

KB Dluhopisový účastnický fond

Měsíční komentář Amundi k 31. 03. 2025

Výkonnost fondu:

Pokles cen (=růst výnosů) především na delší straně české výnosové křivky vedl v březnu k poklesu hodnoty fondu o 0,52 %. Hlavním hybatelem bylo tentokrát vnější dění a směr vývoje určovalo zejména Německo. Na začátku měsíce zaznamenaly německé vládní dluhopisy prudký nárůst výnosů (=pokles cen) poté, co kancléř Merz nastínil rozsáhlou fiskální podporu. To následně ovlivnilo dluhopisové trhy napříč Evropou a v menším měřítku vedlo k nárůstu výnosů (=poklesu cen) i v Česku. Domácí dění naopak nepřineslo výraznější překvapení, když na konci měsíce bankovní rada České národní banky rozhodla o ponechání sazeb na stejných úrovních. Rozhodnutí již dopředu indikovali někteří členové bankovní rady a nakonec byla pauza ve snižování schválena jednomyslně celou bankovní radou. Guvernér Michl na následné tiskové konferenci vyzdvihl proinflační hrozby, i nadále ale nevyloučil snižování sazeb na některém z dalších letošních zasedání. Index českých státních dluhopisů se splatností 1 až 10 let (index Bloomberg Barclays) tak v březnu oslabil o 0,3 % a ve srovnání s relevantním košem indexů fond zaznamenal o 0,1 % slabší výkonnost.

	YTD	1M	3M	6M	1 ROK	2 ROKY	3 ROKY	OD ZALOŽENÍ (10/2015)
Výkonnost	0,74%	-0,52%	0,74%	-0,55%	2,35%	10,89%	12,89%	5,30%

Investice s pozitivním vlivem: Nástroje peněžního trhu.

Investice s negativním vlivem: České státní dluhopisy.

Změny v portfoliu:

V březnu jsme nakupovali české státní dluhopisy se sedmiletou (SD 1,75%/2032, SD 4,5%/2032) a devítiletou splatností (SD 4,9%/2034) tak, abychom udrželi duraci i nadále mírně nad neutrální úrovní. Podíl dluhopisové složky v důsledku toho mírně vzrostl.

Vývoj investic v portfoliu

Dluhopisy (90 % portfolia):

V nadcházejících týdnech bude trh s dluhopisy i nadále silně ovlivněn nejnovějšími makroekonomickými údaji jak z domácí, tak ze zahraniční sféry. Klíčovou roli budou hrát také geopolitické události, včetně zpráv o zavádění a rušení cel ze strany USA, jednání o možnosti příměří mezi Ukrajinou a Ruskem a informací týkajících se plánovaného růstu výdajů na obranu a infrastrukturu v Německu. Z domácího dění budou důležitá i nadále především čísla ohledně inflace, která zásadní měrou vstupují do rozhodování České národní banky. Případný rychlejší než očekávaný pokles inflace by umožnil centrální bance pokračovat ve snižování sazeb směrem ke 3 %, pomalejší pokles naopak může vést k větší opatrnosti a k setrvání sazeb na současných úrovních. To by následně dopadalo i na ceny českých státních dluhopisů, a to především na kratší straně výnosové křivky. Delší strana naopak bude i nadále ovlivňována zejména zahraničním děním a geopolitická nejistota může nadále přispívat k vyšší volatilitě.

V březnu jsme nakupovali české státní dluhopisy se sedmiletou (SD 1,75%/2032, SD 4,5%/2032) a devítiletou splatností (SD 4,9%/2034) tak, abychom udrželi duraci i nadále mírně nad neutrální úrovní. Podíl dluhopisové složky v důsledku toho mírně vzrostl. Dění na trhu nadále pečlivě vyhodnocujeme a na základě atraktivity cen dluhopisů a objemu nově přichozích prostředků jsme připraveni provádět další změny v portfoliu.

Nástroje peněžního trhu (10 % portfolia):

V závěru března proběhlo plánované měnově-politické zasedání České národní banky, kde bankovní rada rozhodla o ponechání sazeb na stejné úrovni. Základní úroková sazba tak setrvala na 3,75 %. Zatímco na únorovém zasedání hlasovalo všech sedm členů pro snížení sazeb, v březnu bankovní rada jednomyslně rozhodla o pauze. Květnové zasedání tak ukáže, zda ČNB bude pokračovat ve snižování sazeb ob zasedání, nebo zda hrozba setrvalejší zvýšené inflace povede bankovní radu k rozhodnutí o delší stabilitě sazeb. Zásadní v tomto ohledu budou především výsledky březnové a dubnové inflace, které do zasedání vyjdou. Do konce roku 2025 očekáváme již jen pozvolné snižování a základní sazbu v okolí 3,25 % - 3,50 %.

Upozornění:

Uvedené informace nepředstavují nabídku, poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí ze strany kterékoli společnosti ze skupiny Amundi. Předchozí ani očekávaná budoucí výkonnost nezaručuje skutečnou výkonnost v budoucím období. Před investicí by klient měl provést vlastní analýzu rizik z hlediska právních, daňových a účetních konsekvencí a toho, zda jeho profil koresponduje se stanoveným cílovým trhem, aniž by se výlučně spoléhal na informace v tomto dokumentu. Hodnota investice a příjem z ní, může stoupat i klesat a nejsou zaručeny jak návratnost investované částky, tak ani případné vyplacení dividendy. U dividendových tříd rozhodne nebo nerozhodne o vyplacení dividendy za příslušné období představenstvo, a to s přihlédnutím k výsledkům hospodaření fondu. Výnos u cizoměnových investičních nástrojů může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu. Zdanění závisí vždy na osobních poměrech zákazníka a může se měnit. Úplné názvy podílových fondů, detailní přehled výkonnosti, informace o rizicích, včetně rizik vyplývajících ze zaměření na private equity investice, a další informace jsou zveřejněny v českém (Amundi CR) nebo anglickém jazyce (Amundi AM) na www.amundi-kb.cz, www.amundi.cz ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na infocr@amundi.com nebo www.amundi-kb.cz, www.amundi.cz. Uvedené informace reflektují názor Amundi, jsou považovány za spolehlivé, nicméně není garantována jejich úplnost, přesnost nebo platnost. Žádná ze společností ze skupiny Amundi (včetně CPR a First Eagle) nepřijímají žádnou přímou ani nepřímou odpovědnost, která by mohla vzniknout v důsledku použití informací uvedených v tomto materiálu. Uvedené společnosti není možné volat jakýmkoli způsobem k odpovědnosti za jakékoli rozhodnutí nebo za jakoukoli investici učiněnou na základě informací uvedených v tomto materiálu. Informace uvedené v tomto materiálu nebudou kopírovány, reprodukovány, upravovány, překládány nebo rozšiřovány mezi třetí osoby bez předchozího písemného souhlasu ani mezi subjekty v jakékoli zemi nebo jurisdikci, které by vyžadovaly registraci kterékoli společnosti ze skupiny Amundi nebo jejich produktů v této jurisdikci, nebo ve kterých by mohla být považována za nezákonnou. Tyto materiály nebyly schváleny regulátorem finančního trhu. Tyto materiály nejsou určeny americkým osobám a nejsou zamýšleny pro seznámení nebo použití jakoukoli osobou, ať již se jedná o kvalifikovaného investora, či nikoli, z jakékoli země nebo jurisdikce, jejichž zákony nebo předpisy by takovéto sdělení nebo použití zakazovaly.

Příloha - přehled všech pozic v portfoliu fondu:

Pozice	Váha v %
Český státní dluhopis 1.2% 03/31	11,71 %
Český státní dluhopis 4.9% 04/34	9,04 %
Český státní dluhopis 5.75% 03/29	7,92 %
Český státní dluhopis 2.75% 07/29	7,56 %
Český státní dluhopis 1.75% 06/32	6,36 %
Český státní dluhopis 2% 10/33	6,23 %
Český státní dluhopis 5.5% 12/28	5,09 %
Český státní dluhopis 4.5% 11/32	4,74 %
Český státní dluhopis 3.5% 05/35	4,71 %
Český státní dluhopis 5% 09/30	4,29 %
Český státní dluhopis 0.95% 5/30	3,56 %
Český státní dluhopis 1% 6/26	3,41 %
Český státní dluhopis 2.5% 8/28	3,23 %
Český státní dluhopis 3% 03/33	3,01 %
Český státní dluhopis 0.25% 2/27	2,64 %
Český státní dluhopis 3.6% 06/36	2,34 %
Český státní dluhopis 0.05% 11/29	1,12 %
CESDRA 5.5% 06/29	0,98 %
Český státní dluhopis 6.2% 06/31	0,95 %
Český státní dluhopis 4.20% 12/36	0,59 %
NETGAS FRN 01/28	0,24 %
CZGPX FRN 01/29	0,15 %
CZGPX FRN 03/27	0,14 %
MRVNAF FRN 03/27	0,10 %
Český státní dluhopis FRN 11/27	0,03 %
Nástroje peněžního trhu	9,85 %