

KB Povinný konzervativní účastnický fond

Nižší riziko (ne bez rizika)
Nižší potenciální výnos

Vyšší riziko
Vyšší potenciální výnos



Komentář za druhé čtvrtletí

- ▶ **Hodnota fondu se ve druhém čtvrtletí zvýšila o 0,38 %.**
- ▶ **Ceny českých státních dluhopisů byly ovlivněny zejména zahraničním děním, kdy pokles byl z velké části důsledkem posunu očekávání ohledně vývoje sazeb ve Spojených státech.**
- ▶ **Durace portfolia setrvává pod neutrální úrovní, kdy načasování případného prodloužení zůstává klíčovým faktorem.**

▶ České státní dluhopisy zaznamenaly poměrně prudký pokles na začátku čtvrtletí, následovaný postupným růstem ve zbytku období. Hlavní impuls přitom nepřišel z domácího trhu, ale posun reflektoval zejména vývoj amerických vládních dluhopisů. Setrvačnější vývoj americké inflace, která v několika po sobě následujících měsících překonala očekávání analytiků, vedl k výraznému ústupu sázek na rychlost snižování sazeb. Již koncem dubna ale napětí na dluhopisovém trhu začalo ustupovat, což následně podpořily i údaje o umírněnějším dubnovém a květnovém vývoji amerických cen. Z domácího dění nejdříve překvapil vyšší výsledek dubnové inflace, který ale byl následován nižším než očekávaným květnovým údajem a dovolil ČNB snižovat sazby ve vyšším tempu. Během druhého čtvrtletí tak základní úroková sazba klesla 2x, vždy o 50bb, a dostala se na 4,75 %. Výše zmíněné faktory vedly ve druhém čtvrtletí k nárůstu hodnoty indexu českých státních dluhopisů se splatností 1 až 5 let (index Bloomberg Barclays) o 0,1 %.

▶ I v následujících měsících bude dluhopisový trh ovlivňován makroekonomickými daty, které vstupují do rozhodování centrálních bank. Kromě výsledků inflace tak 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 bude pro trh zásadní zejména posun očekávání ohledně výsledku blížících se prezidentských voleb v USA. Z domácího dění bude i nadále hlavní vliv mít vývoj inflace a s tím související rozhodování České národní banky.

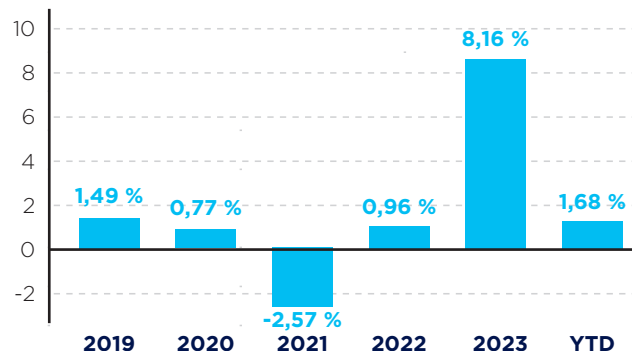
▶ Zvýšenou nejistotu reflektuje naše nastavení, kdy udržujeme průměrnou duraci portfolia mírně pod neutrální úrovní. Za nově přichozí prostředky do fondu jsme průběžně nakupovali dluhopisy s pětiletou splatností (SD 5,75%/2029 a SD 2,75%/2029). I nadále pečlivě vyhodnocujeme dění na trhu a na základě atraktivity cen dluhopisů a objemu nově přichozích prostředků jsme připraveni provádět další změny v portfoliu.

▶ V průběhu druhého čtvrtletí pokračoval cyklus snižování sazeb ze strany České národní banky, která dvěma sníženími po 50bb dostala základní úrokovou sazbu na 4,75 %. 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.

▶ Výkonnost fondu k 30. 6. 2024

3 měsíce	0,38 %
1 rok	6,07 %
3 roky	9,21 %
Od založení (24. 1. 2013)	10,07 %
Hodnota vlastního kapitálu	6 765 550 851 Kč
Celkový počet jednotek fondu	6 146 350 879
Hodnota jednotky fondu	1,1007

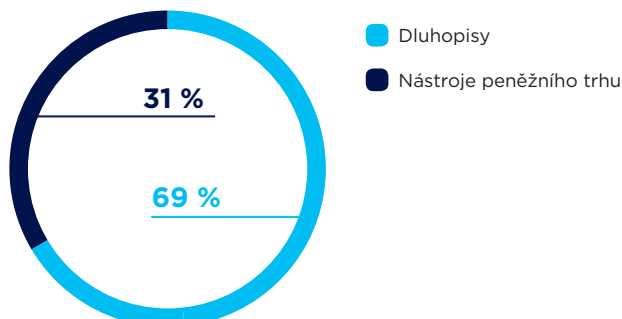
▶ Historická výkonnost fondu



Přehled investic

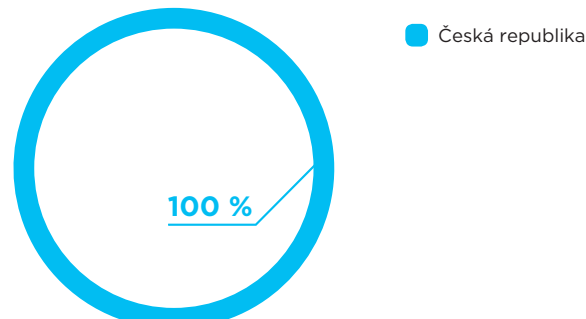
Amundi
ASSET MANAGEMENT

► Složení portfolia podle typu aktiv



* Hodnota derivátů je součástí nástrojů peněžního trhu

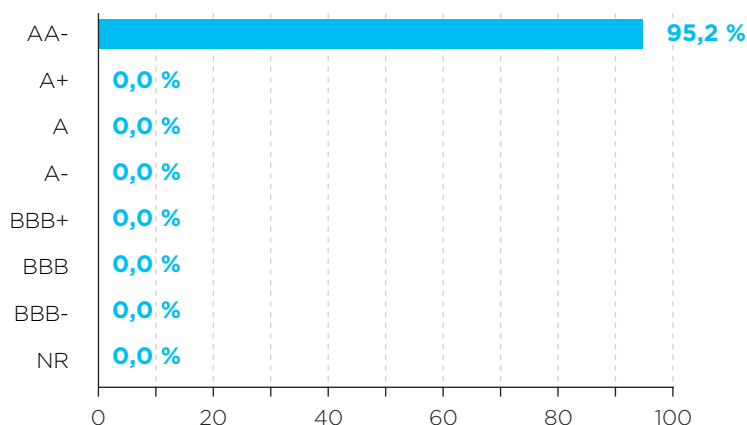
► Geografické rozložení investic



* Geografické rozložení investic se řídí metodikou Risk Country¹

► Modifikovaná durace portfolia: **1,73**

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

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.

Přehled investic

Amundi
ASSET MANAGEMENT

► Složení portfolia

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

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.