

KB Dluhopisový účastnický fond

Měsíční komentář Amundi k 30. 06. 2024

Výkonnost fondu:

Růst cen českých dluhopisů vedl k červnovému nárůstu hodnoty fondu o 0,85 %. Z domácího dění byl hlavním hybatelem květnový výsledek inflace, který po nečekaně vysoké dubnové meziroční hodnotě překvapil v opačném směru a zaostal tak za očekáváním analytiků. To otevřelo České národní bance prostor pro patrně poslední dvojnásobné snížení sazeb v letošním roce, čehož na svém měnově-politickém zasedání bankovní rada využila. Na dluhopisy s delší splatností pak opět více dopadlo zahraniční dění, kde optimismus ohledně klesající americké inflace převážil nad větší opatrností americké centrální banky (Fed). Ta podle očekávání nezměnila výši sazeb, zároveň v aktualizované prognóze pro letošní rok naznačila ochotu snížit sazby jen jednou, proti původně avizovaným třem snížením. Trh i přesto díky nižšímu výsledku květnové americké inflace a některým slabším datům ohledně spotřebitelské poptávky během června spíše rozvolnil svá očekávání a do konce roku sází na dvojnásobné snížení sazeb, dohromady o 50bb. V uplynulém měsíci tak rostly ceny (=klesaly výnosy) českých dluhopisů napříč splatnostmi, kdy o něco větší nárůst zaznamenaly dluhopisy s delší splatností. Index českých státních dluhopisů se splatností 1 až 10 let (index Bloomberg Barclays) během června posílil o 1,1 %. Vzhledem k přetrvávajícímu duračnímu podvážení tak fond mírně zaostal za relevantním indexem.

	YTD	1M	3M	6M	1 ROK	2 ROKY	3 ROKY	OD ZALOŽENÍ (10/2015)
Výkonnost	0,52 %	0,85 %	-0,12 %	0,52 %	6,17 %	14,27 %	4,03 %	2,76 %

Investice s pozitivním vlivem: České státní dluhopisy a nástroje peněžního trhu.

Investice s negativním vlivem: -

Změny v portfoliu:

V červnu se výrazněji nezměnily váhy jednotlivých částí portfolia, když jsme nově příchozí prostředky do fondu využili k nákupu korporátního dluhopisu společnosti České dráhy s pětiletou splatností (CESDRA 5,5 %/2029).

Vývoj investic v portfoliu

Dluhopisy (78 % portfolia):

I v následujících týdnech bude dluhopisový trh ovlivňován makroekonomickými daty, které vstupují do rozhodování centrálních bank. Kromě výsledků inflace půjde zejména o data týkající se ekonomického růstu a vývoje na trhu práce. Rostoucí roli pak v následujících měsících bude hrát i politický vývoj v hlavních světových ekonomikách, kdy kromě voleb v některých částech Evropy bude pro trh zásadní

zejména posun očekávání ohledně výsledku blížících se prezidentských voleb v USA. Zvýšenou nejistotu proto reflektuje naše nastavení, kdy dále udržujeme průměrnou duraci portfolia mírně pod neutrální úroveň. Z pohledu změn jsme během června do fondu nově nakoupili korporátní dluhopis společnosti České dráhy s pětiletou splatností (CESDRA 5,5 %/2029). Při zohlednění rizikovitosti a likvidity jde dle našeho názoru o kvalitní korporátní dluhopis, který by měl přinést nadvýnos proti státním dluhopisům. I nadále pak pečlivě vyhodnocujeme dění na trhu a na základě atraktivity cen dluhopisů a objemu nově přichozích prostředků jsme připraveni provádět další změny v portfoliu.

Nástroje peněžního trhu (22 % portfolia):

V červnu proběhlo letošní čtvrté měnově-politické zasedání České národní banky, které přineslo snížení úrokových sazeb o 50bb. Základní úroková sazba tak poklesla na 4,75 %. Rozhodnutí nebylo jisté až do poslední chvíle, což reflektuje i fakt, že část členů bankovní rady hlasovala pro pomalejší tempo snižování, a to o 25bb. Do konce letošního roku zbývají ještě 4 měnově-politická zasedání, kde - jak guvernér Michl indikoval - bude bankovní rada patrně rozhodovat mezi snížením sazeb o 25bb a pozastavením cyklu uvolňování měnové politiky. Vzhledem ke stále vysoké inflaci ve službách, relativně rychlému růstu mezd a očekávanému nárůstu meziroční inflace v závěru letošního roku očekáváme spíše opatrnější přístup a základní úrokovou sazbu nad 4 % na konci letošního roku.

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 takovému sdělení nebo použití zakazovaly.

Příloha - přehled všech pozic v portfoliu fondu:

Pozice	Váha v %
Český státní dluhopis 2.75% 07/29	13,85 %
Český státní dluhopis 5.75% 03/29	11,15 %
Český státní dluhopis 4.9% 04/34	9,02 %
Český státní dluhopis 5.5% 12/28	8,10 %
Český státní dluhopis 1.2% 03/31	7,34 %
Český státní dluhopis 5% 09/30	5,58 %
Český státní dluhopis 2.5% 8/28	3,85 %
Český státní dluhopis 6% 02/26	3,77 %
Český státní dluhopis 2% 10/33	3,19 %
Český státní dluhopis 1% 6/26	2,51 %
Český státní dluhopis 4.5% 11/32	2,18 %
Český státní dluhopis 0.25% 2/27	2,16 %
Český státní dluhopis 1.25% 02/25	1,64 %
CESDRA 5.5% 06/29	1,45 %
Český státní dluhopis 0.95% 5/30	1,08 %
Český státní dluhopis 2.4% 09/25	0,53 %
CZGPX FRN 01/29	0,24 %
NETGAS FRN 01/28	0,22 %
MRVNAF FRN 03/27	0,15 %
Český státní dluhopis 12/24	0,13 %
Český státní dluhopis 0.05% 11/29	0,12 %
Český státní dluhopis FRN 11/27	0,05 %
Český státní dluhopis 4.20% 12/36	0,03 %
Nástroje peněžního trhu	21,66 %