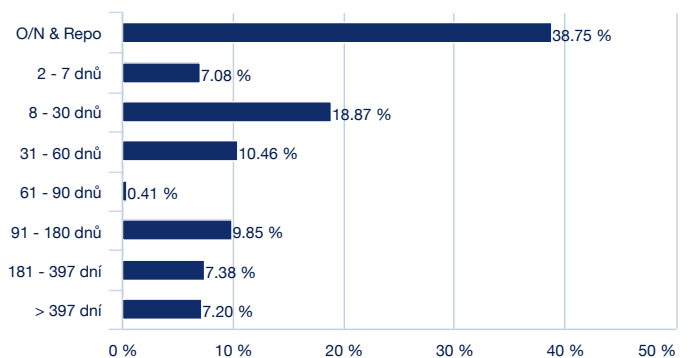


\* Rating je vypočten jako střední hodnota (median) hodnocení tří ratingových agentur Fitch, Moody's a Standard & Poor's

## Největší pozice v portfoliu (Zdroj: Amundi)

Portfolio	Maturita
CZECH REPUBLIC	22/10/2024
CZECH REPUBLIC	19/11/2027
CZECH REPUBLIC	17/09/2025
CZECH REPUBLIC	14/02/2025
CZECH REPUBLIC	12/12/2024
CZECH REPUBLIC	26/06/2026
CZECH REPUBLIC	26/02/2026
CZECH REPUBLIC	10/02/2027

## Složení portfolia podle maturity (Zdroj: Amundi) \*



\* O/N & Repo: aktiva s jednodenní splatností a repooperace

## DLUHOPISY ■

## Složení podle zemí/ sektorů/ maturity (Zdroj: Amundi)

	0-1 měsíc	1-3 měsíce	3-6 měsíců	6-12 měsíců	1-2 roky	> 2 roky	Celkem
<b>Eurozóna</b>	-	<b>2.67%</b>	<b>2.05%</b>	-	-	-	<b>4.72%</b>
<b>Francie</b>	-	<b>2.67%</b>	<b>2.05%</b>	-	-	-	<b>4.72%</b>
<b>Finance</b>	-	2.67%	2.05%	-	-	-	4.72%
<b>Zbytek světa</b>	<b>25.95%</b>	<b>8.21%</b>	<b>7.80%</b>	<b>7.38%</b>	<b>2.69%</b>	<b>4.51%</b>	<b>56.53%</b>
<b>Ceská republika</b>	<b>25.95%</b>	<b>8.21%</b>	<b>7.80%</b>	<b>7.38%</b>	<b>2.69%</b>	<b>4.51%</b>	<b>56.53%</b>
<b>Finance</b>	25.95%	8.21%	7.80%	1.03%	-	-	42.98%
<b>Vládní     dluhopisy</b>	-	-	-	6.35%	2.69%	4.51%	13.55%
<b>O/N &amp; repo</b>	<b>38.75%</b>	-	-	-	-	-	<b>38.75%</b>

## 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.