

KB Povinný konzervativní účastnický fond

Měsíční komentář Amundi k 30.04.2025

Výkonnost fondu:

Pozitivní vývoj na českém dluhopisovém trhu vedl v dubnu k výraznému nárůstu hodnoty fondu o 0,82 %. Z velké míry tak pokračoval trend poklesu výnosů (a tím i růstu cen) ze závěru března, který byl společný pro většinu evropských trhů. Důvodem jsou zejména obavy ohledně dalšího tempa ekonomického růstu, a to především kvůli oznámeným clům ze strany Spojených států. Případné omezení obchodu mezi Evropou a Spojenými státy by oslabilo ekonomický růst a pravděpodobně vedlo Evropskou centrální banku k razantnějšímu snižování sazeb. U českých státních dluhopisů se tento vývoj odrážel zejména na delší straně výnosové křivky, kdy dluhopisy s kratší splatností jsou více ovlivněny nejbližším očekávaným postupem České národní banky. U té investoři předpokládají již jen pozvolené snižování sazeb. Vzhledem k otevřenosti české ekonomiky byl ale i zde tlak patrný a docházelo tak k poklesu výnosů (=růstu cen). Index českých státních dluhopisů se splatností 1 až 5 let (index Bloomberg Barclays) tak v dubnu posílil o 0,9 % a ve srovnání s relevantním košem indexů fond zaznamenal mírně lepší výkonnost.

	YTD	1M	3M	6M	1 ROK	2 ROKY	3 ROKY	OD ZALOŽENÍ (1/2013)
Výkonnost	1,86%	0,82%	1,09%	2,16%	4,83%	11,40%	17,00%	14,41%

Investice s pozitivním vlivem: České státní dluhopisy a nástroje peněžního trhu.

Investice s negativním vlivem: -

Změny v portfoliu:

Po výrazném nárůstu cen na začátku dubna jsme odprodali část pozic v českých státních dluhopisech s delší splatností (SD 0,95%/2030, SD 1,2%/2031 a SD 4,5%/2032) a realizovali tak zisk. I nadále ale udržujeme duraci mírně nad neutrální úroveň. Podíl dluhopisové složky v důsledku těchto prodejů mírně poklesl.

Vývoj investic v portfoliu

Dluhopisy (74 % portfolia):

V nadcházejících týdnech a měsících bude trh s dluhopisy i nadále silně ovlivňován zprávami ohledně zpřísnování či naopak uvolňování obchodních bariér mezi Spojenými státy a dalšími

zeměmi. Klíčovou roli pak dále budou hrát zveřejňované makroekonomické údaje, a to jak z domácí, tak ze zahraniční politiky. Kromě výsledků inflace lze očekávat rostoucí zájem investorů i o data ohledně ekonomického růstu, kdy případné zhoršování ekonomického vývoje by mohlo vést hlavní centrální banky k rychlejšímu snižování sazeb. To by v důsledku přispělo i k dalšímu růstu cen (=poklesu výnosů) státních dluhopisů. To platí i pro Českou národní banku, která se sazbami přiblížila neutrální úrovni a dle vyjádření některých členů bankovní rady již neplánuje do konce roku přistupovat k dalšímu prudšímu snižování sazeb. Případné výrazné zhoršování ekonomických podmínek by ale mohlo být důvodem k o něco rychlejšímu snižování sazeb.

Po výrazném dubnovém nárůstu cen jsme odprodali část pozic v českých státních dluhopisech s delší splatností (SD 0,95%/2030, SD 1,2%/2031 a SD 4,5%/2032) a realizovali tak zisk. I nadále ale udržujeme duraci mírně nad neutrální úrovní. Podíl dluhopisové složky v důsledku těchto prodejů mírně poklesl.

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 (26 % portfolia):

Duben patřil mezi měsíce bez plánovaného měnově-politického zasedání České národní banky a základní úroková sazba tak setrvala na úrovni 3,75 %. Výsledky březnové a dubnové inflace překvapily spíše nižšími hodnotami a nabízí tak prostor bankovní radě pokračovat v opatrném snižování sazeb. I nadále však přetrvávají některá proinflační rizika, která s největší pravděpodobností neumožní České národní bance v letošním roce přistoupit k výraznějšímu tempu uvolňování měnové politiky. Do konce roku tak 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 2.75% 07/29	13,98 %
Český státní dluhopis 2.5% 8/28	12,71 %
Český státní dluhopis 5.75% 03/29	10,84 %
Český státní dluhopis 1% 6/26	8,73 %
Český státní dluhopis 0.25% 2/27	6,41 %
Český státní dluhopis 1.2% 03/31	4,28 %
Český státní dluhopis 0.95% 5/30	4,13 %
Český státní dluhopis 4.5% 11/32	3,96 %
Český státní dluhopis FRN 11/27	3,58 %
Český státní dluhopis 5.5% 12/28	1,51 %
Český státní dluhopis 6% 02/26	1,43 %
Český státní dluhopis 0.05% 11/29	1,18 %
Český státní dluhopis 5% 09/30	0,76 %
Český státní dluhopis 1.75% 06/32	0,61 %
Český státní dluhopis 2.4% 09/25	0,11 %
Nástroje peněžního trhu	25,77 %