

Amundi CR Krátkodobých úrokových sazeb plus - A

REPORT

Propagační
Sdělení

31/03/2024

DLUHOPISY ■

Článek 6 ■

Klíčové informace (Zdroj: Amundi)

NAV (kurz fondu) : **1.0224 (CZK)**
NAV a AUM k datu : **28/03/2024**
Hodnota majetku pod správou (AUM) :
666.78 (miliony CZK)
ISIN kód : **CZ0008477957**
Benchmark : **Fond nemá benchmark**

Cíl investičního fondu

Investičním cílem fondu je dosažení růstu hodnoty podílového listu fondu, po založení fondu bude fond investovat především na peněžním trhu (do krátkodobých úrokových instrumentů a repo operací), v portfoliu fondu následně bude průběžně navyšován podíl investic do středně a dlouhodobých dluhových instrumentů, aby ještě před předpokládaným rozhodným dnem sloučení byla alokace portfolia fondu obdobná k alokaci portfolia cílového fondu. Aktiva ve fondu jsou umisťována následujícím způsobem: nástroje peněžního trhu včetně pokladničních poukázek, repooperací, reverzních repooperací a dluhových cenných papírů (tj. dluhopisy a obdobné cenné papíry včetně hypotečních zástavních listů) se zbývající splatností kratší než 1 rok, cenné papíry vydané jinými fondy kolektivního investování, jejichž majetek je investován převážně nástrojů peněžního trhu, a vklady u bank až 100% fondového kapitálu; dluhopisy a na dluhopisy navázané investiční cenné papíry (např. cenné papíry vydané dluhopisovými investičními fondy), výjma pokladničních poukázek a reálná hodnota finančních derivátů zajišťující takové nástroje až 100 % fondového kapitálu; ostatní aktiva až 20% fondového kapitálu. Fond je finančním produktem podle článku 6 Nařízení o zveřejňování informací. Do investičního procesu fondu jsou v souladu s Politikou odpovědného investování začleněna rizika vztahující se k udržitelnosti.

Základní charakteristika (Zdroj: Amundi)

Zařazení fondu : **Podílový fond**
Datum spuštění třídy : **02/10/2023**
Oprávněnost : -
Třída : **Akumulační**
Minimální investice jednorázová / pravidelná :
1 1 desetitisícina PL
Časová lhůta pro přijetí objednávky :
Pokyny přijaté každý den J před 17:00
Maximální vstupní poplatek : **5.00%**
Uplata za obhospodařování : **0.80%**
Výstupní poplatek (maximum) : **2.00%**
Doporučený investiční horizont : **5 let**
Výkonnostní poplatek : **Žádný**

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

* 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)



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.

Statistiky fondu (Zdroj: Amundi)

	Portfolio
Modifikovaná durace *	0.78
Průměrný rating	AA
Počet pozic v portfoliu	13
Celkem emitentů	7

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

DLUHOPISY ■

Komentář portfolio manažera

Klíčové informace

- **Kurz fondu v daném měsíci posílil: +0,35 %.**
- Pozitivní výkonnost tradičně zajišťovaly především reverzní repo operace (zprostředkované vklady u ČNB) a bankovní depozita.
- V průběhu března jsme pokračovali v plánovaném postupném zainvestování portfolia a zvýšili podíl dluhopisů na 24 %. Hrubý výnos do splatnosti se na začátku následujícího měsíce pohyboval na úrovni 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. Meziměsíčně 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 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 nejnižších 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 a její dopad na výkonnost

Čistá výkonnost fondu v březnu vzrostla o 0,35 %. V rámci přechodného období měl fond ke konci března zainvestováno téměř 76 % v reverzních repooperacích s technickou poukážkou ČNB, kde výnos kopíruje nejbližší repo sazbu.

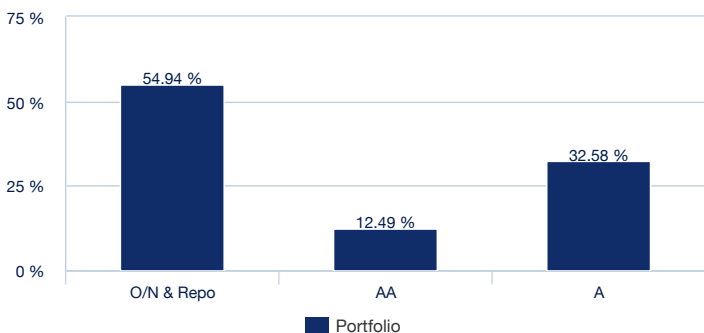
Pozitivní výkonnosti tentokrát napomohl především vysoký podíl instrumentů peněžního trhu se stále atraktivním výnosem a velmi nízký podíl dluhopisů s delšími splatnostmi neboť právě tyto dluhopisy v cenách klesaly (jejich výnosy rostly).

V průběhu března jsme pokračovali v plánovaném postupném zainvestování portfolia a zvýšili podíl dluhopisů na 24 %. Celková durace portfolia se zvýšila na 1,06. Hrubý výnos do splatnosti se na začátku následujícího měsíce pohyboval na úrovni 5,1 %.

Vzhledem k nízkým výnosům českých státních dluhopisů v uplynulém měsíci jsme zvolili investici do primární emise korporátního dluhopisu Banco Santander denominovaném v české koruně. Dále jsme investovali do amerických státních dluhopisů s vyšším výnosem. Tato investice je měnově zajištěná do české koruny s cílem vyloučit měnové riziko investice.

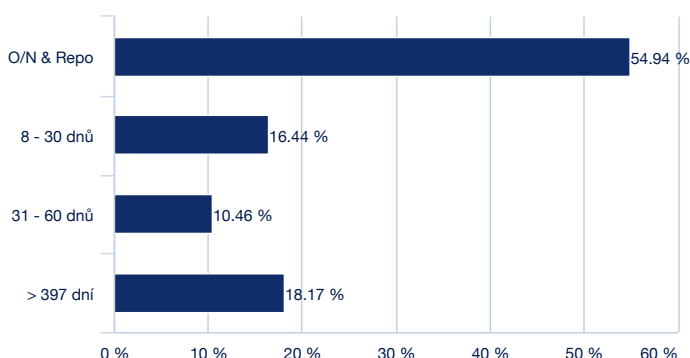
Složení portfolia (Zdroj: Amundi)

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

DLUHOPISY

Největší pozice v portfoliu (Zdroj: Amundi)

	Portfolio	Maturita
CZECH REPUBLIC	5.05%	29/03/2029
BANCO SANTANDER SA	2.99%	11/03/2029
CZECH REPUBLIC	2.83%	26/06/2026
ISHARES 7-10GOV U ETF	2.82%	
BNP PARIBAS SA	2.69%	22/02/2029
CZECH REPUBLIC	2.55%	13/03/2031
ISHSVII DLTB ETF	1.91%	
CZECH REPUBLIC	0.73%	25/08/2028
CZECH REPUBLIC	0.68%	10/02/2027
CZECH REPUBLIC	0.64%	13/10/2033

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

	0-1 měsíc	1-3 měsíce	> 2 roky	Celkem
Eurozóna	-	-	5.68%	5.68%
Francie	-	-	2.69%	2.69%
Finance	-	-	2.69%	2.69%
Španělsko	-	-	2.99%	2.99%
Finance	-	-	2.99%	2.99%
Zbytek světa	16.44%	10.46%	12.49%	39.38%
Česká republika	16.44%	10.46%	12.49%	39.38%
Finance	16.44%	10.46%	-	26.90%
Vládní dluhopisy	-	-	12.49%	12.49%
O/N & repo	54.94%	-	-	54.94%

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.