

Důvěru  
je třeba si získat

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# KB Peněžní účastnický fond



## Komentář za první čtvrtletí

Nižší riziko (ne bez rizika)  
Nižší potenciální výnos

Vyšší riziko  
Vyšší potenciální výnos



- ▶ Hodnota jednotky fondu se v prvním čtvrtletí zvýšila o 1,46 %.
- ▶ ČNB pokračovala ve snižování sazeb, kdy na zasedání v únoru i v březnu snížila sazby pokaždé o 50 bazických bodů.
- ▶ Nejdůležitějším instrumentem v rámci strategie fondu jsou dvoutýdenní reverzní repo operace.
- ▶ Výkonnost portfolia odpovídá pohybu a nominální výši úrokových sazeb peněžního trhu v daném kvartálu.

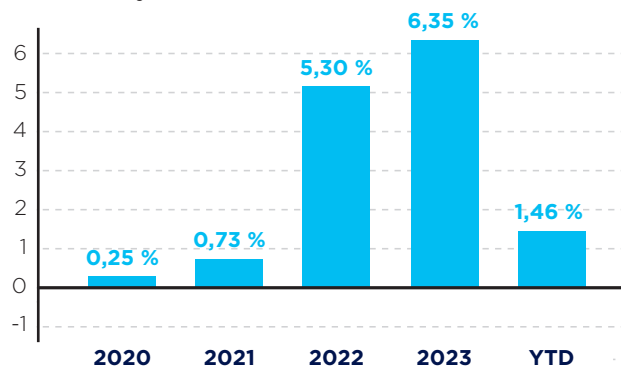
▶ Na únorovém i březnovém zasedání snížila bankovní rada ČNB úrokové sazby o 50bb a základní úroková sazba tak ke konci prvního čtvrtletí poklesla na 5,75 %. Poslední komentáře členů bankovní rady spolu se zápisem z březnového zasedání naznačují, že bankovní rada vnímá rizika nadále více jako proinflační, kdy zásadní pro většinu členů je především kombinace slabší koruny a vyšší dynamiky inflace ve službách. I navzdory dosažení inflačního cíle tak většina bankovní rady chce snižovat sazby pomalejším tempem, než signalizuje poslední vydaná prognóza a než očekává trh.

▶ Portfolio fondu je tvořeno ze 100 % nástroji peněžního trhu. Využíváme především instrumentu dvoutýdenních reverzních repo operací s pokladničními poukázkami ČNB, které kopírují vývoj základní úrokové repo sazby ČNB. Centrální banka zahájila cyklus snižování sazeb na konci roku 2023 a třemi sníženími kumulovaně o 125bb dostala sazby na nejnižší úroveň od května 2022. Uvolňování měnové politiky bude pokračovat i na dalších zasedáních, kdy tempo bude záviset především na dynamice cen ve službách a vývoji kurzu koruny. Ten totiž i na konci března setrval nad úrovními zimní prognózy ČNB. Pro nejbližší zasedání se jako nejpravděpodobnější jeví opětovné snížení sazeb po 50bodových krocích. Pro konec roku 2024 i nadále očekáváme repo sazbu v blízkosti 4 %, směrem k našemu odhadu se posunul i odhad trhu, který očekává hodnotu okolo 3,6 %.

### ▶ Výkonnost fondu k 31. 3. 2024

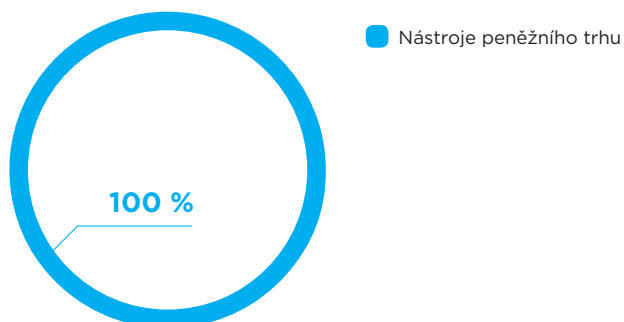
3 měsíce	1,46%
1 rok	6,30%
3 roky	14,44%
Od založení (07. 02. 2020)	14,73%
Hodnota vlastního kapitálu	4 388 312 566 Kč
Celkový počet jednotek fondu	3 825 024 322
Hodnota jednotky fondu	1,1473

### ▶ Historická výkonnost fondu



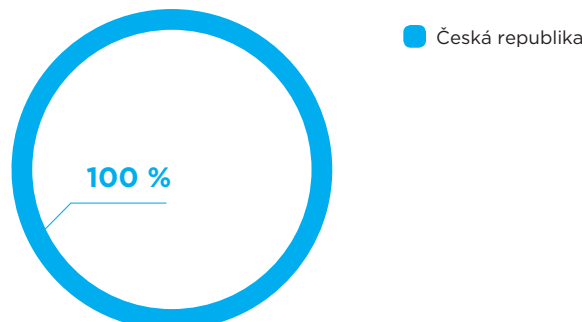
# Přehled investic

## ► Složení portfolia podle typu aktiv



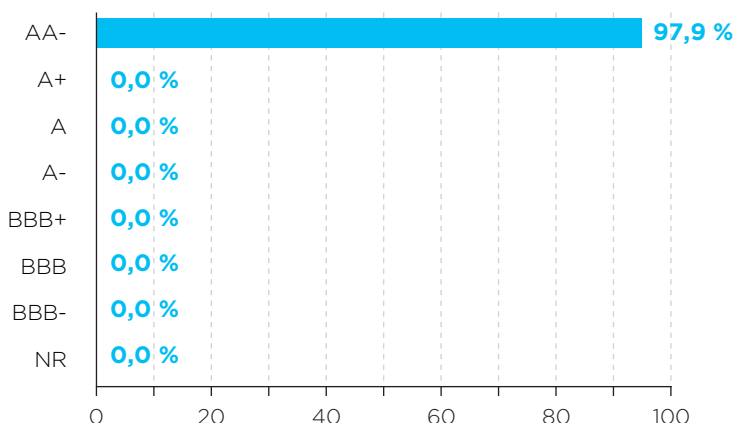
\* Hodnota derivátů je součástí nástrojů peněžního trhu

## ► Geografické rozložení investic



\* Geografické rozložení investic se řídí metodikou Risk Country<sup>1</sup>

## ► Složení portfolia podle ratingu - dluhopisy a peněžní trh



\* Rozdělení dle ratingu se řídí tzv. „second best“<sup>2</sup> metodikou dle ratingového členění Standard & Poor's

Nejvýznamnější pozice v portfoliu (vztaženo k hodnotě portfolia)	Váha v %
Reverzní repo operace	97,9 %
Účty v bankách	2,1 %

## ► Složení portfolia

Nástroje peněžního trhu

100 %

**Upozornění:** 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](http://www.amundi-kb.cz), [www.amundi.cz](http://www.amundi.cz) ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na [infocr@amundi.com](mailto:infocr@amundi.com) nebo [www.amundi-kb.cz](http://www.amundi-kb.cz), [www.amundi.cz](http://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.

<sup>1</sup>Metodika Risk Country se řídí ekonomickými a politickými riziky země, které mohou významně ovlivnit hospodaření dané společnosti.

<sup>2</sup>Metodika second best se řídí druhým nejlepším ratingem od tří nezávislých ratingových agentur.