

KB Povinný konzervativní účastnický fond

Měsíční komentář Amundi k 28.02.2025

Výkonnost fondu:

V únoru i navzdory mírnému poklesu cen (=růstu výnosů) napříč takřka celou českou výnosovou křivkou dokázal fond vykázat nárůst, když jeho hodnota vzrostla o 0,23 %. I přes kolísavý průběh měsíce došlo ve srovnání s koncem ledna jen k mírnému nárůstu výnosů, a to zejména u středních splatností okolo 5 let. U kratší strany hrálo tradičně větší roli domácí dění, kdy na jednu stranu vyšší výsledek lednové inflace může vést k opatrnějšímu přístupu České národní banky, na straně druhé již začátkem února bankovní rada ukázala ochotu dále snižovat sazby, což potvrdilo její jednomyslné rozhodnutí o snížení sazeb o 25bb. Delší strana české výnosové křivky tentokrát nechala dění ve Spojených státech a eurozóně bez většího povšimnutí, kdy pokles výnosů (=růst cen) na těchto trzích výrazněji nedopadl na české vládní dluhopisy. Z části tak došlo k otočení lednového trendu, kdy ceny českých dluhopisů s delší splatností rostly rychleji než v zahraničí. Vzhledem ke zvýšené geopolitické nejistotě pak důvodem byla i vyšší opatrnost investorů ohledně dluhopisů rozvíjejících se zemí, kam Česká republika spadá. Index českých státních dluhopisů se splatností 1 až 5 let (index Bloomberg Barclays) v únoru posílil o 0,26 % a ve srovnání s relevantním košem indexů tak fond zaznamenal srovnatelnou výkonnost.

	YTD	1M	3M	6M	1 ROK	2 ROKY	3 ROKY	OD ZALOŽENÍ (1/2013)
Výkonnost	1,00%	0,23%	0,82%	1,57%	3,66%	12,17%	14,46%	13,44%

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

Investice s negativním vlivem: -

Změny v portfoliu:

V únoru jsme provedli několik obchodů, skrze které jsme udržovali duraci mírně nad neutrální úrovní. Nakoupili jsme české státní dluhopisy s delší splatností (SD 0,95%/2030, SD 5,0%/2030, SD 1,2 %/2031 a SD 4,5%/2032) a naopak odprodali dluhopis s roční splatností (SD 6,0 %/2026). Vzhledem k přílivu nových prostředků pak došlo k mírnému poklesu dluhopisové složky a nárůstu peněžní.

Vývoj investic v portfoliu

Dluhopisy (75 % portfolia):

V následujících týdnech bude dluhopisový trh i nadále z velké míry ovlivňován nejaktuálnějšími domácími a zahraničními makroekonomickými daty. Důležité pak budou i geopolitické události, včetně informací ohledně zaváděných cel a jednání o možných podmínkách příměří mezi Ukrajinou a Ruskem. V neposlední řadě pak na vývoj českých dluhopisů může dopadat i navyšování výdajů na obranu v Evropě. Z domácího makroekonomického dění i nadále budou hlavní roli hrát data ohledně vývoje inflace, která vstupují do rozhodování České národní banky. Ta v rámci aktualizované prognózy očekává letošní inflaci v okolí 2,4 %. Případný rychlejší pokles by ji umožnil snižovat rychleji sazby směrem ke 3 %, naopak setrvačnější vývoj by uvolňování měnové politiky zbrzdil. Podobné rozhodování pak čeká i americkou a evropskou centrální banku.

V únoru jsme provedli několik obchodů, skrze které jsme udržovali duraci mírně nad neutrální úrovní. Nakoupili jsme tak české státní dluhopisy s delší splatností (SD 0,95%/2030, SD 5,0%/2030, SD 1,2 %/2031 a SD 4,5%/2032) a naopak odprodali dluhopis s roční splatností (SD 6,0 %/2026). Vzhledem k přílivu nových prostředků pak došlo k mírnému poklesu dluhopisové složky a nárůstu peněžní. Dění na trhu nadále pečlivě vyhodnocujeme a na základě atraktivity cen dluhopisů a objemu nově přichozích prostředků jsme připraveni provádět další změny v portfoliu.

Nástroje peněžního trhu (25 % portfolia):

Na začátku února proběhlo plánované měnově-politické zasedání České národní banky, kde bankovní rada rozhodla o snížení úrokových sazeb o 25bb. Základní úroková sazba tak poklesla na 3,75 %. Zatímco samotné snížení sazeb bylo trhem před zasedáním očekáváno, jednomyslné hlasování bylo určitým překvapením. Aktualizovaná prognóza spolu s komentáři guvernéra Michla naznačuje možnost dalšího snižování, avšak již jen velmi pozvolným tempem a půjde spíše o ladění v blízkosti současných úrovní. Očekáváme, že na konci roku 2025 se bude hlavní úroková sazba pohybovat v okolí 3,25 % - 3,50 %. Konkrétní úroveň pak bude záležet zejména na vývoji tuzemské inflace, důležité bude i nastavení sazeb u hlavních centrálních bank.

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	14,13%
Český státní dluhopis 2.5% 8/28	12,83%
Český státní dluhopis 5.75% 03/29	10,95%
Český státní dluhopis 1% 6/26	8,86%
Český státní dluhopis 0.25% 2/27	6,49%
Český státní dluhopis 0.95% 5/30	4,96%
Český státní dluhopis 4.5% 11/32	4,45%
Český státní dluhopis FRN 11/27	3,70%
Český státní dluhopis 1.2% 03/31	3,66%
Český státní dluhopis 5.5% 12/28	1,52%
Český státní dluhopis 6% 02/26	1,45%
Český státní dluhopis 0.05% 11/29	1,19%
Český státní dluhopis 5% 09/30	0,76%
Český státní dluhopis 2.4% 09/25	0,11%
Nástroje peněžního trhu	24,94%