

KB Povinný konzervativní účastnický fond

Měsíční komentář Amundi k 30. 09. 2024

Výkonnost fondu:

Růst cen českých státních dluhopisů napříč splatnostmi vedl v září k nárůstu hodnoty fondu o 0,72 %. Z domácího dění již na začátku měsíce vyšel údaj ohledně vývoje mezd ve druhém čtvrtletí, který ukázal pomalejší tempo než centrální banka očekávala. Meziroční inflace sice skončila mírně nad očekáváním analytiků (2,2 % v srpnu), i nadále se ale nachází v blízkosti inflačního cíle. Nižší inflační tlaky tak ponechávají prostor České národní bance pokračovat v uvolňování měnové politiky a i na letošním šestém zasedání bankovní rada přistoupila ke snížení sazeb. Pozitivně pak na ceny českých vládních dluhopisů dopadalo i zahraniční dění, a to zejména vývoj ve Spojených státech. Míra nezaměstnanosti v USA sice podle posledních údajů poklesla (4,2 % v srpnu), stále však jde o druhou nejvyšší hodnotu od začátku roku 2022. To ve svém rozhodování následně reflektovala i americká centrální banka (Fed), která odstartovala cyklus uvolňování měnové politiky razantnějším než většinově očekávaným snížením, a to o 50bb. Snižování bude pravděpodobně pokračovat i na dalších zasedáních, kdy tempo bude záviset na nejaktuálnějších datech z reálné ekonomiky. Zatímco na konci letošního června očekávali investoři pokles amerických sazeb do poloviny roku 2025 mírně pod 4,5 %, v současné chvíli předpokládají sazby na úrovních pod 3,5 %. Tomu pak odpovídá pokles výnosů (= růst cen) u amerických vládních dluhopisů, který z části zrcadlil i český dluhopisový trh. Index českých státních dluhopisů se splatností 1 až 5 let (index Bloomberg Barclays) tak během září posílil o 1,0 %. V relativním srovnání s relevantním košem indexů zaznamenal fond v září srovnatelnou výkonnost.

	YTD	1M	3M	6M	1 ROK	2 ROKY	3 ROKY	OD ZALOŽENÍ (1/2013)
Výkonnost	3,92%	0,72%	2,20%	2,59%	7,11%	14,61%	12,08%	12,49%

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

Investice s negativním vlivem: -

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.

Změny v portfoliu:

V září došlo k výraznějšímu navýšení dluhopisové složky na úkor peněžní, kdy jsme přikoupili české státní dluhopisy se splatnostmi 4-6 let (SD 2,5%/2028, SD 2,75%/2029, SD 0,05 %/2029 a SD 0,95 %/2030). Tím jsme zároveň navýšili duraci portfolia do blízkosti neutrální úrovně.

Vývoj investic v portfoliu

Dluhopisy (78 % portfolia):

V následujících týdnech bude dluhopisový trh i nadále z velké míry ovlivňován nejaktuálnějšími domácími a zahraničními makroekonomickými daty. Z Česka půjde především o data ohledně inflace, v závěru měsíce pak vyjde také první odhad vývoje HDP za letošní třetí kvartál. Ze zahraničních dat budou zásadní především statistiky z amerického trhu práce a data ohledně spotřeby a míry úspor u domácností. Očekáváme, že americká ekonomika v následujících čtvrtletích mírně zpomalí. I nadále by ale měla růst a v základním scénáři nepočítáme s recesí. Případné rychlejší zhoršování zmíněných ukazatelů by snižovalo šanci na měkké přistání a patrně vedlo k rychlejšímu snižování sazeb ze strany americké centrální banky, což by dopadalo i na dluhopisový trh. Již na začátku září jsme využili předcházejícího poklesu cen u českých dluhopisů a navýšili duraci portfolia do blízkosti neutrální úrovně. Do portfolia jsme tak nakoupili české státní dluhopisy se splatnostmi 4-6 let (SD 2,5%/2028, SD 2,75%/2029, SD 0,05 %/2029 a SD 0,95 %/2030). I nadále pak pečlivě vyhodnocujeme dění na trhu a na základě atraktivitu cen dluhopisů a objemu nově přichozích prostředků jsme připraveni provádět další změny v portfoliu.

Nástroje peněžního trhu (22 % portfolia):

Na konci září proběhlo letošní šesté měnově-politické zasedání České národní banky, kde bankovní rada stejně jako na všech letošních předcházejících zasedáních rozhodla o snížení úrokových sazeb. Základní úroková sazba tak poklesla o 25bb a dostala se na 4,25 %. Do konce letošního roku zbývají 2 měnově-politická zasedání, kde se budou členové bankovní rady rozhodovat mezi stabilitou a snížením sazeb. Vzhledem k inflaci v blízkosti inflačního cíle a stále utlumené poptávce domácností předpokládáme, že ČNB přistoupí i na listopadovém zasedání ke snížení sazeb. V závěru roku pak očekáváme krátkodobý nárůst meziroční inflace do blízkosti 3 %, kdy konkrétní podoba nejaktuálnějších dat patrně rozhodne o tom, zda ještě v prosinci základní sazba poklesne či nepoklesne pod úroveň 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	11,96 %
Český státní dluhopis 2.5% 8/28	10,44 %
Český státní dluhopis 2.75% 07/29	9,64 %
Český státní dluhopis 1% 6/26	9,10 %
Český státní dluhopis 6% 02/26	8,36 %
Český státní dluhopis 1.25% 02/25	7,92 %
Český státní dluhopis 0.25% 2/27	6,70 %
Český státní dluhopis FRN 11/27	5,40 %
Český státní dluhopis 2.4% 09/25	3,32 %
Český státní dluhopis 0.95% 5/30	2,59 %
Český státní dluhopis 5.5% 12/28	1,66 %
Český státní dluhopis 0.05% 11/29	1,24 %
Český státní dluhopis 12/24	0,15 %
Nástroje peněžního trhu	21,53 %