

Důvěru je třeba si získat

KB Portfolio Rezerva

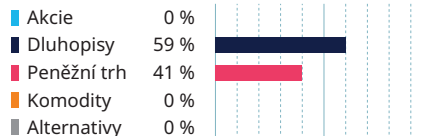
Měsíční zpráva k 30. 6. 2024 - Propagační sdělení

INVESTIČNÍ STRATEGIE

Konzervativní dluhopisový fond, který většinu prostředků investuje do krátkodobých státních a podnikových dluhopisů. Vedle toho využívá vkladů u centrální banky (repo operace) a korunových termínovaných vkladů.

Průměrná délka splatnosti portfolia nesmí přesáhnout 3 roky. Podnikové dluhopisy mohou tvořit maximálně 40 % majetku fondu. Minimálně 80 % tvoří cenné papíry investičního stupně. V případě příznivé situace na finančních trzích může manažer fondu k zvýšení ziskového potenciálu investovat i vysoce úročené dluhopisy neinvestičního stupně, maximálně však 20 % portfolia.

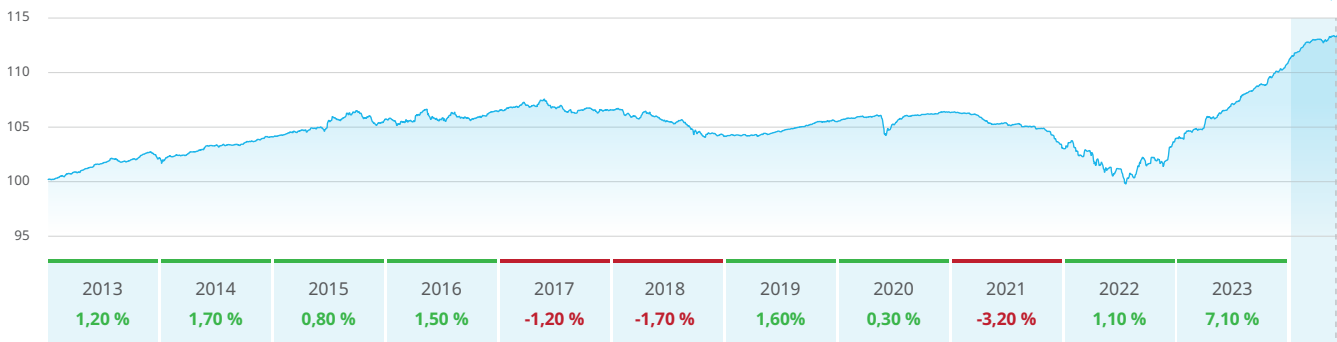
AKTUÁLNÍ SLOŽENÍ



< Nízké riziko, potencionálně nižší výnos | Vyšší riziko, potencionálně vyšší výnos >

Výkonnost fondu

Od začátku roku **2,0 %** | Poslední měsíc **0,5 %**



Krátkodobá

1 měsíc	0,5 %
3 měsíce	0,7 %

Střednědobá

1 rok	5,9 %
5 let	8,0 %

Dlouhodobá

10 let	9,5 %
Od založení	13,1 %

Zdroj výkonnosti: www.amundi-kb.cz k datu 30. 6. 2024



Nejvýkonnější pozice

- Krátkodobé US státní dluhopisy
- Krátkodobé české státní dluhopisy
- Nástroje peněžního trhu



Nejméně výkonné pozice

- Náklady na měnové zajištění
- Střednědobé dluhopisy

Poznámka: Jedná se o první tři nejvíce posilující, resp. nejvíce oslabující, pozice v portfoliu fondu během sledovaného měsíce. Zdroj: Bloomberg k datu 30. 6. 2024



Komentář k trhům a vývoji fondu

červen 2024



Markéta Jelínková

Senior portfolio manažer s mnohaletými zkušenostmi s řízením portfolií.

V červnu proběhlo měnové zasedání České národní banky, kde se rozhodlo o snížení repo sazby o dalších 50 bb na 4,75 %. V rámci současného cyklu se však patrně jednalo o poslední takto výrazný krok. Podle slov guvernéra se již na příštím zasedání začátkem srpna pravděpodobně budou tuzemští centrální bankéři rozhodovat mezi snížením sazeb o 25 bb nebo jejich ponecháním na současné úrovni. K opatrnému přístupu ohledně míry budoucího uvolnění měnové politiky bankovní radu vedou vnímaná proinflační rizika. Mezi rizikové faktory řadí případně zvýšené mzdové požadavky v soukromém i veřejném sektoru, výraznější než předpokládaný růst cen služeb i výraznější oživení úvěrové aktivity. Trh aktuálně očekává na konci roku sazby na úrovni 4,2 %. České dluhopisy byly sice tradičně ovlivněny vývojem na hlavních evropských trzích, ale sledovaly spíše německý než francouzský trh. Naopak v některých zemích regionu, Maďarsku i Polsku, byla zvýšená riziková averze daleko výraznější než u nás. Důležitým domácím faktorem byla v tomto směru výrazně nižší než očekávaná inflace, která podporovala šance na snížení sazeb o 50 bb na červnovém zasedání ČNB. Centrální banka nakonec překvapila analytiky a skutečně snížila repo sazbu o 50 bps. Na pokles výnosů však reagoval pouze krátký konec výnosové křivky.

Hodnota podílového listu fondu tak v červnu vzrostla o 0,5 % Fond zaznamenal v hodnoceném období lepší výkonnost než sledovaný interní benchmark. Nejvýkonnější investici byly americké státní dluhopisy s kratší splatností, do kterých jsme investovali v květnu, kdy jsme využili rostoucích výnosů (pokles dluhopisových cen) po uveřejnění negativních údajů o inflaci z předchozích měsíců, reakci trhu jsme považovali za přestřelenou. V červnu pak americké dluhopisy ve svých cenách vzrostly (výnosy klesaly). Zmírnění inflačních tlaků zveřejněných před zasedáním amerického Fedu představovalo pro trhy značnou úlevu a posílilo úvahy o snížení úrokových sazeb ještě v letošním roce. Na červnovém zasedání amerického Fedu dle očekávání nedošlo ke změně nastavení klíčové úrokové sazby, která zůstává v rozmezí 5,25-5,50 %. I přes určitou volatilitu americké dluhopisy uzavřely červen v plusových hodnotách. Dařilo se i českým státním dluhopisům. Snížení základní sazby Českou národní bankou o 0,5 p.b. způsobilo pokles výnosů domácích dluhopisů kratších splatností, ve kterých je zainvestována část portfolia fondu (dluhopisy v cenách rostly). Výkonnosti napomohl tradičně i vyšší podíl instrumentů peněžního trhu, které participují na stále atraktivní vyšší základní sazbě.

V červnu jsme se zúčastnili primárního úpisu 5ti letého dluhopisu Českých drah (CESDRA 5,5 %/2029), který díky enormní poptávce ze strany institucionálních investorů přilákal objednávky v objemu takřka 14 miliard korun. Rekordní zájem umožnil emitentovi navýšit objem emise na 8 miliard korun. Při zohlednění rizikovitosti a likvidity jde dle našeho názoru o kvalitní korporátní dluhopis, který by měl přinést nadvýnos oproti státním dluhopisům. Podíl instrumentů peněžního trhu zůstává vyšší, aktuálně zhruba 41 %. Podíl dluhopisů v portfoliu fondu zůstává nadále podvážen, durace portfolia zůstává rovněž nižší 1,09. Hrubý výnos do splatnosti se pohybuje kolem úrovně 4,7 % p.a. Důvodem naší konzervativní strategie s vyšším podílem reverzních repooperací zůstává naše očekávání pomalejšího tempa poklesu domácích sazeb ze strany ČNB a omezení volatilitu portfolia.

Zdroj informací: Amundi CR a KB a.s., 30. 6. 2024

Minulá výkonnost není zárukou výkonnosti budoucí.

*Souhrnný ukazatel rizik je vodítkem pro úroveň rizika fondu ve srovnání s jinými produkty. Ukazuje potenciální kolísání fondu v důsledku tržních pohybů, nebo schopnosti emitenta splácet své závazky.

Detailní informace k portfoliu fondu

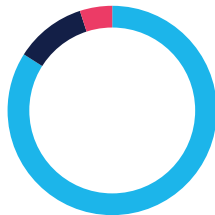
Aktiva

České státní dluhopisy	43 %
Peněžní trh a hotovost	41 %
Korporátní EUR dluhopisy	11 %
Americké státní dluhopisy	5 %



Regiony

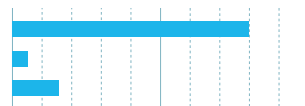
Česká republika	84 %
Eurozóna	11 %
Severní Amerika	5 %



Sektory

Dluhopisová složka

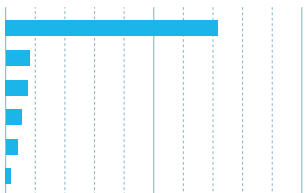
Vláda/stát	80,2 %
Průmysl	5,1 %
Finance	14,7 %



Rating

Dluhopisová složka

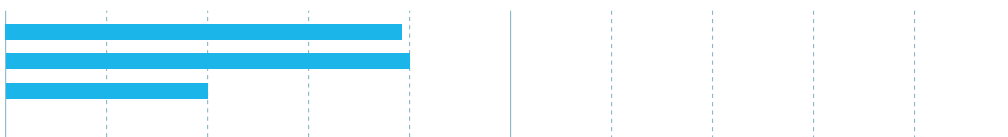
AA-	72,0 %
AA+	8,2 %
A	7,6 %
A+	5,4 %
BBB	4,1 %
Neklasifikován	2,7 %



Splatnost

Dluhopisová složka

0 až 12 měsíců	39,1 %
1 až 3 roky	40,7 %
3 až 5 let	20,2 %
5 až 7 let	0 %



ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKY

Kategorie	Dluhopisový - konzervativní
Měna	CZK
Majetek pod správou	4,9 mld CZK
Investiční horizont	2 a více let
Benchmark	Nemá
ISIN	CZ0008473725
Datum založení	4. 6. 2012
Oceňování	Denní
Manažerský poplatek	0,8 %
Vstupní poplatek	0,2 % / 0,4 % (detaily v ceníku)
Výkonnostní odměna	10 % (detaily v Priips KID)

Udržitelnost

SFDR 6



DOPLŇUJÍCÍ UKAZATELE

Hrubý výnos do splatnosti	4,7 % p.a.
Durace	1,09
Počet pozic v portfoliu	21
FX otevřená expozice	0 % portfolia
Podíl ETF	0 % portfolia
Průměrný rating	AA
Sharpeho poměr	-1,1 (1Y); -1,9 (3Y); -1,5 (5Y)
Volatilita	0,9 (1Y); 1,8 (3Y); 1,6 (5Y)

Zdroj dat: Amundi CR, k datu 30. 6. 2024.

Výhled do budoucna

Rozhodnutí o snížení základní úrokové sazby ČNB o 0,5 p.b. nebylo jisté až do poslední chvíle, což reflektuje i fakt, že část členů bankovní rady hlasovala pro pomalejší tempo snižování, a to o 25bb. Do konce letošního roku zbývají ještě 4 měnově-politická zasedání, kde - jak guvernér Michl indikoval - bude bankovní rada patrně rozhodovat mezi snížením sazeb o 25bb a pozastavením cyklu uvolňování měnové politiky. Vzhledem ke stále vysoké inflaci ve službách, relativně rychlému růstu mezd a očekávanému nárůstu meziroční inflace v závěru letošního roku očekáváme spíše opatrnější přístup a základní úrokovou sazbu nad 4 % na konci letošního roku. Dluhopisový trh pak v následujících týdnech bude ovlivňován makroekonomickými daty, které vstupují do rozhodování centrálních bank. Kromě výsledků inflace tak půjde zejména o data týkající se ekonomického růstu a vývoje na trhu práce. Rostoucí roli pak v následujících měsících bude hrát i politický vývoj v hlavních světových ekonomikách, kdy kromě voleb v některých částech Evropy bude pro trh zásadní zejména vývoj očekávání ohledně výsledku blížících se prezidentských voleb v USA.

Detailní informace k portfoliu fondu

 TOP 10 pozic

Vklad u ČNB prostřednictvím banky	Centrální banka	34,3 %	US TSY 4.125 % 02/27	Americké státní dluhopisy	4,8 %
CZGB 1.25 % 02/25	České státní dluhopisy	10,8 %	Termínovaný vklad	Depozita	4,1 %
CZGB 1 % 6/26	České státní dluhopisy	9,5 %	CZGB 2.4 % 09/25	České státní dluhopisy	3,4 %
CZGB 2.5 % 8/28	České státní dluhopisy	7,3 %	CZGB 0.25 % 2/27	České státní dluhopisy	2,6 %
CZGB Plovoucí kupon 11/27	České státní dluhopisy	6,1 %	SANTAN 4.19 % 03/29	Korporátní EUR dluhopisy	2,2 %

Zdroj dat: Amundi CR, k datu 30. 6. 2024.

 Vysvětlivky

Hrubý výnos do splatnosti: zobrazuje aktuální očekávanou roční výnosnost portfolia, která nezohledňuje náklady spojené se správou fondu (detailní informace k nákladům naleznete v příloze Priips KID na webu www.amundi-kb.cz).

Durace: zjednodušeně jde o průměrnou dobu do splatnosti portfolia fondu; durace ukazuje citlivost dluhopisů na změnu úrokových sazeb (čím vyšší durace, tím více se případný růst tržních úrokových sazeb promítne do poklesu cen dluhopisů v portfoliu fondu, opačně v případě poklesu tržních sazeb).

FX otevřená expozice: podíl investic na zahraničních trzích v cizích měnách (typicky USD či EUR), která není měnově zajištěna do české koruny; výkonnost této měnově nezajištěné části ovlivňuje také pohyb měnového kurzu CZK vs. zahraniční měna.

Podíl ETF: jaké procento ETF (buzovně obchodovatelný fond, který je charakteristický velmi nízkými poplatky) je obsaženo v portfoliu fondu.

Sharpeho poměr: rozdíl mezi výnosem portfolia fondu a bezrizikovou sazbou děleno standardní odchylkou výnosů; Sharpe měří, jak efektivně je portfolio schopno generovat výnos za přijaté riziko. Čím vyšší je tento poměr, tím lepší je výkonnost portfolia vzhledem ke své rizikovosti.

Volatilita: označuje historickou míru kolísání kurzu podílového listu (NAV) v daném časovém úseku.



V případě dotazů se obraťte prosím na svého bankovního poradce či investičního specialistu Komerční banky nebo nás kontaktujte na lince 955 559 551 či navštivte naše webové stránky www.amundi-kb.cz.

Upozornění: Marketingové sdělení. Tento dokument obsahuje informace o aktivně spravovaném fondu KB Portfolio - Rezerva, otevřený podílový fond Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., ISIN: CZ0008473725. Manažerská společnost fondu je Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. Před jakýmkoliv investičním rozhodnutím se prosím seznamte se Statutem fondu a Sdělení klíčových informací. 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, aniž by se výlučně spoléhal na informace v tomto dokumentu. Cílový trh jednotlivých produktů nemusí odpovídat cílovému trhu zákazníka a klient se může nacházet jak mimo cílový trh, tak i v negativním cílovém trhu. Cílový trh lze vyhodnotit až na základě informací poskytnutých zákazníkem distributorovi produktu. 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.cz ve Statutech fondů či Sděleních klíčových informací. Blížší informace získáte na infocr@amundi.com nebo www.amundi-kb.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, First Eagle, Index Solutions, Solution Funds, KBI a Polen) nepřijímá 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. Informace jsou platné ke dni 30. 6. 2024.