

KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 1 - ÚROKOVÁ - EXCLUSIVE

REPORT

Propagační
Sdělení

31/08/2022

DLUHOPISY ■

Článek 8 ■

Klíčové informace (Zdroj: Amundi)

NAV (kurz fondu) : **1.0132 (CZK)**
NAV a AUM k datu : **31/08/2022**
Hodnota majetku pod správou (AUM) :
2,173.29 (miliony CZK)
ISIN kód : **CZ0008473725**
Benchmark : **Fond nemá benchmark**

Cíl investičního fondu

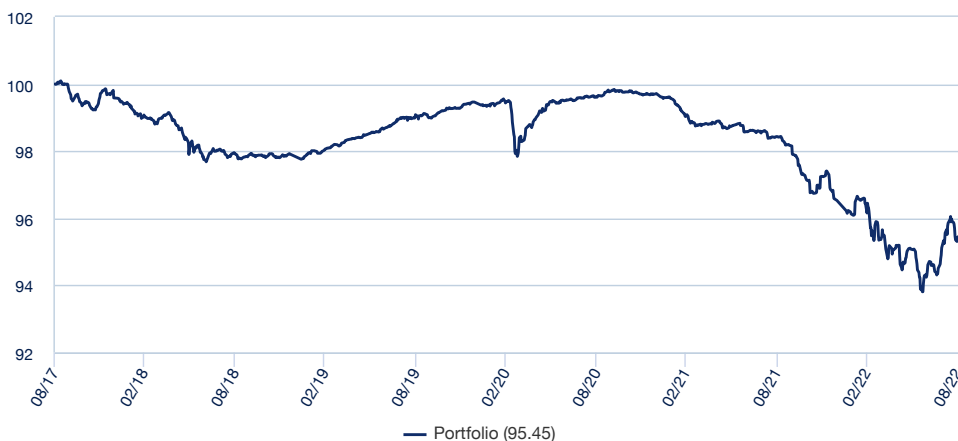
Konzervativní dluhopisový fond. Většinu prostředků investuje do státních a podnikových dluhopisů. Dále také do tuzemských termínovaných vkladů a bankovních účtů. Hlavním předpokladem pro výběr dluhopisů do portfolia fondu je jejich kvalita a délka splatnosti. Průměrná délka splatnosti portfolia nesmí přesáhnout 3 roky, což přispívá k vyšší stabilitě fondu. Emitenty dluhopisů mohou být státy, podniky nebo banky, přičemž kreditní / podnikové dluhopisy mohou tvořit maximálně 40 % majetku fondu. Minimálně 80 % dluhopisových pozic fondu tvoří dluhopisy investičního stupně. V případě příznivé situace na finančních trzích může manažer fondu k zvýšení ziskového potenciálu zahrnout do portfolia i vysoce úročené dluhopisy neinvestičního stupně, maximálně však 20 % portfolia. Detaily k investičnímu cíli fondu naleznete ve Sdělení klíčových informací nebo Statutu.

Základní charakteristika (Zdroj: Amundi)

Složení fondu : **Podílový fond (OPF)**
Datum spuštění třídy : **04/06/2012**
Oprávněnost : -
Třída : **Akumulační**
Minimální investice jednorázová / pravidelná :
250000 CZK
Časová lhůta pro přijetí objednávky :
Pokyny přijaté každý den J před 18:00
Maximální vstupní poplatek : **5.00%**
Uplata za obhospodařování : **0.40%**
Výstupní poplatek (maximum) : **0.00%**
Doporučený investiční horizont : **2,5 roku**
Výkonnostní poplatek : **Ano**

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	Od založení
	29/12/2021	29/07/2022	31/05/2022	31/08/2021	30/08/2019	31/08/2017	05/06/2012
Portfolio	-1.12%	0.35%	0.41%	-3.02%	-3.67%	-4.55%	1.32%

Roční výkonnost (Zdroj: Fund Admin)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Portfolio	-3.19%	0.26%	1.59%	-1.68%	-1.17%	1.48%	0.82%	1.65%	1.15%	-
Benchmark	-	2.98%	2.03%	-1.07%	-2.47%	0.97%	1.15%	1.93%	0.06%	-
Rozdíl (spread)	-	-2.73%	-0.44%	-0.61%	1.30%	0.51%	-0.33%	-0.28%	1.09%	-

* 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 vztaheny 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.

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). Nejnižší kategorie neznamená, že zde neexistuje žádné riziko.

Volatilita (Zdroj: Fund Admin)

	1 rok	3 roky	5 let	10 let
Volatilita portfolia	2.25%	1.53%	1.28%	1.09%

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 *	1.56
Průměrný rating	AA-
Počet pozic v portfoliu	17
Celkem emitentů	8

* 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 posílil o 0,35 %. Od začátku roku je níže o 1,12 %.
- Nástroje peněžního trhu, včetně krátkodobých českých státních dluhopisů, měly pozitivní dopad do výkonnosti portfolia fondu.
- Aktuální hrubý výnos do splatnosti portfolia fondu se pohybuje kolem úrovně 6,3 %. Durace se pohybuje kolem 1,48.

Vývoj na trzích a pohled do budoucna

Inflace zveřejněná v srpnu za červenec dále mírně zrychlila, a to na 17,5 % z červnových 17,2 %. Meziměsíčně ceny vzrostly o 1,3 %, což představuje nejslabší dynamiku od letošního února. Trh včetně centrální banky čekal citelnější zrychlení nad 18 %, především z titulu růstu cen energií po červencovém zdražování hlavních distributorů. Tento efekt však patrně z metodických důvodů bude rozložen více v čase. Hlavní příčina červencového zrychlení inflace tak šla nakonec na vrub růstu cen potravin, které z meziročního pohledu dosáhly 20 %. Citelnější zpomalení inflace lze pak očekávat až začátkem příštího roku, stále však půjde pravděpodobně o dvoucifernou hodnotu. ČNB v nové prognóze revidovala inflaci na letošní rok k 16 %, příští rok čeká 9,5 %.

ČNB dle očekávání změnila dosavadní směřování měnové politiky a po sérii zvyšování sazeb tak ponechala úrokové sazby na svém zasedání začátkem srpna beze změny. Základní sazba tak zůstává na 7% hodnotě a je nejvyšší od dubna roku 1999. Nová bankovní rada preferuje spíše stabilitu současných vyšších úrokových sazeb po delší období, ale s menším vrcholem sazeb, než předpokládala předchozí základní scénář z května 2022. To reflektuje použití nového základního scénáře, který odkládá dosažení 2% inflačního cíle oproti standardnímu postupu o půl roku (horizont 18-24 měsíců oproti 12-18). V současné době se domníváme, že sazby zůstanou do konce roku na stávající úrovni a k jejich zvýšení by se ČNB přiklonila pouze v případě, že by se kurz koruny dostal pod výrazný tlak a ČNB by již nechtěla na trhu působit z titulu rychle ubývajících devizových rezerv. Začátek snižování sazeb pak odhadují analytici na přelom prvního a druhého čtvrtletí příštího roku.

České dluhopisové výnosy v průběhu srpna spíše kopírovaly vývoj ve světě, v první polovině měsíce výnosy mírně klesaly, a to poněkud pomaleji, než na hlavních evropských trzích. V druhé polovině měsíce výnosy naopak prudce rostly (dluhopisy v cenách klesaly), což odpovídalo tempu růstu ostatních evropských dluhopisových trhů. Výnosy rostly v návaznosti na splatnosti, nejvíce delší a střední splatnosti. Výnosová křivka nicméně zůstává silně inverzní. Vedle vývoje ve světě bude pro další vývoj v tuzemsku důležitý také rychlý růst státního dluhu, tedy vyšší jak aktuální, tak očekávaná emise státních dluhopisů. Dlouhý konec výnosové křivky by tak měl být pod větším tlakem než ten krátký, a to vzhledem k očekávané stabilitě základní úrokové sazby.

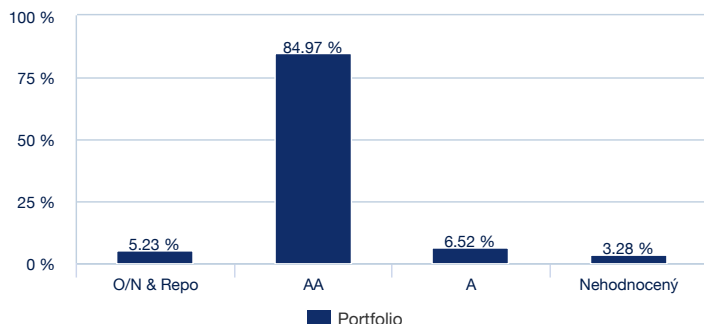
Strategie fondu a dopad do její výkonnosti

Čistá hodnota podílového listu fondu v srpnu vzrostla o 0,35 %. Českým státním dluhopisům s kratšími splatnostmi se totiž v srpnu dařilo. Výnosy kratších dluhopisů jsou primárně ovlivněny očekávaným vývojem úrokových sazeb. V souladu se svými předchozími vyjádřeními ponechala obměněná bankovní rada na srpnovém zasedání hlavní sazbu na stávající úrovni 7% a zároveň naznačila, že sazby už by dále neměly růst. Pokud se tak nestane v příštích měsících něco neočekávaného, lze předpokládat, že cyklus zpřísňování měnové politiky je u svého konce a tedy prostor pro další růst výnosů (pokles cen) českých státních dluhopisů s kratší splatností se pravděpodobně již vyčerpal.

V srpnu jsme investovali do čtyřletého českého státního dluhopisu. Do budoucna plánujeme duraci fondu udržovat v blízkosti stávajících neutrálních úrovní (1,48), 20 % fondu je pak stále zainvestováno v instrumentech peněžního trhu, převážně reverzních repo operací, které nabízejí atraktivní výnos kopírující současnou repo sazbu ČNB.

Složení portfolia (Zdroj: Amundi)

Složení portfolia - dlouhodobý rating (Zdroj: Amundi) *

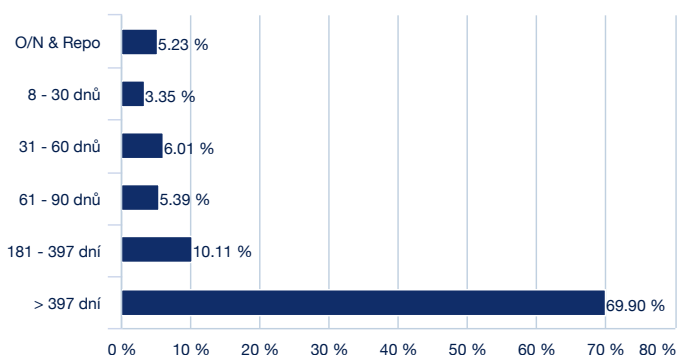


* Rating je vypočten jako střední hodnota (median) hodnocení tří ratingových agentur Fitch, Moody's y Standard & Poor's

Největší pozice v portfoliu (Zdroj: Amundi)

	Portfolio	Maturita
CZECH REPUBLIC	22.54%	14/02/2025
CZECH REPUBLIC	22.41%	25/10/2023
CZECH REPUBLIC	10.11%	18/04/2023
CZECH REPUBLIC	7.24%	17/09/2025
CZECH REPUBLIC	3.35%	10/02/2027
CZECH REPUBLIC	3.35%	12/09/2022
BANCO SANTANDER SA	2.98%	21/09/2026
CZECH REPUBLIC	2.81%	12/12/2024
CZECHOSLOVAK GROUP AS	2.16%	01/07/2026
BNP PARIBAS SA	2.04%	08/10/2024

Složení portfolia podle maturity (Zdroj: Amundi) *



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

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

	0-1 měsíc	1-3 měsíce	6-12 měsíců	1-2 roky	> 2 roky	Celkem
Eurozóna	-	-	-	-	5.02%	5.02%
Francie	-	-	-	-	2.04%	2.04%
Finance	-	-	-	-	2.04%	2.04%
Španělsko	-	-	-	-	2.98%	2.98%
Finance	-	-	-	-	2.98%	2.98%
Zbytek světa	3.35%	11.40%	10.11%	22.41%	42.46%	89.74%
Česká republika	3.35%	11.40%	10.11%	22.41%	42.46%	89.74%
Korporátní dluhopisy	-	-	-	-	3.28%	3.28%
Finance	-	11.40%	-	-	1.49%	12.89%
Vládní dluhopisy	3.35%	-	10.11%	22.41%	37.69%	73.57%
O/N & repo	5.23%	-	-	-	-	5.23%

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 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 (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.