

KB Povinný konzervativní účastnický fond

Měsíční komentář Amundi k 30. 06. 2024

Výkonnost fondu:

Růst cen českých dluhopisů vedl k červnovému nárůstu hodnoty fondu o 0,56 %. 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 dopadalo 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 5 let (index Bloomberg Barclays) během června posílil o 0,7 %. Vzhledem k přetrvávajícímu duračnímu podvážení tak fond mírně zaostal za relevantním indexem.

	YTD	1M	3M	6M	1 ROK	2 ROKY	3 ROKY	OD ZALOŽENÍ (1/2013)
Výkonnost	1,68 %	0,56 %	0,38 %	1,68 %	6,07 %	13,72 %	9,21 %	10,07 %

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

Investice s negativním vlivem: -

Změny v portfoliu:

V červnu jsme neprováděli žádné zásadnější změny v portfoliu. Z důvodu přílivu nových peněžních prostředků do fondu tak mírně vzrostla váha peněžní části portfolia.

Vývoj investic v portfoliu

Dluhopisy (69 % 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 vývoj očekávání ohledně výsledku blížících se prezidentských voleb v USA. Zvýšenou nejistotu proto reflektuje naše nastavení, kdy dále udržujeme průměrnou duraci portfolia mírně pod neutrální

úrovni. Současně i nadále pečlivě vyhodnocujeme dění na trhu a na základě atraktivity cen dluhopisů a objemu nově přichozích prostředků jsme připraveni provádět změny v portfoliu.

Nástroje peněžního trhu (31 % 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 takovéto sdělení nebo použití zakazovaly.

Příloha - přehled všech pozic v portfoliu fondu:

Pozice	Váha v %
Český státní dluhopis 5.75% 03/29	11,52 %
Český státní dluhopis 2.5% 8/28	8,92 %
Český státní dluhopis 1% 6/26	8,91 %
Český státní dluhopis 6% 02/26	8,19 %
Český státní dluhopis 1.25% 02/25	7,83 %
Český státní dluhopis 0.25% 2/27	6,53 %
Český státní dluhopis 2.75% 07/29	6,50 %
Český státní dluhopis FRN 11/27	5,34 %
Český státní dluhopis 2.4% 09/25	3,34 %
Český státní dluhopis 5.5% 12/28	1,60 %
Český státní dluhopis 12/24	0,14 %
Nástroje peněžního trhu	31,17 %