

Amundi CR Krátkodobých úrokových sazeb - A

REPORT

Propagační
Sdělení

28/02/2025

DLUHOPISY ■

Článek 6 ■

Klíčové informace (Zdroj: Amundi)

NAV (kurz fondu) : **1.1085 (CZK)**
NAV a AUM k datu : **28/02/2025**
Hodnota majetku pod správou (AUM) :
2,164.58 (miliony CZK)
ISIN kód : **CZ0008477478**
Benchmark : **Fond nemá benchmark**

Cíl investičního fondu

Zhodnocení fondu v horizontu 1 roku by mělo překonávat běžnou výši úroků u termínovaných vkladů nižších pásem úročení a v dlouhodobém horizontu i výnos krátkodobých úrokových sazeb. Z hlediska řízení úrokového rizika nesmí splatnost portfolia přesáhnout 6 měsíců. U kreditního rizika je splatnost portfolia omezena na 12 měsíců. Investice fondu směřují na vklady u bank, státní dluhopisy, dluhopisy vydané bankou nebo zahraniční bankou, která má sídlo v členském státě Evropské unie, municipální dluhopisy a jiné dluhopisy. Z hlediska úvěrového rizika fond investuje do nástrojů peněžního trhu a dluhových cenných papírů, které jsou velmi konzervativní. Výběr investic je regionálně zaměřen na emity z České republiky a případně regionu střední a východní Evropy. Za účelem zajištění nebo za účelem plnění investičních cílů používá fond deriváty a repooperace a reverzní repooperace. Měnové riziko investic v cizí měně je zajišťováno tak, aby nejméně 90 % aktiv bylo denominováno v měně fondu. Fond nesleduje žádný určitý index nebo ukazatel (benchmark). 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 spuštění třídy : **16/01/2023**
Oprávněnost : -
Třída : **Akumulační**
Minimální investice jednorázová / pravidelná :
1 1 desetitisícina PL
Časová lhůta pro přijetí objednávky :
Pokyny přijaté každý den J před 18:00
Maximální vstupní poplatek : **5.00%**
Uplata za obhospodařování : **0.60%**
Výstupní poplatek (maximum) : **0.00%**
Doporučený investiční horizont : **6 měsíců**
Výkonnostní poplatek : **Žádný**

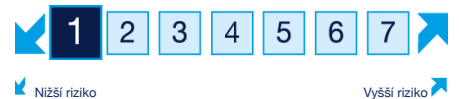
Výkonnost (Zdroj: Fund Admin) - Dosavadní výkonnost nepředpovídá budoucí výnosy

Roční výkonnost (Zdroj: Fund Admin)

	2024	2023	2022	2021	2020
Portfolio	4.33%	-	-	-	-

* Zdroj: Fund Admin. Kumulativní výnosy jsou vypočteny na základě ročního období (360 dní odpovídá jednomu období) <1 rok a 365 dnů pokud se jedná o období > 1 rok (zaokrouhleno). Výše uvedené výsledky jsou vztaženy k ročnímu období (12 kalendářních měsíců). Do výpočtu výkonnosti byly zahrnuty všechny poplatky podfondu, čisté zisky generované fondem jsou reinvestovány. Hodnota investice může kolísat nahoru nebo dolů v závislosti na tržních podmínkách.

Ukazatel Rizik (Zdroj: Fund Admin)



Ukazatel rizik předpokládá, že si produkt ponecháte 6 měsíců. 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.

Volatilita (Zdroj: Fund Admin)

	1 rok	3 roky	5 let
Volatilita portfolia	0.15%	-	-

* 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
Modifikovaná délka *	0.16
Průměrný rating	AA+
Počet pozic v portfoliu	24
Celkem emitentů	8

* 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 posílil o 0,24 %.**
- Pozitivní výkonnost tradičně zajišťovaly především reverzní repo operace (technická poukázka ČNB), bankovní depozita a termínované vklady.
- Hrubý výnos do splatnosti se na začátku následujícího měsíce pohyboval na úrovni 3,5 %.

Vývoj na trzích a pohled do budoucna

Česká národní banka na svém únorovém zasedání v souladu s očekáváními obnovila snižování úrokových sazeb. Repo sazba po jednohlasném rozhodnutí bankovní rady klesla o 25 bb na 3,75 %. Lednová inflace sice skočila mírně nad prognózou ČNB (2,8 % y/y vs 2,5 %), i tak se ale nacházela v tolerančním pásmu centrální banky. Její nová prognóza oproti té z listopadu očekává pro letošní rok nižší inflaci i růst ekonomiky. Pokles úrokových sazeb by měl podle prognózy ČNB pokračovat do blízkosti 3 % zhruba v polovině letošního roku. Nejbližší měnověpolitické zasedání ČNB proběhne v březnu a ČNB se bude pravděpodobně rozhodovat mezi možným snížením sazeb o 25 bodů a jejich stabilitou. V tuto chvíli se mírně kloníme ke stabilitě sazeb. Naš základní scénář je tedy pozastavení poklesu sazeb na březnovém zasedání a jejich ponechání na současně úrovni 3,75 %. Na konci roku 2025 očekáváme sazby na úrovni 3,25 % až 3,5 %, což je zhruba v souladu s aktuálním tržním očekáváním.

Český státní desetiletý dluhopisový výnos byl ve srovnání s USA a Německem téměř beze změn, končil mírně výše, než byl na začátku měsíce. To vše v souladu s posunem výnosů nahoru v Německu. Jak ukázala mimo jiné silná poptávka v aukci na konci měsíce, o české dluhopisy je na současných úrovních zájem. Očekáváme tedy, že by se úroveň výnosů neměla příliš měnit. Krátký konec může být citlivý na výkyvy názorů ohledně vývoje měnové politiky ČNB, dlouhý konec by mohl reagovat na případné pokroky v řešení rusko-ukrajinského konfliktu a vývoji v USA.

V únoru proběhly dvě aukce korunových pokladničních poukázek. V polovině měsíce šlo o splatnost 3M (průměrný výnos 3,38 % při objemu 16,96 mld vs. požadovaných 19,20 mld). A na konci měsíce to byla splatnost 5M (průměrný výnos 3,33 % při objemu 7,18 mld vs. požadovaných 10,58 mld). Ministerstvo financí nabídlo na konci měsíce i krátkodobý dluhopis, a to téměř čtyřletý s maturitou v 12/2028 a s 2,5 % kuponem. Prodalo ho s výnosem v rozpětí 3,506 % – 3,559 % a v objemu 5,78 mld vs. požadovaných 8,53 mld. CZK.

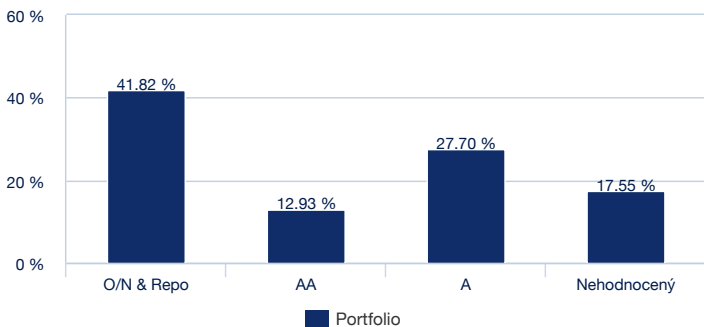
Strategie fondu a její dopad na výkonnost

Čistá hodnota podílového listu fondu meziměsíčně vzrostla o 0,24 %. Od začátku roku si tak fond připsal +0,50 %. Pozitivní výkonnost tradičně zajišťovaly především reverzní repo operace (technická poukázka ČNB), bankovní depozita a termínované vklady.

Fond v únoru nedělal žádné výrazné změny ve svém portfoliu. Dluhopisová část portfolia částečně díky maturitě dluhopisu, a především díky velkému objemu nových peněz těsně na konci měsíce meziměsíčně klesla ze 17,4 % na 13,5 % portfolia. Hlavní složku portfolia tvoří i nadále reverzní repooperace s poukázkami ČNB a depozita. Celková durace portfolia tak klesla z 0,19 na 0,12. Hrubý výnos do splatnosti se na začátku následujícího měsíce pohyboval na úrovni 3,5 %. Základní strategie fondu se nemění.

Složení portfolia (Zdroj: Amundi)

Složení portfolia - dlouhodobý rating (Zdroj: Amundi) *

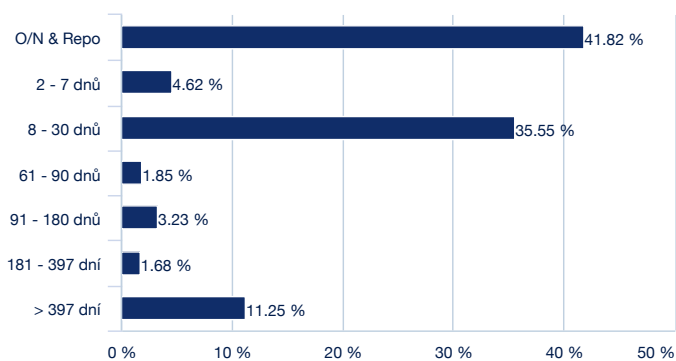


* Rating je vypočten jako střední hodnota (median) hodnocení tří ratingových agentur Fitch, Moody's a Standard & Poor's

Největší pozice v portfoliu (Zdroj: Amundi)

	Portfolio	Maturita
CZECH REPUBLIC	5.02%	26/06/2026
CZECH REPUBLIC	4.64%	19/11/2027
CZECH REPUBLIC	1.59%	10/02/2027
CZECH REPUBLIC	1.45%	26/02/2026
CZECH REPUBLIC	0.23%	17/09/2025

Složení portfolia podle maturity (Zdroj: Amundi) *



* O/N & Repo: aktiva s jednodenní splatností a repooperace

DLUHOPISY ■

Složení podle zemí/ sektorů/ maturity (Zdroj: Amundi)

	0-1 měsíc	1-3 měsíce	3-6 měsíců	6-12 měsíců	1-2 roky	> 2 roky	Celkem
Eurozóna	9.23%	1.85%	-	-	-	-	11.08%
Francie	9.23%	1.85%	-	-	-	-	11.08%
Finance	9.23%	1.85%	-	-	-	-	11.08%
Zbytek světa	30.94%	-	3.23%	1.68%	6.61%	4.64%	47.10%
Česká republika	30.94%	-	3.23%	1.68%	6.61%	4.64%	47.10%
Finance	30.94%	-	3.23%	-	-	-	34.17%
Vládní dluhopisy	-	-	-	1.68%	6.61%	4.64%	12.93%
O/N & repo	41.82%	-	-	-	-	-	41.82%

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.