

KB Dluhopisový účastnický fond

Měsíční komentář Amundi k 31. 05. 2025

Výkonnost fondu:

Mírný pokles cen na dluhopisovém trhu dopadl negativně na květnovou výkonnost a hodnota fondu tak poklesla o 0,08 %. Z pohledu domácích vlivů nepřinesl květen výraznější překvapení, kdy pokles inflace pod 2 % podpořil rozhodnutí České národní banky snížit sazby. Z projevu guvernéra Michla byla ale i nadále jasná opatrnost, kdy bankovní rada vnímá přetrvávající proinflační rizika v ekonomice a neplánuje již pokračovat ve výraznějším snižování sazeb. Dopad na domácí dluhopisový trh tak byl jen velmi omezený. Zásadnější impuls nepřineslo ani vnější dění, a to i navzdory snížení ratingu Spojených států ze strany agentury Moody's. To, spolu se slabší poptávkou po amerických vládních dluhopisech s delší splatností, přispělo k nárůstu výnosů (=poklesu cen). V druhé polovině měsíce docházelo k návratu zpět blíže k původním úrovním a i dopad na české dluhopisy tak byl spíše marginální. Hodnota indexu českých státních dluhopisů se splatností 1 až 10 let (index Bloomberg Barclays) se v květnu takřka nezměnila a ve srovnání s relevantním košem indexů tak fond zaznamenal srovnatelnou výkonnost.

	YTD	1M	3M	6M	1 ROK	2 ROKY	3 ROKY	OD ZALOŽENÍ (10/2015)
Výkonnost	1,98%	-0,08%	0,71%	1,27%	4,62%	11,05%	17,43%	6,60%

Investice s pozitivním vlivem: Nástroje peněžního trhu.

Investice s negativním vlivem: České státní dluhopisy.

Změny v portfoliu:

V květnu jsme přistoupili k několika změnám, kdy jsme přikoupili české státní dluhopisy se sedmiletou (SD 4,5%/2032) a osmiletou splatností (SD 2%/2033). Využili jsme zároveň dvou zajímavých příležitostí na trhu s korporátními dluhopisy a do portfolia nakoupili korunové dluhopisy Barclays Bank s třiletou splatností (BACR 3,86%/2028), spolu s dluhopisy Czechoslovak Group s pětiletou splatností (CZGRPA 5,75%/2030). Jde podle nás o atraktivní emise, které přináší zajímavý nadvýnos proti státním dluhopisům.

Vývoj investic v portfoliu

Dluhopisy (91 % portfolia):

V nadcházejících týdnech a měsících bude trh s dluhopisy i nadále významně ovlivňován zprávami ohledně zpřísnování či naopak uvolňování podmínek obchodní politiky mezi Spojenými státy a dalšími zeměmi. Klíčovou roli pak budou hrát i zveřejňované makroekonomické údaje, a to jak z domácí, tak ze zahraniční politiky. Z domácího dění očekáváme opatrný přístup České národní banky a vidíme tak letos již jen velmi omezený prostor pro další snižování sazeb. Větší volatilitu lze i proto očekávat spíše na delším konci výnosové křivky, který je více ovlivňován zahraničním děním. Tohoto kolísání pak i nadále plánujeme využívat k případnému navyšování či snižování durace portfolia, kdy aktuálně se držíme mírně nad neutrální úrovní.

V květnu jsme přistoupili k několika změnám, kdy jsme přikoupili české státní dluhopisy se sedmiletou (SD 4,5%/2032) a osmiletou splatností (SD 2%/2033). Využili jsme současně dvou zajímavých příležitostí na trhu s korporátními dluhopisy a do portfolia nakoupili korunové dluhopisy Barclays Bank s tříletou splatností (BACR 3,86%/2028), spolu s dluhopisy Czechoslovak Group s pětiletou splatností (CZGRPA 5,75%/2030). Jde podle nás o atraktivní emise, které přináší zajímavý nadvýnos proti státním dluhopisům.

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 (9 % portfolia):

V květnu proběhlo plánované měnově-politické zasedání ČNB, jehož součástí bylo zveřejnění nové prognózy. Bankovní rada i tentokrát pokračovala v trendu snižování sazeb ob jedno zasedání a po březnové pauze rozhodla o snížení sazeb o 25bb. Základní úroková sazba tak poklesla na 3,5 %. Stejně jako na minulých zasedáních pak zůstal tón spíše jestřábí, ale bez explicitního vyloučení dalšího uvolňování měnové politiky. Do konce letošního roku očekáváme již jen velmi opatrný přístup s omezenými možnostmi pro další snižování sazeb. Prostor pro případné letošní poslední snížení vidíme až ve čtvrtém čtvrtletí letošního roku, čímž by se základní úroková sazba dostala na 3,25 %. V závislosti na nejaktuálnějších výsledcích inflace a informacích ohledně domácího a globálního ekonomického růstu ale nelze vyloučit ani opatrnější či naopak o něco odvážnější přístup bankovní rady.

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	11,37 %
Český státní dluhopis 4.9% 04/34	8,79 %
Český státní dluhopis 5.75% 03/29	7,65 %
Český státní dluhopis 2% 10/33	7,41 %
Český státní dluhopis 2.75% 07/29	7,30 %
Český státní dluhopis 4.5% 11/32	6,25 %
Český státní dluhopis 1.75% 06/32	6,07 %
Český státní dluhopis 5.5% 12/28	4,91 %
Český státní dluhopis 5% 09/30	4,15 %
Český státní dluhopis 0.95% 5/30	3,41 %
Český státní dluhopis 3.5% 05/35	3,38 %
Český státní dluhopis 1% 6/26	3,24 %
Český státní dluhopis 2.5% 8/28	3,11 %
Český státní dluhopis 3% 03/33	2,93 %
Český státní dluhopis 0.25% 2/27	2,54 %
Český státní dluhopis 3.6% 06/36	2,20 %
BACR 3.86% 06/28 EMTN	1,39 %
Český státní dluhopis 0.05% 11/29	1,08 %
CESDRA 5.5% 06/29	0,95 %
CZGRPA 5.75% 06/30	0,93 %
Český státní dluhopis 6.2% 06/31	0,88 %
Český státní dluhopis 4.20% 12/36	0,57 %
NETGAS FRN 01/28	0,23 %
CZGPX FRN 01/29	0,14 %
CZGPX FRN 03/27	0,14 %
MRVNAF FRN 03/27	0,09 %
Český státní dluhopis FRN 11/27	0,03 %
Nástroje peněžního trhu	8,87 %