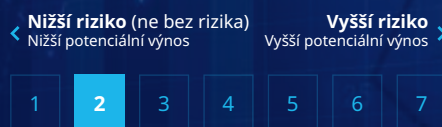


KB Povinný konzervativní účastnický fond

Komentář za třetí čtvrtletí



Hodnota fondu ve třetím čtvrtletí vzrostla o 2,20 %.

Ceny českých státních dluhopisů s kratší splatností rostly v reakci na pokračující snižování úrokových sazeb a poklesu výnosů dluhopisů. U dluhopisů s delší splatností pak k nárůstu cen pomohl i posun očekávání ve směru rychlejšího snižování sazeb u americké centrální banky.

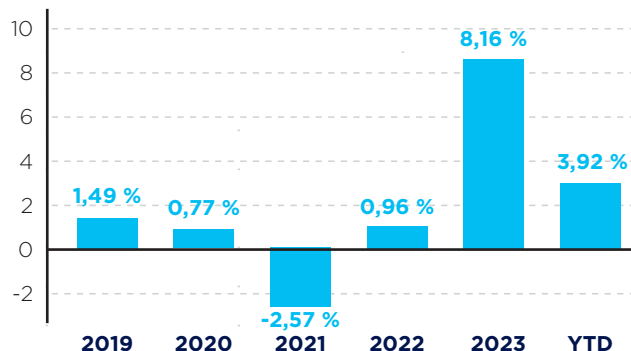
V průběhu třetího čtvrtletí jsme navyšovali duraci portfolia, která se tak dostala do blízkosti neutrální úrovně.

- ▶ České státní dluhopisy mají za sebou silný kvartál, kdy ve třetím čtvrtletí došlo k nárůstu cen napříč splatnostmi. Pozitivně tentokrát působilo domácí i zahraniční dění, kde se projevoval především posun očekávání ohledně dalšího postupu centrálních bank ve směru rychlejšího snižování sazeb. V případě České národní banky pomohl pokles inflace k 2% cíli, u kterého se meziroční míra pohybovala i v průběhu celého třetího čtvrtletí. Bankovní rada tak pokračovala ve snižování sazeb, byť jak na srpnovém, tak zářijovém zasedání již zpomalila tempo a snižovala sazby po typičtějším krocích o 25bb. Z pohledu zahraničního dění představovalo hlavní událost rozhodnutí americké centrální banky (Fed) snížit sazby. Především kvůli zhoršujícím se podmínkám na trhu práce přitom překvapil Fed již na zářijovém zasedání razantnějším než většinově očekávaným snížením, a to o 50bb. Snižování bude pravděpodobně pokračovat i na dalších zasedáních, kdy tempo bude záviset na nejaktuálnějších datech z reálné ekonomiky. Zatímco na konci letošního června oceňovali investoři pokles amerických sazeb do poloviny roku 2025 mírně pod 4,5 %, v současné chvíli předpokládají sazby na úrovních pod 3,5 %. To tak přispělo k poklesu výnosů (=růstu cen) u amerických vládních dluhopisů, který zčásti zrcadlil i český dluhopisový trh. Index českých státních dluhopisů se splatností 1 až 5 let (index Bloomberg Barclays) tak ve třetím čtvrtletí posílil o 2,7 %.
- ▶ V následujících měsících bude dluhopisový trh i nadále z velké míry ovlivňován nejaktuálnějšími domácími a zahraničními makroekonomickými daty. Z Česka půjde především o data ohledně inflace, vývoje mezd a růstu HDP. Ze zahraničních čísel budou zásadní především statistiky z amerického trhu práce a data ohledně spotřeby a míry úspor u domácností.
- ▶ V průběhu třetího čtvrtletí jsme navyšili duraci portfolia a ta se nyní nachází v blízkosti neutrální úrovně. Do portfolia jsme nakoupili české státní dluhopisy s delšími splatnostmi od čtyř do šesti let (SD 2,5%/2028, SD 2,75%/2029, SD 0,05 %/2029 a SD 0,95 %/2030). I nadále pak pečlivě vyhodnocujeme dění na trhu a na základě atraktivitu cen dluhopisů a objemu nově přichozích prostředků jsme připraveni provádět další změny v portfoliu.
- ▶ Během třetího čtvrtletí pokračoval cyklus uvolňování měnové politiky, kdy Česká národní banka snížila sazby dvakrát po 25bb a na konci září dosáhla 2týdenní repo sazba úrovně 4,25 %. Vzhledem k inflaci v blízkosti inflačního cíle a stále utlumené poptávce domácností předpokládáme, že ČNB přistoupí i na listopadovém zasedání ke snížení sazeb. V závěru roku pak očekáváme krátkodobý nárůst meziroční inflace do blízkosti 3 %, kdy konkrétní podoba nejaktuálnějších dat patrně rozhodne o tom, zda ještě v prosinci základní sazba poklesne či nepoklesne pod úroveň 4 %.

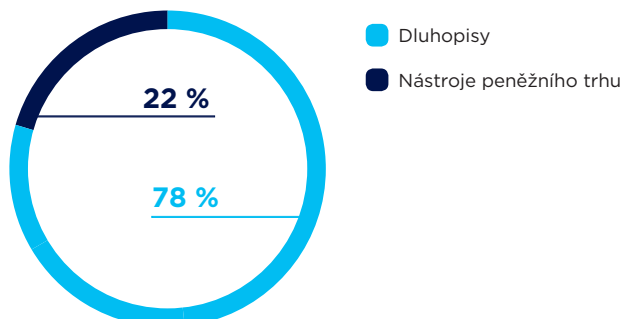
▶ Výkonnost fondu k 30. 9. 2024

3 měsíce	2,20 %
1 rok	7,11 %
3 roky	12,08 %
Od založení (24. 1. 2013)	12,49 %
Hodnota vlastního kapitálu	6 762 258 235 Kč
Celkový počet jednotek fondu	6 011 245 659
Hodnota jednotky fondu	1,1249

▶ Historická výkonnost fondu

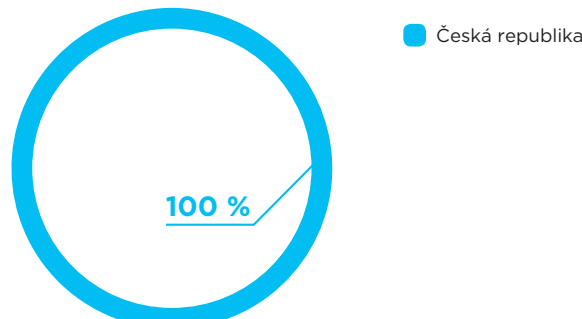


► Složení portfolia podle typu aktiv



* Hodnota derivátů je součástí nástrojů peněžního trhu

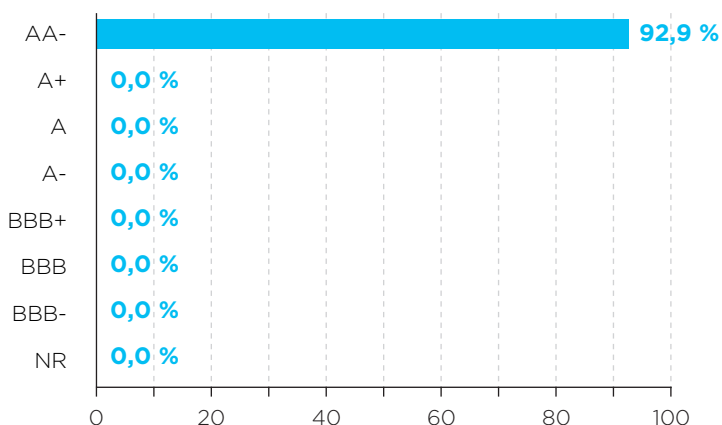
► Geografické rozložení investic



* Geografické rozložení investic se řídí metodikou Risk Country¹

► Modifikovaná durace portfolia: **2,00**

► Složení portfolia podle ratingu - dluhopisy a peněžní trh



* Rozdělení dle ratingu se řídí tzv. „second best“² metodikou dle ratingového členění Standard & Poor's

Nejvýznamnější pozice v portfoliu (vztaheno k hodnotě portfolia)	Váha v %
Reverzní repo operace	17,1 %
Český státní dluhopis 5.75% 03/29	12,0 %
Český státní dluhopis 2.5% 8/28	10,4 %
Český státní dluhopis 2.75% 07/29	9,6 %
Český státní dluhopis 1% 6/26	9,1 %
Český státní dluhopis 6% 02/26	8,4 %
Český státní dluhopis 1.25% 02/25	7,9 %
Český státní dluhopis 0.25% 2/27	6,7 %
Český státní dluhopis FRN 11/27	5,4 %
Účty v bankách	5,3 %

¹ Metodika Risk Country se řídí ekonomickými a politickými riziky země, které mohou významně ovlivnit hospodaření dané společnosti.

² Metodika second best se řídí druhým nejlepším ratingem od tří nezávislých ratingových agentur.

► Složení portfolia

Český státní dluhopis 5.75% 03/29	11,96 %	Český státní dluhopis 1.25% 02/25	7,92 %	Český státní dluhopis 5.5% 12/28	1,66 %
Český státní dluhopis 2.5% 8/28	10,44 %	Český státní dluhopis 0.25% 2/27	6,70 %	Český státní dluhopis 0.05% 11/29	1,24 %
Český státní dluhopis 2.75% 07/29	9,64 %	Český státní dluhopis FRN 11/27	5,40 %	Český státní dluhopis 12/24	0,15 %
Český státní dluhopis 1% 6/26	9,10 %	Český státní dluhopis 2.4% 09/25	3,32 %	Nástroje peněžního trhu	21,53 %
Český státní dluhopis 6% 02/26	8,36 %	Český státní dluhopis 0.95% 5/30	2,59 %		

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) nebo anglickém jazyce (Amundi AM) na www.amundi-kb.cz, www.amundi.cz ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na infocr@amundi.com nebo www.amundi-kb.cz, 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.