

KB Dluhopisový účastnický fond

Měsíční komentář Amundi k 30. 11. 2024

Výkonnost fondu:

Růst cen českých státních dluhopisů vedl v listopadu k růstu hodnoty fondu o 0,82 %. Zásadní pro vývoj bylo i tentokrát dění ve Spojených státech, konkrétně vítězství Donalda Trumpa spolu s úspěchem Republikánů v obou komorách Kongresu. V případě Spojených států investoři očekávají od Trumpovy administrativy vyšší fiskální výdaje, které spolu s dalšími opatřeními mohou přispět ke zvýšené inflaci. Bezprostředně po volbách tak americké výnosy zamířily výše (=ceny dluhopisů klesaly), zejména kvůli očekávanému pomalejšímu poklesu sazeb, v závěru měsíce však došlo k postupnému návratu zpět. Výnosy ve většině Evropy naopak po prezidentských volbách klesaly (=ceny dluhopisů rostly), kdy změny v americké obchodní politice mohou negativně dopadnout na hospodářský růst eurozóny a naopak spíše uspišit tempo snižování sazeb ze strany Evropské centrální banky. České státní dluhopisy se pak ocitly zhruba na polovině cesty, kdy výraznější růst cen brzdilo domácí dění. Stále více je totiž investory očekáván scénář, kdy bankovní rada pozastaví cyklus snižování sazeb a na přelomu roku ponechá úrokové sazby na současných úrovních. To se odráželo zejména na kratší straně křivky, která obecně více reflektuje domácí dění a kde v listopadu rostly ceny pomalejším tempem. Index českých státních dluhopisů se splatností 1 až 10 let (index Bloomberg Barclays) tak během listopadu posílil o 1,0 %. Ve srovnání s relevantním košem indexů fond zaznamenal srovnatelnou výkonnost.

	YTD	1M	3M	6M	1 ROK	2 ROKY	3 ROKY	OD ZALOŽENÍ (10/2015)
Výkonnost	2,96%	0,82%	0,56%	3,31%	5,66%	12,93%	9,03%	5,26%

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

Investice s negativním vlivem: -

Změny v portfoliu:

V listopadu jsme provedli několik změn, když jsme prodali část českých státních dluhopisů s kratší splatností (SD 0%/2024, SD 1,25 %/2025 a SD 2,4 %/2025) a naopak jsme do portfolia dokoupili české státní dluhopisy se šestiletou (SD 0,95%/2030) a devítiletou splatností (SD 2%/2033). I vzhledem k přílivu nových prostředků došlo v listopadu k navýšení nástrojů peněžního trhu na úkor dluhopisové složky.

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 (81 % portfolia):

V následujících týdnech bude dluhopisový trh i nadále z velké míry ovlivňován nejaktuálnějšími domácími a zahraničními makroekonomickými daty. Z domácího prostředí budou zásadní především dvě události. V první polovině měsíce vyjde výsledek inflace, kdy zejména vlivem nižší srovnávací základny očekáváme nárůst meziroční míry nad 3 %. V druhé polovině měsíce pak proběhne zasedání České národní banky, kde pravděpodobně dojde k pozastavení cyklu snižování úrokových sazeb. Případný příznivější výsledek prosincové inflace by ale mohl přesvědčit bankovní radu ke snížení i na letošním posledním měnově-politickém zasedání. Ze zahraničního dění pak budou zásadní i prosincová zasedání americké a evropské centrální banky. Zatímco v případě Spojených států nelze vyloučit pauzu ve snižování sazeb, v eurozóně bude naopak probíhat diskuze o možném zrychlení a snížení sazeb o 50bb. Investoři pak budou dále sledovat i vyjádření Donalda Trumpa a jím vybraných kandidátů na vládní posty. V rámci eurozóny bude zásadní i další politický vývoj ve Francii a Německu. V listopadu jsme provedli několik změn, když jsme prodali část českých státních dluhopisů s kratší splatností (SD 0%/2024, SD 1,25 %/2025 a SD 2,4 %/2025) a naopak jsme do portfolia dokoupili české státní dluhopisy se šestiletou (SD 0,95%/2030) a devítiletou splatností (SD 2%/2033). I vzhledem k přílivu nových prostředků pak došlo v listopadu k navýšení nástrojů peněžního trhu na úkor dluhopisové složky. Dění na trhu nadále pečlivě vyhodnocujeme a na základě atraktivity cen dluhopisů a objemu nově příchozích prostředků jsme připraveni provádět další změny v portfoliu.

Nástroje peněžního trhu (19 % portfolia):

V listopadu proběhlo měnově-politické zasedání České národní banky, kde bankovní rada rozhodla o snížení sazeb o 25bb. Základní úroková sazba tak poklesla na 4,00 %. Pro rozhodnutí hlasovalo 5 ze 7 členů bankovní rady, kdy jeden člen hlasoval ve prospěch rychlejšího snižování sazeb, druhý naopak pro pozastavení cyklu snižování úrokových sazeb. Součástí rozhodnutí byla i nová prognóza, podle které ČNB očekává pomalejší pokles inflace, slabší výkon ekonomiky a o něco rychlejší pokles sazeb. I přesto nadále očekáváme, že na prosincovém zasedání bankovní rada ponechá sazby na současných úrovních. Důvodem je mj. očekávaný krátkodobý nárůst inflace nad hranici 3 % spolu s typickou nejistotou ohledně síly lednového přecenění v ekonomice. V průběhu příštího roku pak očekáváme již jen pozvolný pokles sazeb do okolí 3,5 %.

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 1.2% 03/31	9,85 %
Český státní dluhopis 5.75% 03/29	9,03 %
Český státní dluhopis 2.75% 07/29	8,18 %
Český státní dluhopis 4.9% 04/34	6,45 %
Český státní dluhopis 5.5% 12/28	5,50 %
Český státní dluhopis 2% 10/33	5,33 %
Český státní dluhopis 5% 09/30	4,66 %
Český státní dluhopis 1.75% 06/32	4,65 %
Český státní dluhopis 1% 6/26	3,66 %
Český státní dluhopis 2.5% 8/28	3,48 %
Český státní dluhopis 4.5% 11/32	3,33 %
Český státní dluhopis 0.95% 5/30	3,09 %
Český státní dluhopis 0.25% 2/27	2,85 %
Český státní dluhopis 6% 02/26	2,67 %
Český státní dluhopis 3% 03/33	2,55 %
Český státní dluhopis 0.05% 11/29	1,21 %
CESDRA 5.5% 06/29	1,06 %
Český státní dluhopis 6.2% 06/31	1,04 %
Český státní dluhopis 1.25% 02/25	0,79 %
Český státní dluhopis 4.20% 12/36	0,65 %
NETGAS FRN 01/28	0,26 %
CZGPX FRN 01/29	0,16 %
CZGPX FRN 03/27	0,16 %
MRVNAF FRN 03/27	0,10 %
Český státní dluhopis FRN 11/27	0,04 %
Nástroje peněžního trhu	19,22 %