

Amundi CR – obligační fond - A

REPORT

Propagační
Sdělení

31/03/2024

DLUHOPISY ■

Článek 6 ■

Klíčové informace (Zdroj: Amundi)

NAV (kurz fondu) : **1.90 (CZK)**
NAV a AUM k datu : **28/03/2024**
Hodnota majetku pod správou (AUM) :
4,865.74 (miliony CZK)
ISIN kód : **CZ0008475399**
Benchmark : **Fond nemá benchmark**

Cíl investičního fondu

Fond usiluje o zhodnocení kapitálu investováním do dluhopisů, a to na domácích i zahraničních trzích. Orientuje se především na investice do českých státních a podnikových dluhopisů. Investice v cizí měně zajišťuje proti měnovému riziku prostřednictvím instrumentů devizového trhu. Detailní informace jsou k dispozici ve Sdělení klíčových informací a Statutu fondu.

Základní charakteristika (Zdroj: Amundi)

Zařazení fondu : **Podílový fond**
Datum založení fondu : **24/05/2001**
Datum spuštění třídy : **24/05/2001**
Oprávněnost : -
Třída : **Akumulační**
Minimální investice jednorázová / pravidelná :
5,000 CZK / 1000 CZK
Maximální vstupní poplatek : **1.50%**
Uplata za obhospodařování : **1.50%**
Výstupní poplatek (maximum) : **2.00%**
Doporučený investiční horizont : **5 let**
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	29/12/2023	29/02/2024	29/12/2023	31/03/2023	31/03/2021	29/03/2019	31/03/2014	18/04/2002
Portfolio	0.44%	-0.15%	0.44%	7.63%	-3.20%	-4.75%	-5.26%	34.22%

Roční výkonnost (Zdroj: Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Portfolio	9.83%	-7.82%	-7.64%	0.44%	1.22%	-2.68%	-5.06%	0.00%	0.53%	8.10%

* 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 5 let. 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.

Analýza rizik (Zdroj: Fund Admin)

	1 rok	3 roky	5 let
Volatilita portfolia	3.98%	6.57%	5.22%

* Volatilita označuje míru kolísání hodnoty aktiva kolem jeho průměrné hodnoty (obvykle jako směrodatnou odchylku těchto změn během určitého časového úseku). Například denní změny na trhu v rozsahu +/- 1,5% odpovídají roční volatilitě ve výši 25%.

Statistiky fondu (Zdroj: Amundi)

	Portfolio	Benchmark
Modifikovaná durace ¹	4.24	4.98

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

DLUHOPISY ■

Komentář portfolio manažera

Klíčové informace

- **Kurz fondu v daném měsíci oslabil o 0,15 % (třída A), resp. -0,07 % (třída M).**
- Nedařilo se českým státním dluhopisům (výnosy rostly, ceny dluhopisů klesaly).
- Hrubý výnos do splatnosti se na začátku následujícího měsíce pohyboval kolem úrovně 5,1 %.

Vývoj na trzích a pohled do budoucna

Únorová meziroční spotřebitelská inflace poklesla na 2 % (v lednu 2,3 %). Skončila tak pod odhadem trhu (2,2 % yoy dle Reuters), ale také již starším odhadem ČNB (2,8 %). Meziroční inflace se tak poprvé od prosince 2018 dostala na 2 % cíl centrální banky. Meziměsíční ceny vzrostly o 0,3 %, zatímco v loňském roce to bylo o 0,6 %. Dlouhodobý růst cen v únoru v letech 2010-2020 činil 0,16 %, únorová hodnota tak je stále z tohoto pohledu mírně zvýšená. Hlavní příčina poklesu je stejná jako v předešlých měsících spojená s vývojem cen potravin. Proinflačně pak naopak působily ceny pohonných hmot či imputované nájemné. Výsledek tak potvrzuje, že letošní inflace se bude nacházet poblíž 2 % cíle ČNB a bude jedna z nejnižší v regionu, ačkoli v příštích měsících by měla meziroční inflace o pár desetín opět vzrůst z titulu statistických vlivů. K cíli ČNB či mírně pod něj se patrně dostane opět v létě. Obecným rizikem však stále zůstává skutečnost, že nad očekávání vyšší pokles inflace byl v minulých měsících tažen cenami potravin, což je obecně rozkolísaná položka. Ceny služeb stále zůstávají zvýšené, což je důvod, proč ČNB opakovaně mluví o opatrnosti při snižování sazeb.

ČNB na březnovém jednání snížila úrokové sazby o 0,5 p.b., když zvolila opatrnější přístup k uvolňování měnové politiky, patrně z důvodu obav z dalšího oslabení koruny a také ze stále zvýšené inflace v oblasti služeb. Hlavní sazba ČNB se tak dostala na 5,75 % a je nejnižší od května roku 2022. Následná tisková konference se nesla v jestřábím duchu. Guvernér Michl zmínil, že ČNB bude dále ve snižování sazeb opatrná, měnová politika bude dále restriktivní a proces poklesu sazeb může být zastaven, pokud se inflace nebude vyvíjet v souladu s odhady. Aktuálně je do konce roku je v tržních sazbách zaceněn pokles sazby ČNB na zhruba 3,5 %, zatímco po posledním jednání, zatímco začátkem března se tato očekávání pohybovala kolem 2,9 % hranici. Trh tak do jisté míry reflektoval signály přicházející od představitelů centrální banky, kteří několikrát opakovali, že sazby se nebudou snižovat letos i při poklesu inflace tak rychlým tempem. Analytici jsou v současnosti ohledně rychlosti poklesu sazeb opatrnější a očekávají hlavní sazbu ČNB koncem roku v rozmezí 3,5 až 4 %.

Český desetiletý výnos se v průběhu března postupně zvyšoval. To souviselo jak s jestřábím nastavením ČNB, tak s udržováním výnosů ve světě na relativně vysokých úrovních. Domácí trh je i nadále ovlivňován nejen domácími faktory, ale i vývojem na hlavních světových trzích. Desetiletý výnos se zvýšil o zhruba 20 bb, přiblížil se zpět ke 4 %, a vrátil se tak k hodnotám, které převažovaly v lednu tohoto roku. Posun českého desetiletého výnosu nahoru vedl k rozšíření úrokového diferenciálu k německému. Do následujícího měsíce očekáváme relativní stabilitu výnosů. Z našeho pohledu „přestřelené“ očekávání trhu na rychlé snižování úrokových sazeb se během března zmírnilo.

Strategie fondu, její dopad na výkonnost a výhled do budoucna

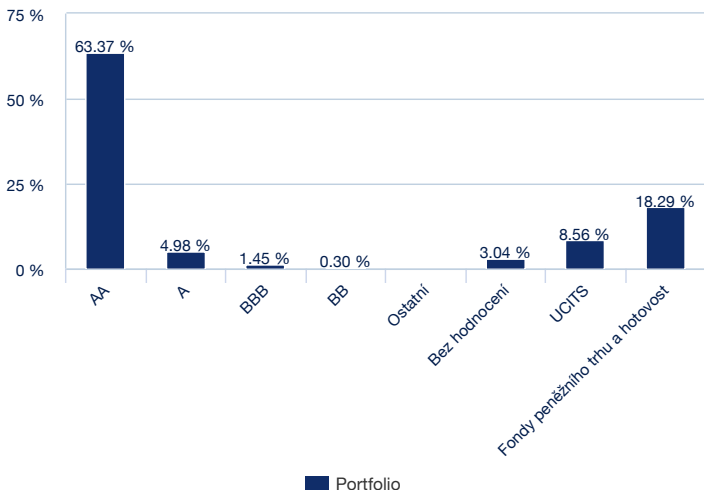
Čistá výkonnost fondu v březnu zkorigovala po předchozích růstech o 0,15 % (-0,07 % M třída). Mírně negativní výkonnost v březnu ovlivnil pokles cen českých státních dluhopisů především delších splatností. Pokles cen (růst výnosů) byl ovlivněn dvěma faktory. Jednak jestřábím nastavením ČNB a dále pak vyššími výnosy na vyspělých trzích. Domácí desetiletý výnos celkově narostl o zhruba 20bb, když se přiblížil zpět ke 4 %, a vrátil se tak k hodnotám, které převažovaly v lednu tohoto roku.

V březnu jsme se zúčastnili primární emise korporátního dluhopisu Banco Santander denominovaném v české koruně a dále jsme investovali do amerických státních dluhopisů s delšími splatnostmi, které jsou výnosově zajímavou součástí portfolia. Jejich celkový podíl je aktuálně 7,8 %. Tyto investice jsou plně měnově zajištěny do české koruny s cílem vyloučit měnové riziko. S ohledem na náš výhled i nadále udržujeme duraci podváženou vůči srovnatelnému benchmarku, trh monitorujeme a vyčkáujeme na atraktivnější úrovně výnosů, kde jsme připraveni provést další změny v portfoliu. Durace portfolia je aktuálně na hodnotě 4,18. Hrubý výnos do splatnosti se na začátku následujícího měsíce pohyboval kolem úrovně 5,1 %. Nové prostředky do fondu byly primárně investovány do reverzních repo operací, tyto vysoce likvidní prostředky jsou připraveny k případnému zainvestování.

Do dalšího období bude pro vývoj dluhopisů rozhodující, kromě vývoje na vyspělých trzích, i nadále názor trhu na tempo pokračování poklesu výnosů a čísla vycházející z domácí ekonomiky. Trh aktuálně očekává sazby na konci roku na úrovni lehce nad 3,5 %. Došlo tedy k určitému narovnání, z našeho pohledu přehnaných, očekávání z předchozích měsíců, kdy trh čekal sazby pod 3 %.

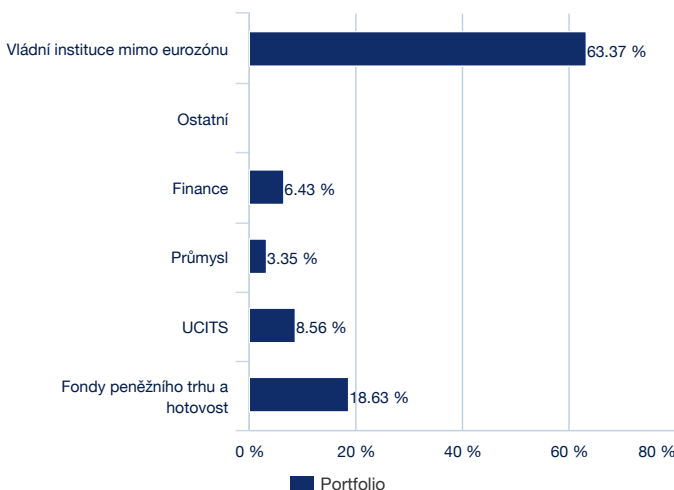
Složení portfolia (Zdroj: Amundi)

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



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

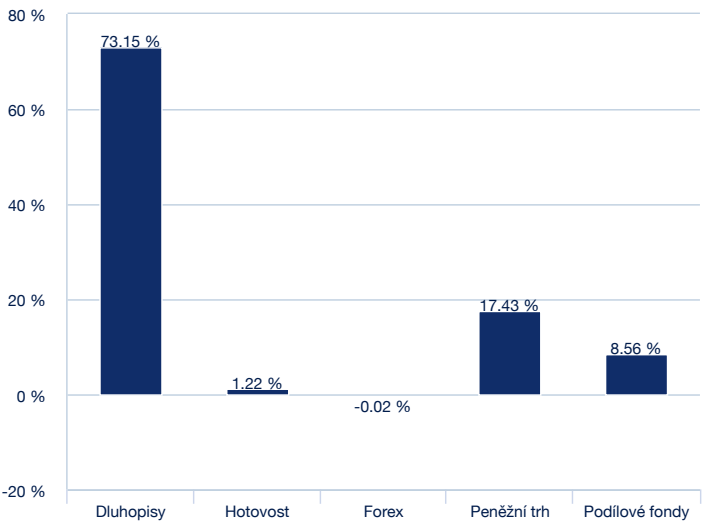
Složení podle sektorů (Zdroj: Amundi) *



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

DLUHOPISY ■

Rozdělení aktiv (Zdroj: Amundi)



Hlavní pozice v portfoliu (Zdroj: Amundi)

	Země	Portfolio
CZECH REPUBLIC	CZECH REPUBLIC	63.37%
CZECH NATIONAL BK BILL	CZECH REPUBLIC	17.43%
ISHARES 7-10GOV U ETF	IRELAND	4.37%
BANCO SANTANDER SA	SPAIN	2.51%
IS TRSRY BD 20+YR UCITS USD DI	IRELAND	2.51%
BNP PARIBAS SA	FRANCE	2.47%
AMUNDI ID EUR AGG COR SRI	LUXEMBOURG	1.68%
CESKA SPORITELNA AS	CZECH REPUBLIC	1.45%
COLT CZ GROUP SE	CZECH REPUBLIC	1.39%
CZECHOSLOVAK GROUP AS	CZECH REPUBLIC	1.34%

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 ujištěna 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.