

KB Dluhopisový účastnický fond

Měsíční komentář Amundi k 31. 07. 2024

Výkonnost fondu:

Silný růst cen českých státních dluhopisů vedl k červencovému nárůstu hodnoty fondu o 1,94 %. Z domácího dění hrál zásadní roli výsledek červnové inflace, kdy zveřejněná hodnota výrazně zaostala za očekáváním analytiků a prognózou České národní banky. Meziroční inflace se tak vrátila zpět na svůj 2% cíl, což představuje stav, kdy je většina bankovní rady ČNB ochotna pokračovat ve snižování sazeb. To vedlo k posunu očekávání trhu ve směru rychlejšího poklesu sazeb, kdy trh předpokládá letošní pokles základní úrokové sazby pod úroveň 4 %. Na delší stranu výnosové křivky pak opět zásadní měrou dopadalo vnější dění, především na americkém trhu. Nižší výsledek inflace spolu se slabšími daty z trhu práce posunuly tržní očekávání ohledně postupu americké centrální banky (Fed) a podpořily naděje na letošní rychlejší snižování sazeb. To následně vedlo k růstu cen (=poklesu výnosů) u amerických dluhopisů, což dopadalo i na většinu dluhopisových trhů mimo USA. V uplynulém měsíci tak rostly ceny českých dluhopisů napříč splatnostmi a index českých státních dluhopisů se splatností 1 až 10 let (index Bloomberg Barclays) posílil o 2,4 %. O něco silnější nárůst zaznamenaly dluhopisy s delší splatností, což vzhledem k přetrvávajícímu duračnímu podvážení vedlo k zaostání fondu za relevantním indexem.

	YTD	1M	3M	6M	1 ROK	2 ROKY	3 ROKY	OD ZALOŽENÍ (10/2015)
Výkonnost	2,47%	1,94%	3,11%	2,00%	6,96%	13,69%	5,78%	4,75%

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

Investice s negativním vlivem: -

Změny v portfoliu:

V červenci mírně vzrostla váha dluhopisové složky na úkor peněžní, kdy jsme za nově příchozí prostředky do fondu nakoupili dluhopisy s delší splatností od 7 do 9 let (SD 6,2%/2031; SD 1,75%/2032 a SD 3%/2033).

Amundi Czech Republic Asset Management, a.s.

Rohanské nábřeží 693/10, Praha 8, 186 00, Česká republika, e-mail: infocr@amundi.com, www.amundi.cz, IČO 256 84 55
Tel.: +420 296 354 111

Společnost zapsaná 31. července 1998 v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5483.

Vývoj investic v portfoliu

Dluhopisy (80 % portfolia):

V následujících týdnech bude dluhopisový trh ovlivňován nejnovějšími makroekonomickými daty, která vstupují do rozhodování centrálních bank. Data ohledně inflace z posledních měsíců naznačují, že v Česku i na hlavních světových trzích dochází k tlumení cenových tlaků a návratu zpět k inflačnímu cíli. Zejména ve Spojených státech tak roste obava, zda současná měnová politika již není příliš restriktivní, v důsledku čehož by mohlo dojít k nadměrnému ochlazení ekonomické aktivity. Kromě údajů o vývoji cen tak trh bude pozorně sledovat také data o ekonomickém růstu, poptávce domácností a statistiky z trhu práce. Zvýšenou nejistotu i nadále reflektuje naše nastavení, kdy udržujeme průměrnou duraci portfolia mírně pod neutrální úroveň. Za nově příchozí prostředky do fondu jsme během července nakoupili dluhopisy s delší splatností od 7 do 9 let (SD 6,2%/2031; SD 1,75%/2032 a SD 3%/2033). I nadále pak pečlivě vyhodnocujeme dění na trhu a na základě atraktivitu cen dluhopisů a objemu nově příchozích prostředků jsme připraveni provádět další změny v portfoliu.

Nástroje peněžního trhu (20 % portfolia):

Meziroční míra inflace v Česku nečekaně silně poklesla a podle nejaktuálnějších dat se v červnu vrátila zpět na úroveň 2 %. Silný výsledek nenabídl ani údaj o vývoji HDP za druhý kvartál letošního roku. To tak stejně jako ve Spojených státech vedlo k posunu tržních očekávání, kdy investoři na konci letošního roku předpokládají základní úrokovou sazbu ČNB v okolí 3,75 %. To by odpovídalo například scénáři snížení sazeb na každém z letošních zbývajících zasedání o 25bb. Pokračující snižování a základní úrokovou sazbu v okolí 4 % na konci roku 2024 očekáváme i my, a to navzdory některým přetrvávajícím proinflačním rizikům, jako je vývoj cen v sektoru služeb.

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 2.75% 07/29	13,55 %
Český státní dluhopis 5.75% 03/29	10,88 %
Český státní dluhopis 4.9% 04/34	8,92 %
Český státní dluhopis 5.5% 12/28	7,89 %
Český státní dluhopis 1.2% 03/31	7,23 %
Český státní dluhopis 5% 09/30	5,48 %
Český státní dluhopis 2.5% 8/28	3,65 %
Český státní dluhopis 6% 02/26	3,63 %
Český státní dluhopis 2% 10/33	3,15 %
Český státní dluhopis 1% 6/26	2,42 %
Český státní dluhopis 4.5% 11/32	2,15 %
Český státní dluhopis 0.25% 2/27	2,09 %
Český státní dluhopis 1.25% 02/25	1,57 %
CESDRA 5.5% 06/29	1,44 %
Český státní dluhopis 6.2% 06/31	1,42 %
Český státní dluhopis 3% 03/33	1,17 %
Český státní dluhopis 1.75% 06/32	1,07 %
Český státní dluhopis 0.95% 5/30	1,06 %
Český státní dluhopis 2.4% 09/25	0,51 %
CZGPX FRN 01/29	0,22 %
NETGAS FRN 01/28	0,21 %
MRVNAF FRN 03/27	0,15 %
Český státní dluhopis 0.05% 11/29	0,12 %
Český státní dluhopis 12/24	0,12 %
Český státní dluhopis FRN 11/27	0,05 %
Český státní dluhopis 4.20% 12/36	0,03 %
Nástroje peněžního trhu	19,82 %