

KB Dluhopisový 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 1,32 %. 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 10 let (index Bloomberg Barclays) tak v dubnu posílil o 1,4 % a ve srovnání s relevantním košem indexů fond zaznamenal mírně lepší výkonnost.

	YTD	1M	3M	6M	1 ROK	2 ROKY	3 ROKY	OD ZALOŽENÍ (10/2015)
Výkonnost	2,07%	1,32%	0,93%	2,19%	5,02%	11,64%	16,18%	6,69%

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 pozice v českých státních dluhopisech s desetiletou splatností (SD 3,5%/2035) a realizovali tak zisk. I nadále ale udržujeme duraci mírně nad neutrální úrovní a podíl dluhopisové složky v blízkosti neutrální úrovně (90 %).

Vývoj investic v portfoliu

Dluhopisy (90 % portfolia):

V nadcházejících týdnech a měsících bude trh s dluhopisy i nadále silně ovlivňován zprávami ohledně zpřísňování 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 pozice v českých státních dluhopisech s desetiletou splatností (SD 3,5%/2035) a realizovali tak zisk. I nadále však udržujeme duraci mírně nad neutrální úrovní a podíl dluhopisové složky v blízkosti neutrální úrovně (90 %).

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 (10 % 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 1.2% 03/31	11,90 %
Český státní dluhopis 4.9% 04/34	9,23 %
Český státní dluhopis 5.75% 03/29	8,02 %
Český státní dluhopis 2.75% 07/29	7,65 %
Český státní dluhopis 1.75% 06/32	6,49 %
Český státní dluhopis 2% 10/33	6,37 %
Český státní dluhopis 5.5% 12/28	5,14 %
Český státní dluhopis 4.5% 11/32	4,83 %
Český státní dluhopis 5% 09/30	4,35 %
Český státní dluhopis 0.95% 5/30	3,57 %
Český státní dluhopis 3.5% 05/35	3,56 %
Český státní dluhopis 1% 6/26	3,42 %
Český státní dluhopis 2.5% 8/28	3,26 %
Český státní dluhopis 3% 03/33	3,07 %
Český státní dluhopis 0.25% 2/27	2,65 %
Český státní dluhopis 3.6% 06/36	2,40 %
Český státní dluhopis 0.05% 11/29	1,13 %
CESDRA 5.5% 06/29	0,99 %
Český státní dluhopis 6.2% 06/31	0,97 %
Český státní dluhopis 4.20% 12/36	0,60 %
NETGAS FRN 01/28	0,24 %
CZGPX FRN 01/29	0,14 %
CZGPX FRN 03/27	0,14 %
MRVNAF FRN 03/27	0,10 %
Český státní dluhopis FRN 11/27	0,03 %
Nástroje peněžního trhu	9,77 %