

KB Povinný konzervativní účastnický fond

Měsíční komentář Amundi k 30.06.2025

Výkonnost fondu:

Mírný pokles cen na dluhopisovém trhu vedl k negativní červnové výkonnosti a hodnota fondu tak poklesla o 0,09 %. V řadě ohledů tím pokračoval trend nastavený v květnu, kdy rostly výnosy (=klesaly ceny) napříč českou výnosovou křivkou. Kratší konec reflektoval o něco vyšší květnový výsledek tuzemské inflace následovaný zasedáním České národní banky. Ta jednomyslným rozhodnutím nezměnila sazby a potvrdila tak již dřívější vyjádření některých členů o spíše opatrnějším přístupu ve zbytku letošního roku. Delší konec pak nechal takřka bez reakce volatilnější vývoj ve Spojených státech, kdy prvotní růst amerických výnosů vystřídal relativně výrazný pokles, mj. díky více holubičí rétorice některých členů americké centrální banky. I díky tomu trh nyní takřka s jistotou očekává snížení sazeb na zářijovém zasedání Fedu. Pokles cen napříč českou dluhopisovou křivkou se odrazil i na vývoji indexu českých státních dluhopisů se splatností 1 až 5 let (index Bloomberg Barclays), jehož hodnota poklesla o 0,08 %. Ve srovnání s relevantním košem indexů tak fond zaznamenal srovnatelnou výkonnost.

	YTD	1M	3M	6M	1 ROK	2 ROKY	3 ROKY	OD ZALOŽENÍ (1/2013)
Výkonnost	1,83%	-0,09%	0,78%	1,83%	3,91%	10,21%	18,16%	14,37%

Investice s pozitivním vlivem: Nástroje peněžního trhu.

Investice s negativním vlivem: České státní dluhopisy.

Změny v portfoliu:

V průběhu června jsme do portfolia přikupovali české státní dluhopisy s pětiletou (SD 5%/2030) a šestiletou splatností (SD 6,2%/2031), čímž jsme i nadále udržovali duraci mírně nad neutrální úrovní. Došlo tak zároveň k navýšení podílu dluhopisové složky na úkor nástrojů peněžního trhu.

Vývoj investic v portfoliu

Dluhopisy (77 % portfolia):

V nadcházejících týdnech a měsících bude trh s dluhopisy i nadále významně ovlivňován makroekonomickými daty, zprávami ohledně cel a směřováním fiskálních politik jednotlivých států. Z domácích dat budou zásadní především výsledky inflace, v závěru července vyjdou i čísla ohledně

růstu HDP. U inflace lze očekávat krátkodobý negativní vliv srovnávací základny, což dostane meziroční míru do blízkosti 3 %. Ve zbytku roku by ale mělo docházet k poklesu zpět do blízkosti 2% hranice, což dle našeho názoru může dovolit České národní bance přistoupit v závěru roku ještě k jednomu snížení sazeb. V případě zahraničního dění lze i nadále očekávat spíše zvýšenou volatilitu, která může dopadat zejména na dluhopisy s delšími splatnostmi. Kromě cel se do popředí znovu dostává i otázka americké fiskální politiky, kdy Trumpův „velký, nádherný zákon“ pravděpodobně povede k prohloubení deficitů do okolí 7 % HDP a může vést mj. k dalšímu zhoršování ratingu ze strany ratingových agentur.

V průběhu června jsme do portfolia přikupovali české státní dluhopisy s pětiletou (SD 5%/2030) a šestiletou splatností (SD 6,2%/2031), čímž jsme i nadále udržovali duraci mírně nad neutrální úrovní. Došlo tak k mírnému navýšení podílu dluhopisové složky na úkor nástrojů peněžního trhu.

Dění na trhu pečlivě vyhodnocujeme a na základě atraktivity cen dluhopisů a objemu nově příchodích prostředků jsme připraveni provádět další změny v portfoliu.

Nástroje peněžního trhu (23 % portfolia):

V červnu proběhlo letošní v pořadí čtvrté zasedání České národní banky, kde bankovní rada podle očekávání rozhodla o stabilitě sazeb. Základní úroková sazba tak setrvala na 3,5 %. Pro rozhodnutí se vyjádřilo všech 7 členů bankovní rady a následná tisková konference potvrdila, že většina členů již neplánuje ve zbytku roku hlasovat pro výraznější změnu v nastavení sazeb. Bankovní rada vidí současná rizika více jako proinflační, kdy sleduje především přetrvávající růst cen ve službách, rychle rostoucí mzdy a oživující domácí poptávku. Obavy zároveň vytváří i svižný růst cen nemovitostí. V srpnu tak očekáváme přerušení dosavadní série snižování ob jedno zasedání, i nadále ale vidíme reálnou možnost snížení sazeb v závěrečném čtvrtletí letošního roku.

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 2.75% 07/29	13,19 %
Český státní dluhopis 2.5% 8/28	12,35 %
Český státní dluhopis 5.75% 03/29	10,52 %
Český státní dluhopis 1% 6/26	8,44 %
Český státní dluhopis 0.25% 2/27	6,25 %
Český státní dluhopis 5% 09/30	5,14 %
Český státní dluhopis 1.2% 03/31	4,15 %
Český státní dluhopis 0.95% 5/30	4,01 %
Český státní dluhopis 4.5% 11/32	3,84 %
Český státní dluhopis FRN 11/27	3,50 %
Český státní dluhopis 5.5% 12/28	1,46 %
Český státní dluhopis 6% 02/26	1,39 %
Český státní dluhopis 0.05% 11/29	1,15 %
Český státní dluhopis 6.2% 06/31	0,76 %
Český státní dluhopis 1.75% 06/32	0,58 %
Český státní dluhopis 2.4% 09/25	0,11 %
Nástroje peněžního trhu	23,16 %