KB Dluhopisový

REPORT

Propagační Sdělení

30/09/2026

DLUHOPISY ■ Článek 6 ■

Klíčové informace (Zdroj: Amundi)

NAV (kurz fondu) : **1.31 (CZK)**
NAV a AUM k datu: : **30/09/2026**
Hodnota majetku pod správou (AUM) : **3,919.50 (miliony CZK)**
ISIN kód : **CZ0008472511**
Benchmark : **Fond nemá benchmark**

Cíl investičního fondu

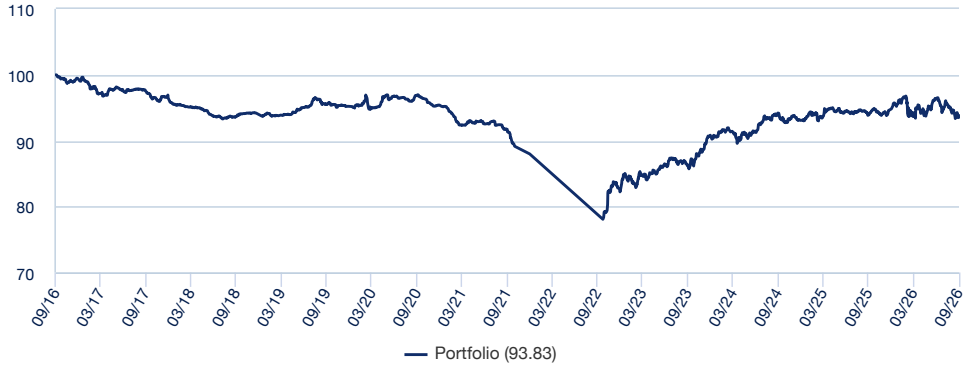
Fond investuje primárně do českých státních dluhopisů, které jsou považovány za jedny z nejkvalitnějších v regionu. Fond může nakupovat dluhopisy s různými splatnostmi, čímž může zajišťovat potenciálně vyšší zhodnocení. Fond si ideálně vybere korunový investor, který chce zhodnotit prostředky ve střednědobém horizontu. Fond je finančním produktem podle článku 6 Nařízení o zveřejňování informací. Detaily k investičnímu cíli a investiční strategii naleznete ve Sdělení klíčových informací či Statutu.

Základní charakteristika (Zdroj: Amundi)

Zařazení fondu : **Podílový fond**
Datum založení fondu : **31/01/2007**
Datum spuštění třídy : **31/01/2007**
Oprávněnost : **-**
Třída : **Akumulační**
Minimální investice jednorázová / pravidelná : **5,000 CZK / 500 CZK**
Maximální vstupní poplatek : **2.00%**
Uplata za obhospodařování : **1.00%**
Výstupní poplatek (maximum) : **0.00%**
Doporučený investiční horizont : **2 roky**
Výkonnostní poplatek : **Žádný**

Výkonnost (Zdroj: Fund Admin) - Dosavadní výkonnost nepředpovídá budoucí výnosy

Vývoj celkové výkonnosti fondu (základ 100) (Zdroj: Fund Admin)



Celková výkonnost (Zdroj: Fund Admin)

	Od začátku roku	1 měsíc	3 měsíce	1 rok	3 roky	5 let	10 let	Od založení
Od data	31/12/2025	31/08/2026	30/06/2026	30/09/2025	29/09/2023	30/09/2021	30/09/2016	01/03/2007
Portfolio	-1.10%	-0.73%	-2.68%	-0.11%	8.95%	2.72%	-6.17%	30.85%

Roční výkonnost (Zdroj: Fund Admin)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Portfolio	1.91%	2.48%	10.35%	-6.45%	-7.77%	0.20%	1.12%	-2.40%	-3.00%	0.49%

* Zdroj: Fund Admin. Výkonnost je měřena za celý kalendářní rok – 12 měsíců. Všechny výnosy jsou očištěny od poplatků podfondu (primárně vstupní, výměnné a výstupní poplatky). Hodnota investice může fluktuovat nahoru a dolů v závislosti na tržních změnách.

Ukazatel Rizik *(Zdroj: Fund Admin)*

1 **2** 3 4 5 6 7

Nižší riziko — Vyšší riziko

⚠ Ukazatel rizik předpokládá, že si produkt ponecháte 2 roky.
Souhrnný ukazatel rizik je vodítkem pro úroveň rizika tohoto produktu ve srovnání s jinými produkty. Ukazuje, jak je pravděpodobné, že produkt přijde o peníze v důsledku pohybů na trzích, nebo protože Vám nejsme schopni zaplatit.

Statistiky fondu (Zdroj: Amundi)

	Portfolio	Benchmark
Modifikovaná durace [1]	5.17	4.62

[1] Modifikovaná durace udává procentuální změnu kurzovní hodnoty při změně výnosnosti o jeden procentní bod

KB Dluhopisový

REPORT

Propagační Sdělení
30/09/2026

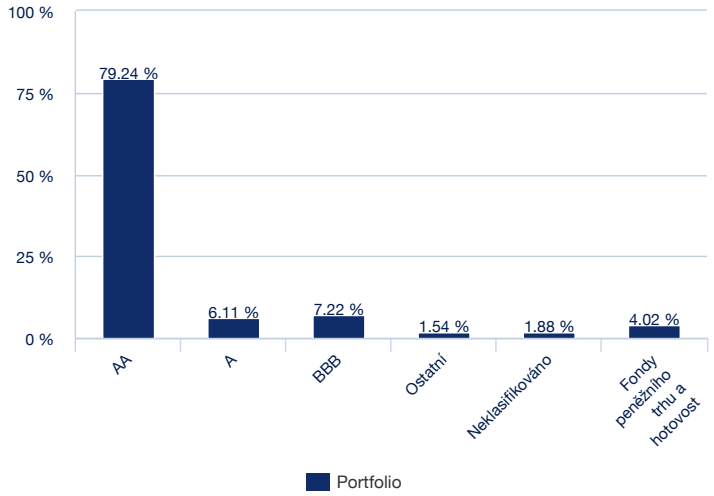
DLUHOPISY

Komentář portfolio manažera

V září se na českém i globálním dluhopisovém trhu zvyšovala nervozita spojená s vývojem inflace, měnové politiky a geopolitických rizik. Podle analytiků by spotřebitelská inflace měla ve zbytku roku dále růst a ke konci roku se přiblížit k úrovni 3 %, a to zejména kvůli postupnému promítání druhotných efektů blízkovýchodního konfliktu do dalších cen v ekonomice. Dosavadní dopady byly zatím patrné především v cenách pohonných hmot.
Česká národní banka na zářijovém zasedání ponechala základní úrokovou sazbu beze změny na úrovni 3,75 %. Bankovní rada uvedla, že současná míra restrikce měnové politiky je dostatečná, nicméně na listopadovém zasedání bude rozhodovat mezi stabilitou sazeb a jejich jednorázovým zvýšením o 25 bazických bodů. Klíčovým cílem zůstává snížení jádrové inflace. Riziko dalšího zpřísnění měnových podmínek navíc zvyšuje opětovný růst tržních cen energií. Pokud by ceny energetických komodit setrvaly delší dobu na zvýšených úrovních, mohlo by to zesílit sekundární dopady do inflace i inflačních očekávání. Oproti srpnové prognóze ČNB bude navíc domácí fiskální politika v příštím roce výrazně expanzivnější.
Výnosy státních dluhopisů v září rostly napříč hlavními trhy. Výnos desetiletého japonského dluhopisu se dostal na nejvyšší úroveň od roku 1996, americké výnosy se přiblížily hodnotám z období světové finanční krize a růst byl patrný i v Evropě. Dlouhý konec výnosové křivky českých státních dluhopisů prakticky kopíroval pohyby na vyspělých trzích. V polovině měsíce se výnos desetiletého českého dluhopisu dostal až na 5,5 %, následně sice došlo k částečnému poklesu, ale na konci měsíce se výnos opět vrátil na maxima. I krátký konec křivky se mírně zvýšil a trh do cen dluhopisů promítal očekávání dalšího růstu sazeb. Vysoký schodek státního rozpočtu plánovaný na příští rok sice mohl růst výnosů podpořit, nebyl však jeho hlavní příčinou. Český trh bude i nadále pravděpodobně sledovat především vývoj v zahraničí, přičemž geopolitika zůstává jedním z klíčových faktorů.
Čistá výkonnost fondu v září poklesla o 0,7 %. Na výsledku se negativně podepsal pokračující růst výnosů českých státních dluhopisů v portfoliu, který vedl k poklesu jejich cen. Přestože se tržní prostředí pro dluhopisové investice v průběhu měsíce zhoršilo, vyšší výnosy zároveň postupně vytvářely atraktivnější vstupní úrovně pro další investice.
Pokles cen dluhopisů v minulých týdnech zvýšil jejich výnosy na velmi zajímavé úrovně, a to jak z pohledu běžného výnosu, tak i potenciálu dalšího zhodnocení, pokud se ukáže, že tržní očekávání ohledně růstu sazeb ČNB jsou přehnaná.
V průběhu září jsme využili vyšších výnosů a prostřednictvím investic do desetiletých dluhopisů zvýšili podíl dluhopisů v portfoliu i jeho duraci, a to z 5,08 na 5,15. Tím jsme mírně prodloužili průměrnou splatnost portfolia a využili atraktivnějších tržních úrovní na delším konci výnosové křivky.
V nejbližších týdnech bude český dluhopisový trh nadále ovlivňovat zejména vývoj globálních výnosů, ceny energií a komunikace centrálních bank. Přetrvávající geopolitické napětí na Blízkém východě zvyšuje riziko dalšího růstu cen ropy a tím i posílení inflačních tlaků. V domácím prostředí zůstává klíčová měnová politika ČNB, která bude další postup odvozovat především od vývoje jádrové inflace, cen služeb, mezd a energetických komodit. Přestože momentální cenový vývoj počítá s velmi agresivním růstem sazeb, považujeme tato očekávání za přehnaná. Současné výnosové úrovně tak vytvářejí podle našeho názoru zajímavou výchozí pozici pro dluhopisové investory.

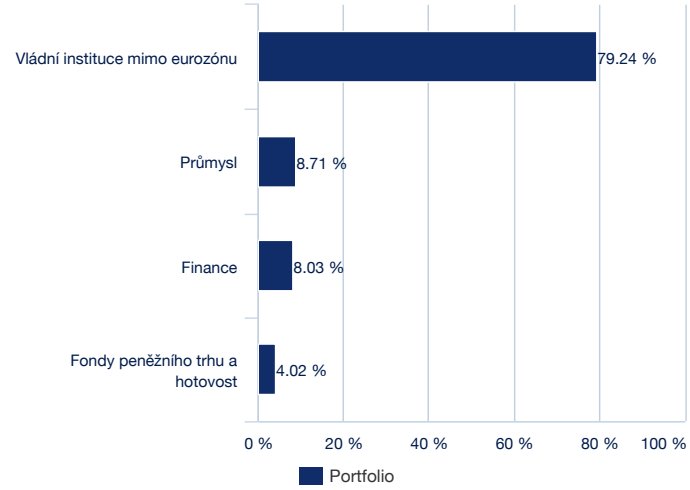
Složení portfolia (Zdroj: Amundi)

Složení dle ratingu (dluhopisová část) (Zdroj: AMundi) *



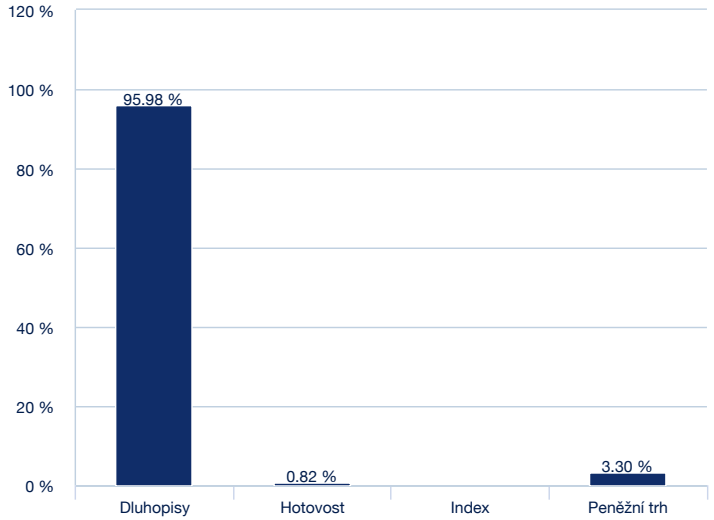
** Celková hodnota nemusí dávat 100 %, jelikož není započítána odložená hotovost*

Složení podle sektorů (Zdroj: Amundi) *



** Celková hodnota nemusí dávat 100 %, jelikož není započítána odložená hotovost*

Rozdělení aktiv (Zdroj: Amundi)



Hlavní pozice v portfoliu (Zdroj: Amundi)

	Země	Portfolio
CZECH REPUBLIC	CZECH REPUBLIC	79.24%
BNP PARIBAS SA	FRANCE	4.65%
CZECH NATIONAL BK BILL	CZECH REPUBLIC	3.30%
CZECHOSLOVAK GROUP AS	CZECH REPUBLIC	2.85%
CESKE DRAHY	CZECH REPUBLIC	2.29%
MEDIOBANCA BANCA CRED FIN SPA	ITALY	2.08%
COLT CZ GROUP SE	CZECH REPUBLIC	1.73%
BANCO SANTANDER SA	SPAIN	1.31%
REGIOJET FINANCE 2 AS	CZECH REPUBLIC	1.27%
DR MAX FUNDING CR SRO	CZECH REPUBLIC	0.27%

Amundi
Investment Solutions

Amundi, francouzská akciová společnost ("Société Anonyme") se základním kapitálem 1 143 615 555 EUR, schválená francouzským regulátorem pro trh cenných papírů (Autorité des Marchés Financiers-AMF) pod číslem GP 04000036 jako společnost pro správu portfolia se sídlem na adrese 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paris, France (Francie) - 437 574 452 RCS Paris. - www.amundi.com

DLUHOPISY

Právní informace

Tento dokument obsahuje informace o aktivně spravovaném fondu KB Dluhopisový, ISIN : CZ0008472511, jehož Obhospodařovatelem je Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., jejíž sídlo se nachází na adrese Rohanské nábřeží 693/10, Karlín, 186 00 Praha 8 („Fond“). Jedná se o propagační sdělení. Před přijetím konečného investičního rozhodnutí se prosím seznamte s prospektem (statutem) a se sdělením klíčových informací (PRIIPS KID). Tento materiál má pouze informační charakter. Tento materiál není investičním doporučením, finanční analýzou ani poradenstvím a nepředstavuje žádost, výzvu ani nabídku k nákupu nebo prodeji Fondu v žádné jurisdikci, kde by taková nabídka, žádost nebo výzva byly nezákonné. Tyto informace nejsou určeny k distribuci a nepředstavují nabídku k prodeji ani výzvu k nákupu jakýchkoli cenných papírů nebo služeb ve Spojených státech amerických nebo na jakémkoli jejich území či území podléhajícím jejich jurisdikci, nebo ve prospěch občanů nebo rezidentů Spojených států amerických nebo pro jakoukoli "americkou osobu" (jak je definována v prospektu fondů). Fondy nebyly ve Spojených státech registrovány podle zákona o investičních společnostech z roku 1940 a podílové listy fondů nejsou ve Spojených státech registrovány podle zákona o cenných papírech z roku 1933. Tento materiál je proto určen k šíření nebo k použití výhradně v jurisdikcích, kde je to povoleno, a osobám, které jej mohou obdržet, aniž by porušily příslušné právní nebo regulační požadavky, aniž by to vyžadovalo registraci společnosti Amundi nebo jejích přidružených společností. Investice jsou spojeny s rizikem. Návratnost investice a hodnota investice do Fondu může vzrůst nebo klesnout a může vést ke ztrátě původně investované částky. Minulá výkonnost není zárukou ani spolehlivým ukazatelem budoucích výsledků. Cílový trh investičního nástroje nemusí odpovídat cílovému trhu investora a investor se může nacházet jak mimo cílový trh, tak i v negativním cílovém trhu. Cílový trh lze vyhodnotit až na základě informací poskytnutých investorem distributorovi investičního nástroje. Všichni investoři by měli před jakýmkoli investičním rozhodnutím vyhledat odbornou radu, aby mohli určit rizika spojená s investicí a její vhodnost. Investoři jsou povinni se seznámit s platnými právními dokumenty, zejména s aktuálním prospektem Fondu. Režim zdanění příjmů nebo zisků jednotlivých investorů záleží na platných daňových předpisech, které nemusí být pro každého investora shodné, a může se v budoucnu změnit. Úpisy do Fondu budou přijímány pouze na základě nejnovějšího prospektu investičního fondu dostupného v češtině nebo v místním jazyce registrace v EU a/nebo sdělení klíčových informací investičního fondu (dostupném v místním jazyce v zemích registrace v EU), které lze spolu s nejnovějšími výročními a pololetními zprávami získat bezplatně v sídle obhospodařovatele investičního fondu nebo na adrese www.amundi.cz či www.amundi-kb.cz. Informace v tomto dokumentu jsou platné k 30/09/2026, pokud není uvedeno jinak. Tento materiál vychází ze zdrojů, které společnost Amundi v době zveřejnění považuje za spolehlivé. Údaje, názory a analýzy mohou být změněny bez předchozího upozornění. Společnost Amundi nenese žádnou odpovědnost, ať už přímou nebo nepřímou, která by mohla vzniknout v důsledku použití informací obsažených v tomto materiálu. Nelze zaručit, že odborníci, kteří jsou v současné době zaměstnáni v Amundi, zde budou i nadále zaměstnáni nebo že minulá výkonnost nebo úspěch dosažený kterýmkoli z těchto odborníků je indikátorem budoucí výkonnosti či jimi dosahovaných úspěchů. Pouze pro ilustrativní účely. Společnost Amundi nemůže být v žádném případě činěna odpovědnou za jakákoli rozhodnutí nebo investice učiněné na základě informací obsažených v tomto materiálu. Obsažené informace se nesmí kopírovat, reprodukovat, upravovat, překládat ani šířit bez předchozího písemného souhlasu společnosti Amundi. Amundi Czech Republic Asset Management, a.s., IČ: 256 84 558, se sídlem Rohanské nábřeží 693/10, Karlín, 186 00 Praha 8, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5483, společnost skupiny Amundi. V souladu s nařízením (EU) 2016/679 o ochraně fyzických osob v souvislosti se zpracováním osobních údajů a o volném pohybu těchto údajů (dále jen "GDPR") mohou investoři uplatnit právo na přístup k osobním údajům, které o nich Amundi Czech Republic Asset Management, a.s. uchovává, na jejich opravu nebo výmaz. K uplatnění tohoto práva prosím kontaktujte gdpr@amundi.com.