

Důvěru
je třeba si získat

Amundi
ASSET MANAGEMENT

KB Dluhopisový účastnický fond



Komentář za první čtvrtletí

Nižší riziko (ne bez rizika)
Nižší potenciální výnos

Vyšší riziko
Vyšší potenciální výnos



- ▶ **Hodnota fondu se v prvním čtvrtletí zvýšila o 0,64 %.**
- ▶ **Ceny českých státních dluhopisů s kratší splatností rostly v reakci na možné rychlejší uvolňování domácí měnové politiky. U dluhopisů s delší splatností ceny klesaly, zejména v důsledku posunu očekávání snížení sazeb a výnosů na globálním trhu.**
- ▶ **Durace portfolia setrvává pod neutrální úrovní, kdy načasování případného prodloužení zůstává klíčovým faktorem.**

▶ České státní dluhopisy zaznamenaly smíšený kvartál, kdy pokles cen u delších splatností kompenzoval jejich nárůst na kratší straně křivky. K výraznému poklesu výnosů (respektive nárůstu cen) na kratší straně přispělo nejdříve překvapivě razantní únorové snížení sazeb ze strany ČNB, následně tento vývoj prohloubily také nižší než očekávané výsledky inflace ze začátku letošního roku. V závěru kvartálu již ale u kratších splatností docházelo k mírnému otáčení trendu, kdy opatrnější přístup bankovní rady vedl k ústupu sazeb na rychlost snižování tuzemských sazeb v letošním roce. V případě delší strany křivky hrál hlavní roli vývoj ve Spojených státech, kde se vzhledem k posunu sazeb ve směru pozdějšího a pomalejšího snižování sazeb zastavil pokles výnosů a došlo k postupnému obrácení trendu. To negativně dopadalo i na ceny českých státních dluhopisů s delší splatností. Výše zmíněné faktory tak vedly v prvním kvartále k růstu hodnoty indexu českých státních dluhopisů se splatností 1 až 10 let (index Bloomberg Barclays) o 0,7 %

▶ Situaci na dluhopisovém trhu budou i nadále ovlivňovat především očekávání ohledně domácí a zahraniční měnové politiky. V případě ČNB se zdá, že bankovní rada našla preferované tempo v 50bodových krocích, s kterým v současné chvíli plánuje pokračovat i na nejbližších zasedáních. Zásadní v tomto ohledu budou další informace ohledně inflace ve službách spolu s vývojem kurzu koruny. Ten totiž i na konci března setrval nad úrovní zimní prognózy ČNB. Většina

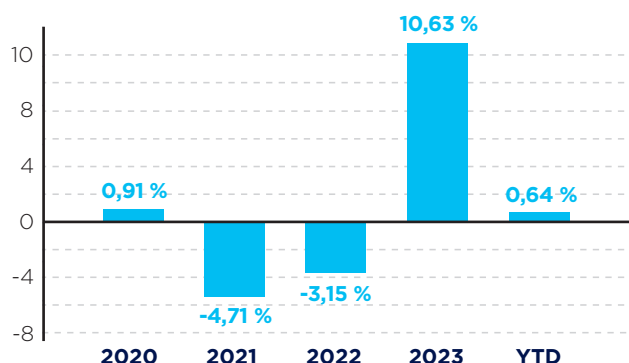
rady kvůli přetrvávajícím proinflačním rizikům, a to i přes pokles inflace k cíli, plánuje postupovat spíše opatrnějším tempem, než naznačuje základní scénář prognózy. Roli i nadále bude hrát také vývoj na globálním dluhopisovém trhu, kde jsou zásadní především očekávání ohledně dalšího nastavení sazeb ze strany americké centrální banky (Fed). První měsíce roku ukázaly, že přetrvávající silný ekonomický vývoj vede k pomalejšímu odezdnívání inflace. Samotná inflace v USA tak může zůstat setrvačnější, díky čemuž by i americké sazby mohly zůstat na vyšších úrovních po delší dobu.

- ▶ V průběhu prvního čtvrtletí jsme udržovali duraci portfolia pod neutrální hodnotou. Za nově přichozí prostředky do fondu jsme průběžně nakupovali dluhopisy s dvouletou (SD 1%/2026) a šestiletou splatností (SD 5%/2030), abychom udrželi úroveň duračního podvážení. Nadále pečlivě vyhodnocujeme dění na trhu a na základě atraktivity cen českých státních dluhopisů a objemu nově přichozích prostředků jsme připraveni provádět další změny v portfoliu.

▶ Výkonnost fondu k 31. 3. 2024

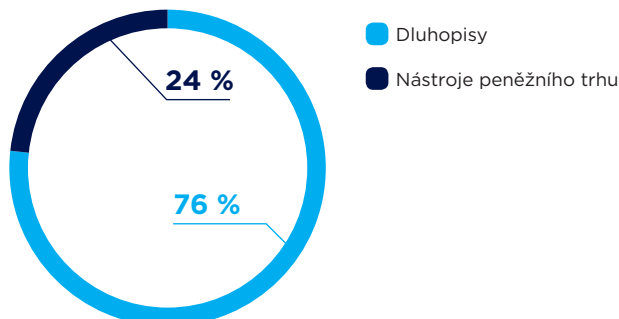
| | |
|------------------------------|-------------------------|
| 3 měsíce | 0,64% |
| 1 rok | 8,34% |
| 3 roky | 4,45% |
| Od založení (2. 10. 2015) | 2,88% |
| Hodnota vlastního kapitálu | 3 503 713 273 Kč |
| Celkový počet jednotek fondu | 3 405 547 188 |
| Hodnota jednotky fondu | 1,0288 |

▶ Historická výkonnost fondu



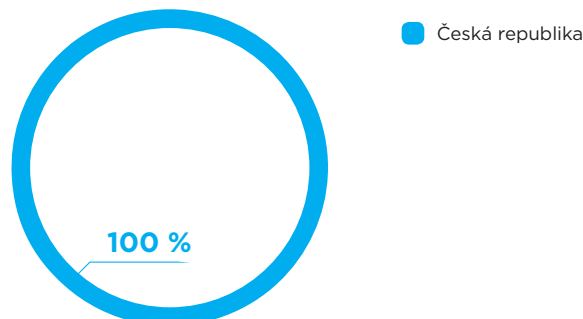
Přehled investic

► Složení portfolia podle typu aktiv



* Hodnota derivátů je součástí nástrojů peněžního trhu

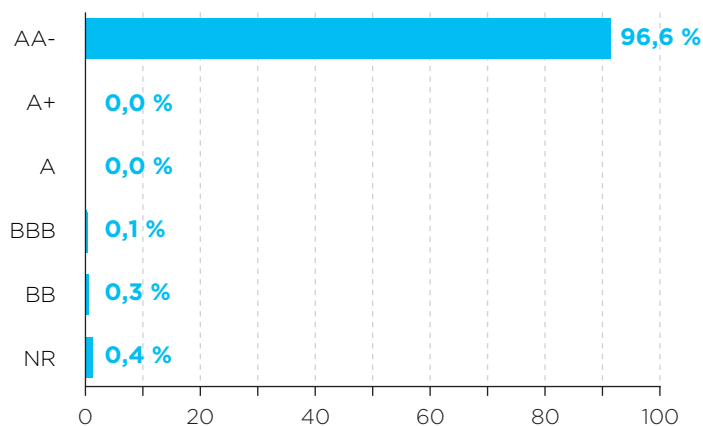
► Geografické rozložení investic



* Geografické rozložení investic se řídí metodikou Risk Country¹

► Modifikovaná durace portfolia: **3,46**

► Složení portfolia podle ratingu – dluhopisy a peněžní trh



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

| Nejvýznamnější pozice v portfoliu (vztaheno k hodnotě portfolia) | Váha v % |
|--|----------|
| Reverzní repo operace | 21,1 % |
| Český státní dluhopis 2.75% 07/29 | 15,9 % |
| Český státní dluhopis 5.75% 03/29 | 12,4 % |
| Český státní dluhopis 5.5% 12/28 | 9,0 % |
| Český státní dluhopis 1.2% 03/31 | 8,2 % |
| Český státní dluhopis 5% 09/30 | 6,2 % |
| Český státní dluhopis 2.5% 8/28 | 4,3 % |
| Český státní dluhopis 6% 02/26 | 4,2 % |
| Český státní dluhopis 2% 10/33 | 3,6 % |
| Účty v bankách | 2,9 % |

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

²Metodika **second best** se řídí druhým nejlepším ratingem od tří nezávislých ratingových agentur.

Přehled investic

Amundi
ASSET MANAGEMENT

► Složení portfolia

| | | | | | |
|-----------------------------------|---------|-----------------------------------|--------|-----------------------------------|---------|
| Český státní dluhopis 2.75% 07/29 | 15,92 % | Český státní dluhopis 4.5% 11/32 | 2,44 % | Český státní dluhopis 0.05% 11/29 | 0,13 % |
| Český státní dluhopis 5.75% 03/29 | 12,41 % | Český státní dluhopis 0.25% 2/27 | 2,40 % | Český státní dluhopis FRN 11/27 | 0,06 % |
| Český státní dluhopis 5.5% 12/28 | 9,03 % | Český státní dluhopis 1.25% 02/25 | 1,80 % | Český státní dluhopis 5.70% 05/24 | 0,05 % |
| Český státní dluhopis 1.2% 03/31 | 8,23 % | Český státní dluhopis 0.95% 5/30 | 1,22 % | Český státní dluhopis 4.20% 12/36 | 0,03 % |
| Český státní dluhopis 5% 09/30 | 6,23 % | Český státní dluhopis 2.4% 09/25 | 0,59 % | Nástroje peněžního trhu | 23,79 % |
| Český státní dluhopis 2.5% 8/28 | 4,30 % | CZGPX FRN 01/29 | 0,26 % | | |
| Český státní dluhopis 6% 02/26 | 4,18 % | NETGAS FRN 01/28 | 0,25 % | | |
| Český státní dluhopis 2% 10/33 | 3,57 % | MRVNAF FRN 03/27 | 0,17 % | | |
| Český státní dluhopis 1% 6/26 | 2,81 % | Český státní dluhopis 12/24 | 0,14 % | | |

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.