Amundi CR Krátkodobých úrokových sazeb - M

REPORT

Propagační Sdělení

30/04/2024

DLUHOPISY ■ Článek 6 ■

Klíčové informace (Zdroj: Amundi)

NAV (kurz fondu) : **1.0681 (CZK)**
NAV a AUM k datu: : **30/04/2024**
Hodnota majetku pod správou (AUM) : **1,958.36 (miliony CZK)**
ISIN kód : **CZ0008477577**
Benchmark : **Fond nemá benchmark**

Cíl investičního fondu

Zodnocení 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 vysoce kvalitní. Výběr investic je regionálně zaměřen na emitenty 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).

Základní charakteristika (Zdroj: Amundi)

Zařazení fondu : **Podílový fond**
Datum spuštění třídy : **21/03/2023**
Oprávněnost : **-**
Třída : **Akumulační**
Minimální investice jednorázová / pravidelná : **5,000,000 CZK**
Časová lhůta pro přijetí objednávky : **Pokyny přijaté každý den J před 18:00**
Maximální vstupní poplatek : **5.00%**
Uplata za obhospodařování : **0.15%**
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)

	2023	2022	2021	2020	2019
Portfolio	-	-	-	-	-

* 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)*

1 2 3 4 5 6 7

Nižší riziko — Vyšší riziko

⚠ 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	0.20%	-	-

* 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 durace *	0.28
Průměrný rating	AA-
Počet pozic v portfoliu	27
Celkem emitentů	8

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

Amundi CR Krátkodobých úrokových sazeb - M

REPORT

Propagační Sdělení
30/04/2024

DLUHOPISY

Komentář portfolio manažera

Klíčové informace

- **Kurz fondu v daném měsíci posílil o 0,4 %.**
- Pozitivní výkonnost zajišťovaly především reverzní repo operace (zprostředkovaně vklady u ČNB) a bankovní depozita. Dluhopisům se moc nedařilo.
- Hrubý výnos do splatnosti se na začátku následujícího měsíce pohyboval na úrovni 5,5 %.

Vývoj na trzích a pohled do budoucna

Březnová meziroční inflace setrvala na 2 % stejně jako v únoru a skončila mírně nad odhadem trhu ve výši 1,9 % yoy. Starší odhad ČNB čekal 2,9 %, ten je však z počátku února a nereflektuje následný silnější pokles inflace od začátku roku. Meziroční inflace se tak společně s únorovou hodnotou nachází na nejnižších úrovních od konce roku 2018. Meziměsíčně ceny vzrostly o 0,1 %. Proinflačně v březnu působila zejména doprava (vliv dálniční známky a pohonných hmot), ale také například kategorie zdraví či rekreace a kultura, kde ceny v březnu obvykle klesaly více, tj. obecně služby. Naopak ceny potravin klesají, na rozdíl od předchozích let, kdy v březnu obvykle rostly. Březnový výsledek do velké míry tak potvrzuje, že letošní inflace se bude nacházet poblíž 2% cíle ČNB. Inflace v březnu se nachází již druhý měsíc v řadě na 2% cíli ČNB, pro nastolené tempo snižování sazeb to patrně vliv mít nebude. Tempo poklesu sazeb ČNB nezrychluje právě z důvodu nadále silnější inflace ve službách. Stále navíc existuje riziko, že v dubnu může dosavadní trend poklesu potravin zvolnit. Snižování úrokových sazeb tak patrně bude pokračovat i během léta, kdy tempo bude záviset na nejaktuálnějších makroekonomických datech. V současné chvíli se ale jako pravděpodobné jeví zpomalení tempa a pokračování po standardních krocích o 25bb. Aktuálně je do konce roku je v tržních sazbách zaceněn pokles sazby ČNB na zhruba 4,4 %.

České výnosy následovaly světové trhy a v průběhu dubna postupně rostly (ceny dluhopisů klesaly). Rostly i nejkratší výnosy, který by měly teoreticky být těsně vázané na očekávanou trajektorii vývoje sazeb ČNB. Protože bankovní rada velmi pravděpodobně zůstane opatrná a sazby tedy budou klesat jen pozvolna, může domácí výnosová křivka i v dalších měsících odrážet vývoj ve světě. Především krátký konec by však měl mít už jen omezený prostor pro další růst.

V dubnu proběhly 3 aukce korunových pokladničních poukázek a jedna aukce eurových. U korunových šlo nejdříve o splatnost 2M (průměrný výnos 4,674 % při objemu 2,45 mld vs. požadovaných 3,55 mld). Následně proběhla aukce 7M poukázek (prodalo se 3 mld oproti požadovaným 3,5 mld s průměrným výnosem 4,266 %). A poslední byly 6M poukázky (průměrný výnos 4,416 % při objemu 2,52 mld vs. požadovaných 3,02 mld). Co se týká eurové emise, šlo o 3M splatnost (průměrný výnos 3,91 % při objemu 150mio vs. požadovaných 610mio). Zároveň Ministerstvo financí nabídlo z krátkodobých dluhopisů 4,5letý státní dluhopis s pevným kuponem 5,5 % (dosažený výnos: 3,794 % – 3,86 %).

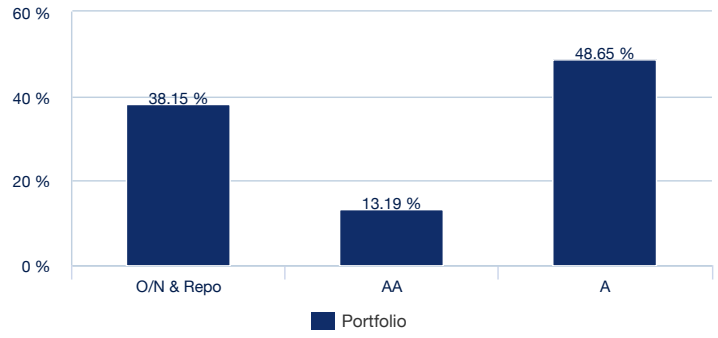
Strategie fondu a její dopad na výkonnost

Čistá hodnota podílového listu fondu meziměsíčně vzrostla o 0,4 %. Od začátku roku tak vzrostla o 1,67 %. Pozitivní výkonnost zajišťovaly především reverzní repo operace (zprostředkovaně vklady u ČNB) a bankovní depozita. Dluhopisům se moc nedařilo.

Fond v dubnu nedělal žádné výrazné změny v portfoliu. Dluhopisová část portfolia na konci měsíce klesla k 13 % portfolia. Hlavní složku portfolia tvoří i nadále reverzní repooperace s poukázkami ČNB a depozita. Celková durace portfolia klesla z 0,31 na 0,27. Hrubý výnos do splatnosti se na začátku následujícího měsíce pohyboval na úrovni 5,5 %. Základní strategie fondu se nemění.

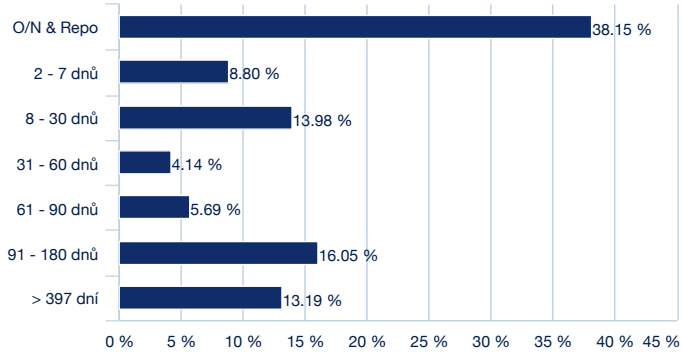
Složení portfolia (Zdroj: Amundi)

Složení portfolia - dlouhodobý rating (Zdroj: Amundi) *



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

Složení portfolia podle maturity (Zdroj: Amundi) *



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

Největší pozice v portfoliu (Zdroj: Amundi)

	Portfolio	Maturita
CZECH REPUBLIC	5.63%	26/06/2026
CZECH REPUBLIC	4.16%	19/11/2027
CZECH REPUBLIC	1.78%	10/02/2027
CZECH REPUBLIC	1.62%	26/02/2026

Amundi
ASSET MANAGEMENT

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

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

	0-1 měsíc	1-3 měsíce	3-6 měsíců	1-2 roky	> 2 roky	Celkem
Eurozóna	**2.59%**	**1.55%**	**7.25%**	**-**	**-**	**11.39%**
Francie	**2.59%**	**1.55%**	**7.25%**	**-**	**-**	**11.39%**
Finance	2.59%	1.55%	7.25%	-	-	11.39%
Zbytek světa	**20.19%**	**8.28%**	**8.80%**	**1.62%**	**11.57%**	**50.46%**
Česká republika	**20.19%**	**8.28%**	**8.80%**	**1.62%**	**11.57%**	**50.46%**
Finance	20.19%	8.28%	8.80%	-	-	37.27%
Vládní dluhopisy	-	-	-	1.62%	11.57%	13.19%
O/N & repo	**38.15%**	**-**	**-**	**-**	**-**	**38.15%**

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.