

## Klíčové informace (Zdroj: Amundi)

NAV (kurz fondu) : **1.1233 ( CZK )**  
 NAV a AUM k datu : **28/03/2024**  
 Hodnota majetku pod správou (AUM) :  
**4,284.93 ( miliony CZK )**  
 ISIN kód : **CZ0008473725**  
 Benchmark : **Fond nemá benchmark**

## Cíl investičního fondu

Konzervativní dluhopisový fond. Většinu prostředků investuje do státních a podnikových dluhopisů. Dále také do tuzemských termínovaných vkladů a bankovních účtů. Hlavním předpokladem pro výběr dluhopisů do portfolia fondu je jejich kvalita a délka splatnosti. Průměrná délka splatnosti portfolia nesmí přesáhnout 3 roky, což přispívá k vyšší stabilitě fondu. Emitenty dluhopisů mohou být státy, podniky nebo banky, přičemž kreditní / podnikové dluhopisy mohou tvořit maximálně 40 % majetku fondu. Minimálně 80 % dluhopisových pozic fondu tvoří dluhopisy investičního stupně. V případě příznivé situace na finančních trzích může manažer fondu k zvýšení ziskového potenciálu zahrnout do portfolia i vysoce úročené dluhopisy neinvestičního stupně, maximálně však 20 % portfolia. Detaily k investičnímu cíli fondu naleznete ve Sdělení klíčových informací nebo Statutu.

## Základní charakteristika (Zdroj: Amundi)

Zařazení fondu : **Podílový fond**  
 Datum spuštění třídy : **04/06/2012**  
 Oprávněnost : -  
 Třída : **Akumulační**  
 Minimální investice jednorázová / pravidelná :  
**250,000 CZK**  
 Časová lhůta pro přijetí objednávky :  
**Pokyny přijaté každý den J před 18:00**  
 Maximální vstupní poplatek : **5.00%**  
 Uplata za obhospodařování : **0.80%**  
 Výstupní poplatek (maximum) : **0.00%**  
 Doporučený investiční horizont : **2 roky**  
 Výkonnostní poplatek : **Ano**

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

## Vývoj celkové výkonnosti fondu (základ 100) (Zdroj: Fund Admin)



## Celková výkonnost (Zdroj: Fund Admin)

	Od začátku roku	1 měsíc	3 měsíce	1 rok	3 roky	5 let	10 let	Od založení
Od data	29/12/2023	29/02/2024	29/12/2023	31/03/2023	31/03/2021	29/03/2019	31/03/2014	05/06/2012
Portfolio	1.30%	0.26%	1.30%	6.63%	7.13%	7.81%	8.80%	12.33%

## Roční výkonnost (Zdroj: Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Portfolio	7.10%	1.04%	-3.19%	0.26%	1.59%	-1.68%	-1.17%	1.48%	0.82%	1.65%
Benchmark	-	-	-	2.98%	2.03%	-1.07%	-2.47%	0.97%	1.15%	1.93%
Rozdíl (spread)	-	-	-	-2.73%	-0.44%	-0.61%	1.30%	0.51%	-0.33%	-0.28%

\* 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 vztaheny 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 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 pohybu na trzích, nebo protože Vám nejsme schopni zaplatit.

## Volatilita (Zdroj: Fund Admin)

	1 rok	3 roky	5 let	10 let
Volatilita portfolia	0.93%	1.83%	1.55%	1.27%

\* 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 *	1.09
Průměrný rating	AA
Počet pozic v portfoliu	21
Celkem emitentů	9

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

## DLUHOPIŠY

## Komentář portfolio manažera

## Klíčové informace

- Kurz fondu v daném měsíci posílil: +0,26 %.
- Pozitivní výkonnost ovlivnily především vysoké nominální sazby, od kterých se odvíjí výnosy instrumentů peněžního trhu. Z dluhopisové části se dařilo českým státním dluhopisům s plovoucí sazbou a americkým státním dluhopisům.
- Hrubý výnos do splatnosti se na začátku dalšího měsíce pohyboval kolem úrovně 5,1 %.

## Vývoj na trzích a pohled do budoucna

Úroňová 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 %, úroňová 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 opatrnosti při snižování sazeb.

ČNB na březnovém jednání snížila úroňové 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 úroňového diferenciálu k německému. Do následujícího měsíce očekáváme relativní stabilitu výnosů. Z našeho pohledu „přestřelené“ očekávání trhu na rychlé snižování úroňových sazeb se během března zmírnilo.

## Strategie fondu a dopad do její výkonnosti

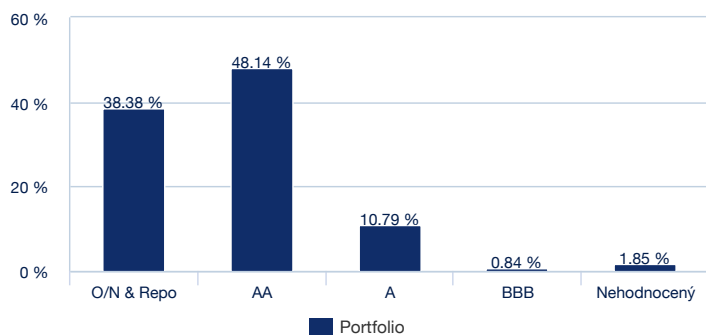
Hodnota podílového listu fondu v březnu vzrostla o 0,26 %. Pozitivní výkonnost ovlivnily především vysoké nominální sazby, od kterých se odvíjí výnosy instrumentů peněžního trhu. Z dluhopisové části se dařilo českým státním dluhopisům s plovoucí sazbou a americkým státním dluhopisům. Vzhledem k nízké duraci je výkonnost portfolio primárně závislá na aktuální hodnotě základní repo sazby. Důležitá jsou i očekávání trhu na vývoj sazeb, které ovlivňují dluhopisovou složku.

V březnu jsme se zúčastnili primární emise korporátního dluhopisu Banco Santander denominovaném v české koruně investovali jsme do amerického státního dluhopisu s kratší splatností.

Podíl dluhopisů v portfolio fondu zůstává podvážen ve prospěch instrumentů peněžního trhu, durace fondu vzrostla z 0,93 na 1,00. Hrubý výnos do splatnosti se na začátku dalšího měsíce pohyboval kolem úrovně 5,1 %.

## Složení portfolio (Zdroj: Amundi)

## Složení portfolio - dlouhodobý rating (Zdroj: Amundi) \*

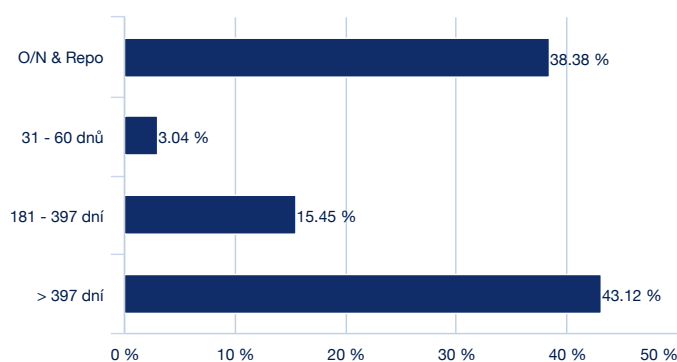


\* Rating je vypočten jako střední hodnota (median) hodnocení tří ratingových agentur Fitch, Moody's a Standard & Poor's

## Největší pozice v portfolio (Zdroj: Amundi)

Portfolio	Podíl (%)	Maturita
CZECH REPUBLIC	12.72%	14/02/2025
CZECH REPUBLIC	8.15%	25/08/2028
CZECH REPUBLIC	7.03%	19/11/2027
CZECH REPUBLIC	6.78%	26/06/2026
CZECH REPUBLIC	4.09%	17/09/2025
UNITED STATES OF AMERICA	3.54%	15/02/2027
CZECH REPUBLIC	2.69%	10/02/2027
BNP PARIBAS SA	2.46%	22/02/2029
BANCO SANTANDER SA	2.46%	11/03/2029
BANCO SANTANDER SA	1.68%	21/09/2026

## Složení portfolio 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	6-12 měsíců	1-2 roky	> 2 roky	Celkem
<b>Eurozóna</b>	-	-	1.15%	-	6.60%	7.75%
<b>Francie</b>	-	-	1.15%	-	2.46%	3.61%
Finance	-	-	1.15%	-	2.46%	3.61%
<b>Španělsko</b>	-	-	-	-	4.14%	4.14%
Finance	-	-	-	-	4.14%	4.14%
<b>Zbytek světa</b>	-	3.04%	14.30%	5.64%	30.88%	53.87%
<b>Česká republika</b>	-	3.04%	14.30%	5.64%	27.34%	50.33%
Korporátní dluhopisy	-	-	-	-	1.85%	1.85%
Finance	-	3.04%	-	-	0.84%	3.88%
Vládní dluhopisy	-	-	14.30%	5.64%	24.65%	44.59%
<b>USA</b>	-	-	-	-	3.54%	3.54%
Vládní dluhopisy	-	-	-	-	3.54%	3.54%
<b>O/N &amp; repo</b>	38.38%	-	-	-	-	38.38%

## 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.