

KB Povinný konzervativní účastnický fond

Měsíční komentář Amundi k 31.01.2025

Výkonnost fondu:

Lednový vývoj na dluhopisovém trhu byl pozitivní a hodnota fondu tak v uplynulém měsíci vzrostla o 0,77 %. Na nárůstu hodnoty se tentokrát podílelo domácí i zahraniční dění, což ostatně reflektuje vzestup cen (=pokles výnosů) na krátkém i dlouhém konci české výnosové křivky. Z domácího dění přinesl podporu především výsledek inflace za prosinec, kde analytici očekávali nárůst meziroční míry nad horní hranici tolerančního pásma ČNB. Zveřejněný údaj ale ukázal mírnější nárůst na 3,0 %, díky čemuž inflace po celý loňský rok setrvala uvnitř cílového pásma centrální banky. Trend následně podpořili i někteří členové bankovní rady ČNB, kteří avizovali svůj plán hlasovat na únorovém zasedání ve prospěch snížení sazeb. Z vnějšího dění byl hlavním hybatelem především návrat Donalda Trumpa na post prezidenta Spojených států. Očekávaná kombinace domácího snižování daní a zahraničního zavádění cel přispěla k navýšování inflačních očekávání investorů a v důsledku i k nárůstu výnosů (=poklesu cen) amerických vládních dluhopisů. V druhé polovině měsíce ale došlo k obratu, mj. na pozadí nižší jádrové inflace v USA, která skončila pod očekáváním analytiků. V lednu tak index českých státních dluhopisů se splatností 1 až 5 let (index Bloomberg Barclays) posílil o 1,0 %. 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	0,77%	0,77%	1,06%	1,72%	3,92%	12,04%	14,58%	13,18%

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

Investice s negativním vlivem: -

Změny v portfoliu:

V lednu jsme provedli více obchodů, kdy jsme prodlužovali duraci skrze nákupy českých státních dluhopisů s delší splatností (SD 2,75%/2029, SD 1,2%/2031 a SD 4,5%/2032) a naopak jsme odprodávali české státní dluhopisy s kratší splatností (SD 1,25 %/2025, SD 2,4 %/2025), spolu se státním dluhopisem s variabilním výnosem a splatností v roce 2027. Durace portfolia se tak po delší době dostala mírně nad neutrální úroveň, zatímco podíl dluhopisů proti minulému měsíci mírně poklesl.

Vývoj investic v portfoliu

Dluhopisy (79 % portfolia):

V následujících týdnech bude dluhopisový trh i nadále z velké míry ovlivňován nejaktuálnějšími domácími a zahraničními makroekonomickými daty, důležitý vliv budou mít i případná zaváděná cla ze strany Spojených států. Z domácího dění budou hrát zásadní roli výsledky inflace spolu s rozhodováním České národní banky. Meziroční míra inflace by po většinu letošního roku měla setrvat v rozmezí 2-3 %, což umožní centrální bance postupně snížit základní úrokovou sazbu do okolí 3,5 %. Konkrétní postup bude ale kromě dat z české ekonomiky záležet i na vývoji v zahraničí. Případné zavedení vyšších cel ze strany USA na evropské zboží by dopadlo negativně i na českou ekonomiku, což by mohlo vést tuzemskou centrální banku k razantnějšímu snižování sazeb. Důležitá pak bude i další trajektorie sazeb u americké a evropské centrální banky.

V lednu jsme provedli více obchodů, kdy jsme prodlužovali duraci skrze nákupy českých státních dluhopisů s delší splatností (SD 2,75%/2029, SD 1,2%/2031 a SD 4,5%/2032) a naopak jsme odprodávali české státní dluhopisy s kratší splatností (SD 1,25 %/2025, SD 2,4 %/2025) spolu se státním dluhopisem s variabilním výnosem a splatností v roce 2027. Durace portfolia se tak po delší době dostala mírně nad neutrální úroveň, zatímco podíl dluhopisů proti minulému měsíci mírně poklesl. 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 (21 % portfolia):

Leden patřil mezi menší část měsíců bez měnově-politického zasedání České národní banky a základní úroková sazba tak po celou dobu setrvala na 4,00 %. Několik členů bankovní rady ale v průběhu měsíce indikovalo, že je připraveno pokračovat ve snižování sazeb za předpokladu umírněného lednového výsledku inflace. V letošním roce očekáváme uvolňování měnové politiky, byť již výrazně pomalejším tempem než v roce 2024. Základní úroková sazba by v průběhu letošního roku měla poklesnout do okolí 3,5 %, kdy zastavení nad nebo pod touto úrovní ovlivní především vývoj inflace. Důležitý bude i vývoj sazeb u hlavních centrálních bank spolu s daty ohledně ekonomického růstu v Česku a v rámci eurozóny.

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	14,22 %
Český státní dluhopis 2.5% 8/28	12,93 %
Český státní dluhopis 5.75% 03/29	11,60 %
Český státní dluhopis 1% 6/26	8,91 %
Český státní dluhopis 6% 02/26	7,73 %
Český státní dluhopis 0.25% 2/27	6,53 %
Český státní dluhopis 0.95% 5/30	3,76 %
Český státní dluhopis FRN 11/27	3,73 %
Český státní dluhopis 1.2% 03/31	2,49 %
Český státní dluhopis 4.5% 11/32	2,24 %
Český státní dluhopis 1.25% 02/25	1,99 %
Český státní dluhopis 5.5% 12/28	1,54 %
Český státní dluhopis 0.05% 11/29	1,20 %
Český státní dluhopis 2.4% 09/25	0,11 %
Nástroje peněžního trhu	21,03 %