

# Amundi CR – obligační fond - M

REPORT

Propagační  
Sdělení

31/03/2024

DLUHOPISY ■

Článek 6 ■

## Klíčové informace (Zdroj: Amundi)

NAV (kurz fondu) : **1.17 ( CZK )**  
NAV a AUM k datu : **28/03/2024**  
Hodnota majetku pod správou (AUM) :  
**4,865.74 ( miliony CZK )**  
ISIN kód : **CZ0008477197**  
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 : **01/06/2022**  
Oprávněnost : -  
Třída : **Akumulační**  
Minimální investice jednorázová / pravidelná : -  
Maximální vstupní poplatek : **1.50%**  
Uplata za obhospodařování : **0.60%**  
Výstupní poplatek (maximum) : **0.00%**  
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)

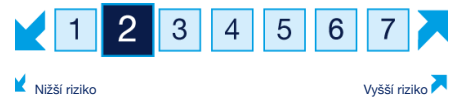
| Od data   | Od začátku roku | 1 měsíc    | 3 měsíce   | 1 rok      | 3 roky | 5 let | 10 let | Od založení |
|-----------|-----------------|------------|------------|------------|--------|-------|--------|-------------|
|           | 29/12/2023      | 29/02/2024 | 29/12/2023 | 31/03/2023 | -      | -     | -      | 22/06/2022  |
| Portfolio | 0.66%           | -0.07%     | 0.66%      | 8.49%      | -      | -     | -      | 15.24%      |

### Roční výkonnost (Zdroj: Fund Admin)

|           | 2023   | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|-----------|--------|------|------|------|------|
| Portfolio | 10.70% | -    | -    | -    | -    |

\* 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)



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 | 3.93% | -      | -     |

\* 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 <sup>1</sup> | 4.24      | 4.98      |

<sup>1</sup> 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 stejně jako v předchozích 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. 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

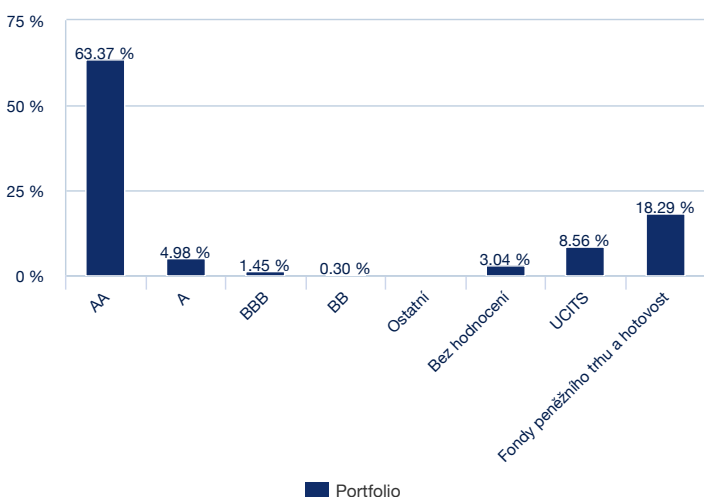
Čistá výkonnost fondu v březnu zkorigovala po předchozích růstech o 0,15 % (-0,07 % M třída). Mírně negativní výkonnost v březnu ovlivnil pokles cen českých státních dluhopisů především delších splatností. Pokles cen (růst výnosů) byl ovlivněn dvěma faktory. Jednak jestřábím nastavením ČNB a dále pak 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 %.

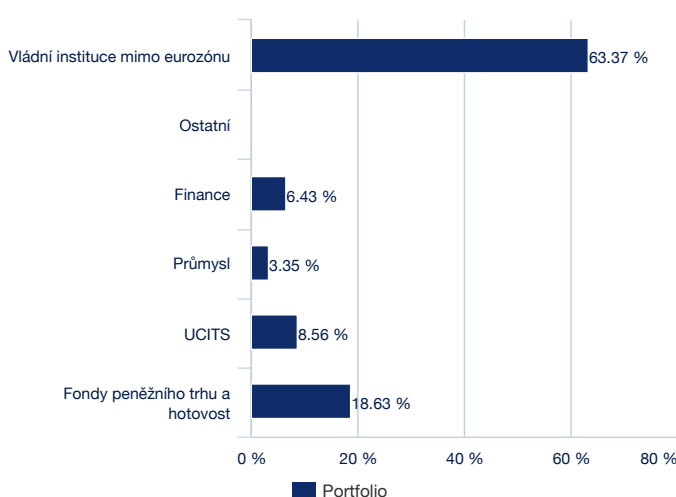
## Složení portfolia (Zdroj: Amundi)

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



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

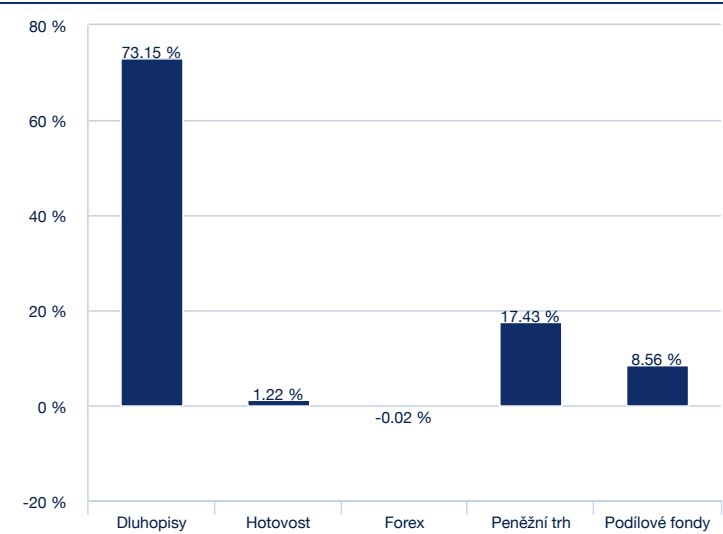
## Složení podle sektorů (Zdroj: Amundi) \*



\* 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.