

KB Povinný konzervativní účastnický fond

Měsíční komentář Amundi k 31.10.2024

Výkonnost fondu:

Pokles cen českých státních dluhopisů napříč splatnostmi vedl v říjnu k poklesu hodnoty fondu o 0,44 %. Zásadní byl přitom zejména vývoj ve Spojených státech, kdy o něco vyšší než očekávaný výsledek americké inflace spolu se silnějšími daty z amerického trhu práce utlumil očekávání investorů ohledně rychlosti snižování sazeb a vedl k poklesu cen (=růstu výnosů) vládních dluhopisů. Americký dluhopisový trh pak také reflektoval obavy ohledně dalšího vývoje vládního zadlužení i vzhledem k ambiciózním slibům obou prezidentských kandidátů. Ještě na začátku října se výnos desetiletého amerického dluhopisu pohyboval okolo 3,7 %, na konci měsíce pak již atakoval hranici 4,3 %. České vládní dluhopisy kopírovaly směr tohoto pohybu, i když s o něco menší razancí zejména na kratší straně křivky. Ta je více ovlivňována domácím děním, kde nedošlo k zásadnějším změnám. Na říjen nebylo naplánováno zasedání České národní banky a u investorů i nadále převládá předpoklad, že bankovní rada bude ve snižování sazeb pokračovat - byť již opatrnějším tempem a s možnými pauzami na nejbližších zasedáních. Index českých státních dluhopisů se splatností 1 až 5 let (index Bloomberg Barclays) během října oslabil o 0,6 %. Ve srovnání s relevantním košem indexů tak fond zaznamenal o něco lepší výkonnost, mj. díky mírnému duračnímu podvážení proti benchmarku.

	YTD	1M	3M	6M	1 ROK	2 ROKY	3 ROKY	OD ZALOŽENÍ (1/2013)
Výkonnost	3,45%	-0,44%	0,65%	2,61%	5,47%	14,60%	12,23%	11,99%

Investice s pozitivním vlivem: Nástroje peněžního trhu.

Investice s negativním vlivem: České státní dluhopisy.

Změny v portfoliu:

V říjnu jsme přistoupili ke dvěma nákupům do portfolia, kdy jsme přikoupili české státní dluhopisy se čtyřletou (SD 2,5%/2028) a šestiletou splatností (SD 0,95%/2030). Došlo tím tak k mírnému navýšení podílu dluhopisové složky na úkor nástrojů peněžního trhu.

Vývoj investic v portfoliu

Dluhopisy (80 % portfolia):

V následujících týdnech bude dluhopisový trh i nadále z velké míry ovlivňován nejaktuálnějšími domácími a zahraničními makroekonomickými daty. Dopad na dluhopisový trh pak může mít také výsledek voleb v USA. I přes o něco vyšší výsledek americké inflace lze pozorovat pokračující utlumování inflačních tlaků, kdy meziroční míra poklesla 6. měsíc v řadě a podle posledních údajů dosáhla v září 2,4 %. V případě pokračování tohoto trendu tak rozhodování americké centrální banky bude záviset zejména na datech z reálné ekonomiky, a to především z trhu práce. Překvapení jedním či druhým směrem pak může zásadnější měrou dopadat na americký a přeneseně i český dluhopisový trh. Z domácího dění jsou očekávány ohledně dalšího postupu České národní banky napříč trhem relativně podobná a čím dál tím zásadnější tak bude zejména diskuze o neutrální úrovni sazeb. V minulosti bankovní rada komunikovala svůj záměr držet sazby spíše na vyšších úrovních, které s větší jistotou přispějí k plnění inflačního cíle. Vzhledem ke stále slabému výkonu české ekonomiky a problémům hlavních obchodních partnerů může ale bankovní rada zvažovat více možností. V říjnu jsme přistoupili ke dvěma nákupům do portfolia, kdy jsme přikoupili české státní dluhopisy se čtyřletou (SD 2,5%/2028) a šestiletou splatností (SD 0,95%/2030). I nadále pak pečlivě vyhodnocujeme dění na trhu a na základě atraktivity cen dluhopisů a objemu nově přichozích prostředků jsme připraveni provádět další změny v portfoliu.

Nástroje peněžního trhu (20 % portfolia):

Říjen patřil mezi menší část měsíců bez měnově-politického zasedání České národní banky a základní úroková sazba tak po zářijovém snížení setrvala na 4,25 %. Do konce letošního roku zbývají ještě dvě měnově-politická zasedání, kde se budou členové bankovní rady rozhodovat mezi stabilitou a snížením sazeb. Vzhledem k inflaci blízkosti inflačního cíle a stále utlumené poptávce domácností předpokládáme, že ČNB bude chtít pokračovat v dalším snižování sazeb. V závěru roku ale očekáváme krátkodobý nárůst meziroční inflace do blízkosti 3 %, což spolu s tradiční nejistotou ohledně míry lednového přecenění může vést bankovní radu k větší opatrnosti a pozastavení cyklu snižování úrokových sazeb na prosincovém zasedání. Na konci roku tak očekáváme základní úrokovou sazbu na 4 %.

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	11,75 %
Český státní dluhopis 2.5% 8/28	11,68 %
Český státní dluhopis 2.75% 07/29	9,44 %
Český státní dluhopis 1% 6/26	9,05 %
Český státní dluhopis 6% 02/26	8,31 %
Český státní dluhopis 1.25% 02/25	7,90 %
Český státní dluhopis 0.25% 2/27	6,65 %
Český státní dluhopis FRN 11/27	5,26 %
Český státní dluhopis 0.95% 5/30	3,78 %
Český státní dluhopis 2.4% 09/25	3,31 %
Český státní dluhopis 5.5% 12/28	1,64 %
Český státní dluhopis 0.05% 11/29	1,22 %
Český státní dluhopis 12/24	0,15 %
Nástroje peněžního trhu	19,88 %