

## Klíčové informace (Zdroj: Amundi)

NAV (kurz fondu) : 1.27 ( CZK )  
 NAV a AUM k datu : 28/03/2024  
 Hodnota majetku pod správou (AUM) :  
**5,351.23 ( miliony CZK )**  
 ISIN kód : CZ0008472511  
 Benchmark : **Fond nemá benchmark**

## Cíl investičního fondu

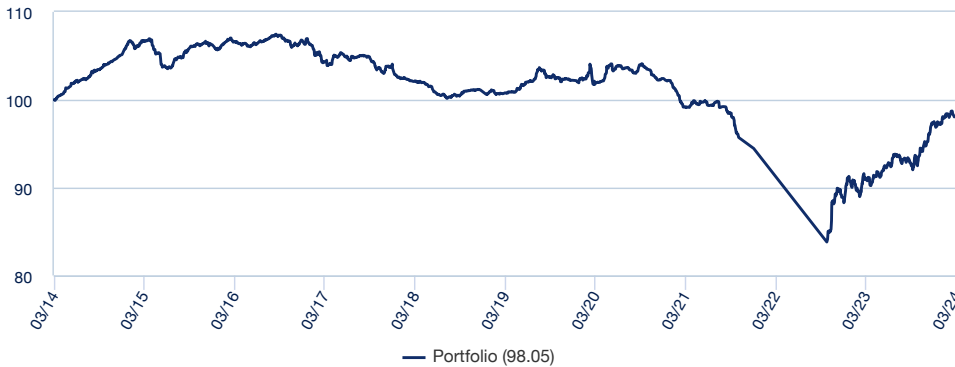
Fond investuje primárně do českých státních dluhopisů, které jsou považovány za jedny z nejkvalitnějších v regionu. Fond může nakupovat dluhopisy s různými splatnostmi, čímž může zajišťovat potenciálně vyšší zhodnocení. Fond si ideálně vybere korunový investor, který chce zhodnotit prostředky ve střednědobém horizontu. Detaily k investičnímu cíli fondu naleznete ve Sdělení klíčových informací nebo Statutu.

## Základní charakteristika (Zdroj: Amundi)

Zařazení fondu : **Podílový fond**  
 Datum založení fondu : **31/01/2007**  
 Datum spuštění třídy : **31/01/2007**  
 Oprávněnost : -  
 Třída : **Akumulační**  
 Minimální investice jednorázová / pravidelná :  
**5,000 CZK / 500 CZK**  
 Maximální vstupní poplatek : **2.00%**  
 Uplata za obhospodařování : **1.00%**  
 Výstupní poplatek (maximum) : **0.00%**  
 Doporučený investiční horizont : **2 roky**  
 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	31/03/2021	29/03/2019	31/03/2014	01/03/2007
<b>Portfolio</b>	0.55%	-0.03%	0.55%	7.92%	-1.09%	-2.70%	-1.92%	27.38%

## Roční výkonnost (Zdroj: Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Portfolio</b>	10.35%	-6.45%	-7.77%	0.20%	1.12%	-2.40%	-3.00%	0.49%	1.07%	6.59%

\* 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)



Níže riziko

Vyšší riziko

Ukazatel rizik předpokládá, že si produkt ponecháte 2 roky.

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	Benchmark
<b>Modifikovaná durace <sup>1</sup></b>	3.91	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 téměř stagnoval: **-0,03 %**.
- Čistá výkonnost fondu v březnu zůstala beze změn a díky nižšímu podílu dluhopisů a nižší duraci se výkonnost pohybovala nad srovnatelným benchmarkem.
- Aktivita popsána níže. Hrubý výnos do splatnosti se v polovině následujícího měsíce pohyboval kolem 5,2 %. Durace se pak pohybovala na úrovni 4,2.

## 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 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 opatření 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

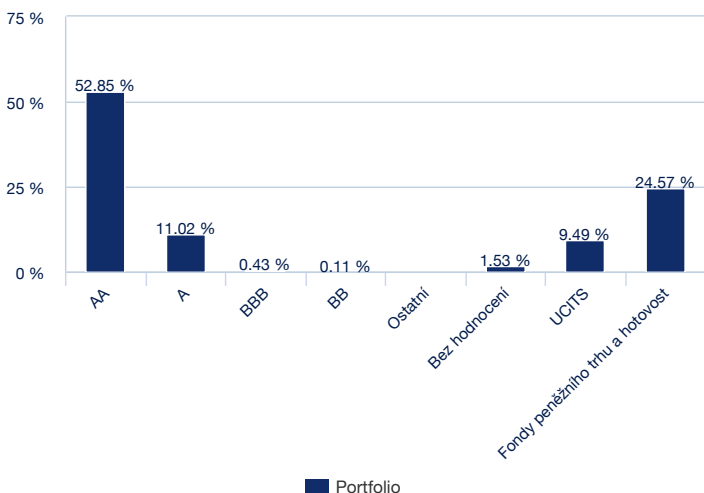
Čistá výkonnost fondu v březnu zůstala beze změn a díky nižšímu podílu dluhopisů a nižší duraci se výkonnost pohybovala nad srovnatelným benchmarkem. Výkonnost fondu podpořil právě nižší podíl dluhopisů delších splatností, které v březnu v cenách klesaly výrazněji, než krátkodobé dluhopisy. Pokles cen (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 20 bb a přiblížil se zpět ke 4 %. Vrátil se tak k hodnotám, které převažovaly v lednu.

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 se aktuálně drží kolem 10 %. Tyto investice jsou plně měnově zajištěny do české koruny s cílem vyloučit měnové riziko. Nové prostředky do fondu byly primárně investovány do reverzních repo operací, tyto vysoce likvidní prostředky jsou připraveny k případnému zainvestování.

Durace portfolia je aktuálně na hodnotě 4,18. S ohledem na náš výhled ji nadále udržujeme podváženou vůči srovnatelnému benchmarku, trh monitorujeme a vyčkááme na atraktivnější úrovně výnosů, kde jsme připraveni provádět další změny v portfoliu. Díky nastavení portfolia se výkonnost pohybuje nad srovnatelným benchmarkem. Do dalšího období pak 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 základní sazby pod 3 %.

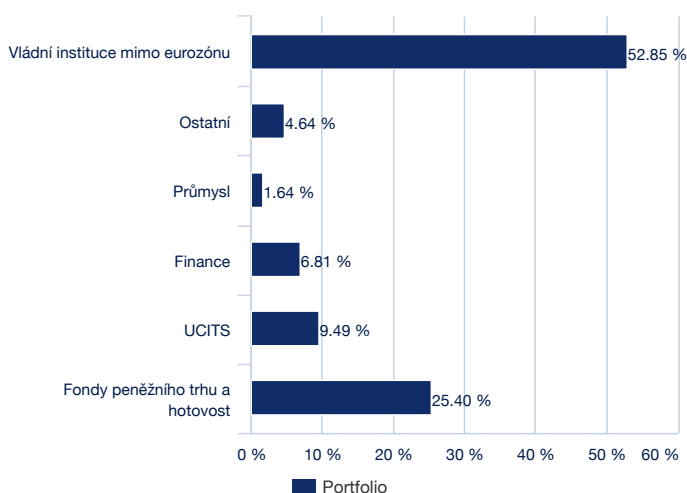
## Složení portfolia (Zdroj: Amundi)

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



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

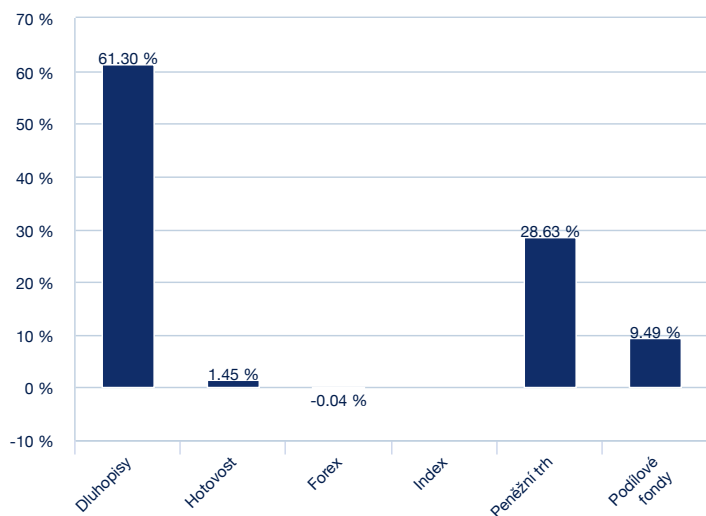
## Složení podle sektorů (Zdroj: Amundi) \*



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

## DLUHOPIŠY ■

## Rozdělení aktiv (Zdroj: Amundi)



## Hlavní pozice v portfoliu (Zdroj: Amundi)

	Země	Portfolio
CZECH REPUBLIC	CZECH REPUBLIC	49.91%
CZECH NATIONAL BK BILL	CZECH REPUBLIC	23.99%
KOMERCNI BANKA AS	CZECH REPUBLIC	4.64%
ISHARES 7-10GOV U ETF	IRELAND	3.51%
BNP PARIBAS SA	FRANCE	3.39%
AMUNDI ID EUR AGG COR SRI	LUXEMBOURG	3.03%
IS TRSRY BD 20+YR UCITS USD DI	IRELAND	2.95%
UNITED STATES OF AMERICA	USA	2.93%
BANCO SANTANDER SA	SPAIN	2.79%
COLT CZ GROUP SE	CZECH REPUBLIC	0.72%

## 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 ujistěna 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.