

Klíčové informace (Zdroj: Amundi)

NAV (kurz fondu) : 1.73 (CZK)
 NAV a AUM k datu : 28/11/2025
 Hodnota majetku pod správou (AUM) :
2,048.64 (miliony CZK)
 ISIN kód : CZ0008471976
 Benchmark : **Fond nemá benchmark**

Cíl investičního fondu

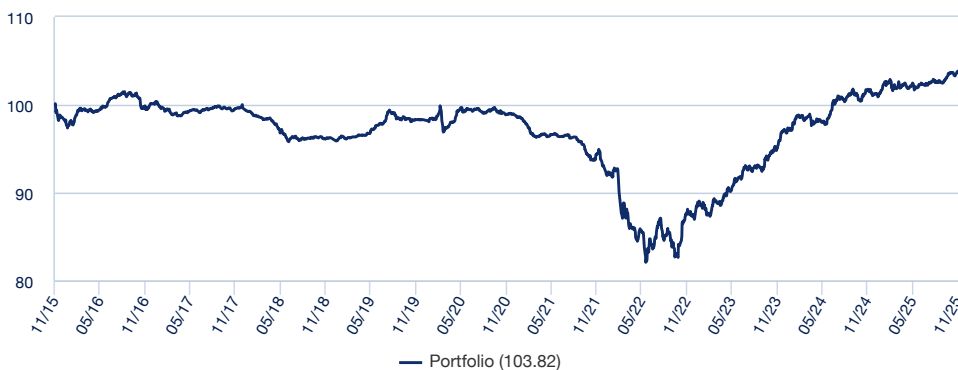
Investičním cílem fondu je zhodnocování majetku prostřednictvím investic do dluhopisového portfolia. Převážně jde o státní a podnikové dluhopisy obchodované na evropském trhu. Dluhopisy, kterým nebyl udělen investiční rating alespoň jednou uznávanou ratingovou agenturou, tvoří maximálně 20 % majetku fondu. Fond je finančním produktem, který podporuje vlastnosti ESG při investování v souladu s článkem 8 nařízení o zveřejňování. Detaily k investičnímu cíli fondu naleznete ve Sdělení klíčových informací nebo Statutu.

Základní charakteristika (Zdroj: Amundi)

Zařazení fondu : **Podílový fond**
 Datum založení fondu : 14/03/2000
 Datum spuštění třídy : 14/03/2000
 Oprávněnost : -
 Třída : **Akumulační**
 Minimální investice jednorázová / pravidelná :
5,000 CZK / 500 CZK
 Maximální vstupní poplatek : **2.00%**
 Uplata za obhospodařování : **1.30%**
 Výstupní poplatek (maximum) : **2.00%**
 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	31/12/2024	31/10/2025	29/08/2025	29/11/2024	30/11/2022	30/11/2020	30/11/2015	10/01/2002
Portfolio	2.57%	0.24%	1.26%	2.06%	18.29%	5.00%	3.82%	49.04%

Roční výkonnost (Zdroj: Fund Admin)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Portfolio	4.14%	11.77%	-6.38%	-6.10%	0.62%	2.15%	-3.44%	-0.42%	1.52%	-0.60%

* 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)



◀ 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 délka ¹	3.92	3.98

¹ Modifikovaná délka udává procentuální změnu kurzovní hodnoty při změně výnosnosti o jeden procentní bod

DLUHOPISY ■

Komentář portfolio manažera

Klíčové informace

- Kurz fondu v daném měsíci: **+0,24 %**.
- Dluhopisy přispěly k výkonnosti smíšeně.
- Hrubý výnos do splatnosti se na začátku následujícího měsíce pohyboval na úrovni 6,5 %.

Vývoj na trzích a výhled do budoucna

Na listopadovém zasedání ČNB podle očekávání ponechala sazby beze změny. Repo sazba zůstává na 3,5 %. Zároveň si bankovní rada slovy guvernéra nechává všechny možnosti otevřené s tím, že další pohyb sazeb tak může být jak dolů, tak nahoru. Pro ponechání sazeb beze změny hlasovalo všech sedm členů bankovní rady. Ve vyjádření guvernéra na tiskové konferenci nadále dominovala proinflační rizika mezi kterými zůstává rychlý růst cen služeb a nemovitostí, stejně tak rizika spojená s vývojem fiskální politiky. Podle něj současný stav domácí ekonomiky a s tím spojené inflační tlaky momentálně neumožňují další snížení úrokových sazeb. Meziroční růst českých spotřebitelských cen v říjnu zrychlil z 2,3 % na 2,5 % a nacházel se tak nad odhady analytiků. Tržní konsensus totiž původně očekával stagnaci meziroční inflace na 2,3 %, Česká národní banka odhadovala říjnovou inflaci na úrovni 2,2 %. Hlavním důvodem překvapení oproti odhadům byly opět volatilitní ceny potravin. Růst cen služeb mírně zvolnil, jádrová inflace ale zůstala beze změny. Hlavním důvodem přetrvávající zvýšené jádrové inflace jsou rostoucí náklady na bydlení. Vzhledem k výše uvedenému předpokládáme, že centrální banka setrvá delší období ve vyčkávacím módu a bude vyhodnocovat data přicházející z ekonomiky. Vzhledem ke zmiňovaným přetrvávajícím proinflačním rizikům, je náš základní scénář pozastavení poklesu sazeb do konce příštího roku, kdy tak očekáváme základní sazbu na úrovni 3,5 %.

Dlouhý konec české výnosové křivky kopíroval vývoj v Evropě, krátký konec pokračoval v mírném růstu a dostal se až na 3,7 %. Trh tedy zjevně počítá se stabilními sazbami v dohledné budoucnosti a riziko vidí spíše v jejich zvýšení než snížení. Dlouhý konec by i nadále měl být ovlivňován evropskými trhy, roli může hrát i vývoj kolem rozpočtu českého státního rozpočtu na příští rok.

Strategie fondu a její dopad na výkonnost

Hodnota podílového listu fondu v čistém vyjádření v listopadu vzrostla o 0,24 % a pohybuje se tak nad interním srovnatelným benchmarkem. Nejlepší výkonnost zaznamenaly polské státní dluhopisy následované těmi rumunskými. Maďarské uzavřely prakticky beze změn a české státní dluhopisy v cenách mírně ztrácely. Dařilo se i dluhopisům globálních rozvíjejících se trhů v tzv. pevných měnách (převážně USD), do kterých fond investuje prostřednictvím specializovaného fondu s důrazem na silnou diverzifikaci portfolia.

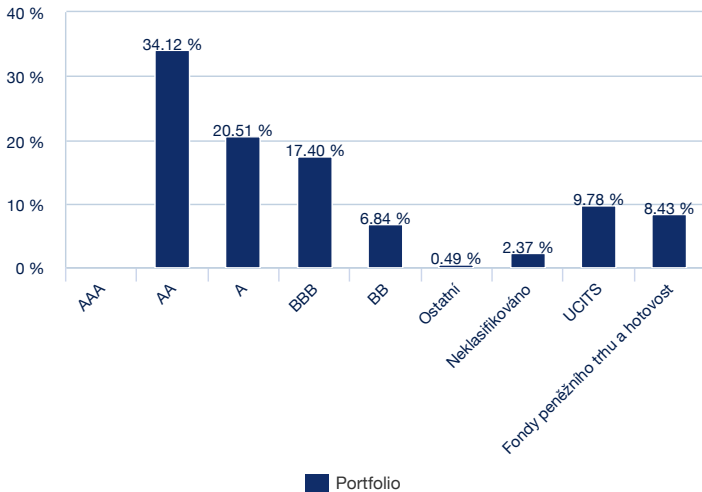
Fond není měnově zajištěn, výkonnost je tudíž ovlivněna i vývojem regionálních měn vůči české koruně. Koruna v minulém měsíci udržela silnou pozici vůči euru, k čemuž napomáhá příznivý úrokový diferencál. Investoři dále drží aktiva v české koruně, jelikož ji vnímají jako atraktivní a zároveň bezpečnější investici ve srovnání s regionem. Vůči koruně v listopadu posílil maďarský forint, naopak polský zlotý a rumunský lei vůči koruně ztrácely.

Celkově tak nejvyšší pozitivní příspěvek do výkonnosti portfolia měly turecké a polské státní dluhopisy, následované dluhopisy rozvíjejících se trhů. Výnosy českých státních dluhopisů naopak rostly (dluhopisy v cenách klesaly).

V listopadu jsme mírně zvyšovali duraci nákupem českého státního dluhopisu s 10ti letou splatností, kde jsme využili růstu výnosů k investici. Podíl dluhopisů v portfoliu je aktuálně zhruba 90%, likviditní část je investována ve dvouúředních repooperacích s poukázkou ČNB. Hrubý výnos do splatnosti se na začátku následujícího měsíce pohyboval na úrovni 6,5 %. Durace je i nadále lehce podvážená vůči internímu benchmarku vlivem nižší durace v maďarských, rumunských a tureckých státních dluhopisech. České státní dluhopisy jsou blízko neutrální úrovně.

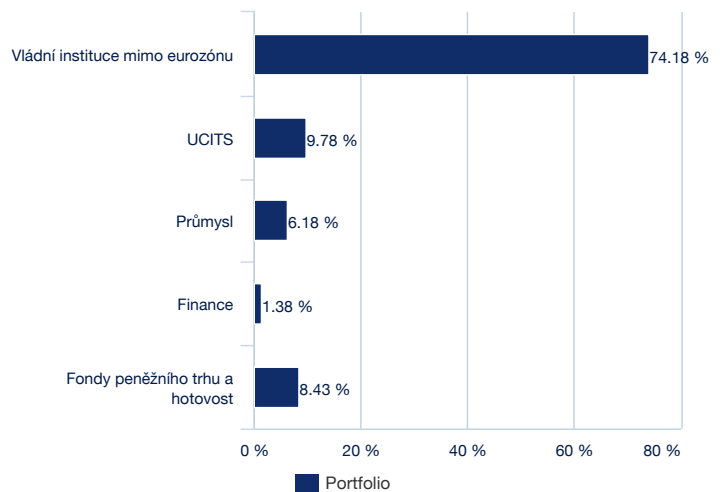
Složení portfolia (Zdroj: Amundi)

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



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

Složení podle sektorů (Zdroj: Amundi) *



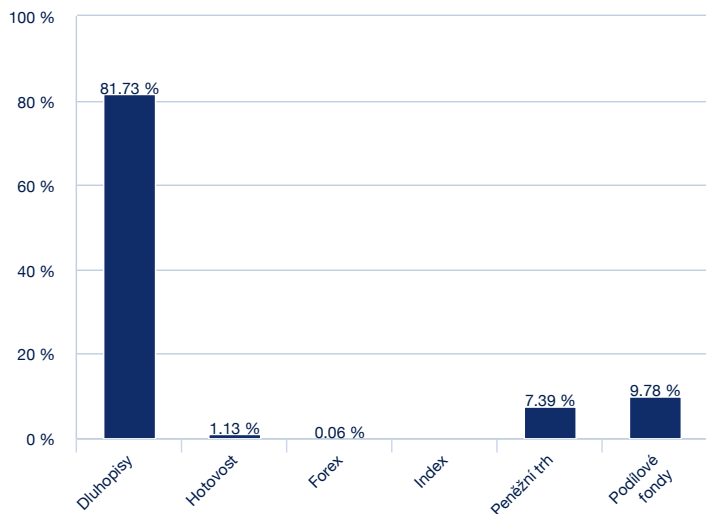
* Celková hodnota nemusí dávat 100 %, jelikož není započítána odložená hotovost

Hlavní pozice v portfoliu (Zdroj: Amundi)

	Země	Portfolio
CZECH REPUBLIC	CZECH REPUBLIC	34.12%
POLAND	POLAND	20.51%
A-F EMERGING MARKETS BD	LUXEMBOURG	9.78%
ROMANIA	ROMANIA	9.27%
CZECH NATIONAL BK BILL	CZECH REPUBLIC	7.39%
HUNGARY (REPUBLIC OF)	HUNGARY	5.88%
REPUBLIC OF TURKIYE/THE	TURKEY	4.39%
CZECHOSLOVAK GROUP AS	CZECH REPUBLIC	2.45%
COLT CZ GROUP SE	CZECH REPUBLIC	2.37%
ČESKA SPORITELNA AS	CZECH REPUBLIC	1.38%

DLUHOPIŠY ■

Rozdělení aktiv (Zdroj: Amundi)



Právní informace

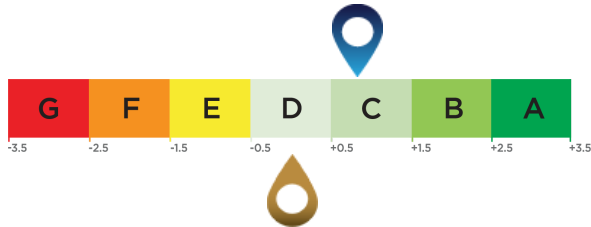
Tento dokument má pouze informativní charakter, jedná se o zjednodušenou informaci, která nemá smluvní povahu. Hlavní charakteristiky fondů jsou uvedeny v právní dokumentaci, která je k dispozici na webových stránkách AMF nebo na vyžádání v hlavních kancelářích správcovské společnosti. Doba trvání fondu je neomezená. Investoři berou na vědomí následující rizika: Hodnota investice a příjem z ní mohou stoupat i klesat, přičemž není zaručena plná návratnost původně investované částky. Každá osoba, která má zájem investovat do OPCVM, by měla být o těchto rizicích ujistěna před úpisem a měla by být seznámena s právní dokumentací a daňovými důsledky každého OPCVM. Zdrojem dat obsažených v tomto dokumentu je Amundi, není-li uvedeno jinak. Údaje v tomto dokumentu jsou platné k datu měsíční zprávy, pokud není uvedeno jinak.

DLUHOPISY ■

Průměrné hodnocení ESG (source : Amundi)

Environmentální, sociální a správní hodnocení

ESG investičního prostředí: INDEX AMUNDI ESG RATING D



ESG skóre portfolia: 0.81

Skóre ESG Investment Universe¹ :: 0.00

ESG pokrytí *

	Portfolio	Benchmark
% portfolia s hodnocením ESG ²	96.20%	100.00%
% portfolia, které může mít přínos z hodnocení ESG ³	99.19%	100.00%

* Cenné papíry, které mohou být hodnoceny na základě ESG kritérií. Celková hodnota může být odlišná od 100% a odrážet skutečnou expozici portfolia (včetně hotovosti).

Terminologie ESG

ESG kritérium

Kritérium ESG: Jedná se mimořádná kritéria používaná k hodnocení environmentálních, sociálních a správních postupů společností, států nebo místních orgánů:

„E“ pro životní prostředí (úroveň spotřeby energie a plynu, nakládání s vodou a odpadem atd.).

„S“ pro sociální / společnost (dodržování lidských práv, zdraví a bezpečnost na pracovišti atd.).

„G“ pro správu (nezávislost představenstva, respektování práv akcionářů atd.).

ESG Rating

Hodnocení ESG emitenta: Khodnocení každého emitenta probíhá na základě kritérií ESG a je mu přiděleno kvantitativní skóre dle průměru v daném odvětví. Výsledek se převede na hodnocení na stupnici od A (nejlepší) po G (nejhorší). Metodika Amundi umožňuje vyčerpávající, standardizovanou a systematickou analýzu emitentů ve všech investičních regionech a třídách aktiv (akcie, dluhopisy atd.).

Hodnocení ESG investičního souboru a portfolia: portfoliu a investičnímu souboru je přiřazeno skóre ESG a hodnocení ESG (od A do G). Skóre ESG je váženým průměrem skóre emitentů, který se vypočítá podle jejich relativní váhy v investičním souboru nebo v portfoliu, s výjimkou likvidních aktiv a emitentů bez ratingu.

Amundi ESG Mainstreaming

Kromě dodržování zásad odpovědného investování společnosti Amundi⁴ portfolia Amundi ESG Mainstreaming také mají výkonnostní cíl v oblasti ESG dosáhnout skóre ESG z hlediska portfolia, které je vyšší než skóre ESG s ohledem na „investiční svět“.

¹ Odkaz na „investiční svět“ je definován buď referenčním ukazatelem fondu nebo indexem představujícím svět, kde lze investovat, v souvislosti s ESG.

² Procento cenných papírů s Amundi ESG ratingem z celkového portfolia (měřeno podle váhy)

³ Procento cenných papírů, na které se vztahuje metodika ESG ratingu, z celkového portfolia (měřeno podle váhy).

⁴ Aktualizovaný dokument je k dispozici na <https://www.amundi.com/int/ESG>.