

## Klíčové informace (Zdroj: Amundi)

NAV (kurz fondu) : **1.1261 ( CZK )**  
 NAV a AUM k datu : **31/05/2024**  
 Hodnota majetku pod správou (AUM) :  
**4,697.23 ( miliony CZK )**  
 ISIN kód : **CZ0008473725**  
 Benchmark : **Fond nemá benchmark**

## Cíl investičního fondu

Konzervativní dluhopisový fond. Většinu prostředků investuje do státních a podnikových dluhopisů. Dále také do tuzemských termínovaných vkladů a bankovních účtů. Hlavním předpokladem pro výběr dluhopisů do portfolia fondu je jejich kvalita a délka splatnosti. Průměrná délka splatnosti portfolia nesmí přesáhnout 3 roky, což přispívá k vyšší stabilitě fondu. Emitenty dluhopisů mohou být státy, podniky nebo banky, přičemž kreditní / podnikové dluhopisy mohou tvořit maximálně 40 % majetku fondu. Minimálně 80 % dluhopisových pozic fondu tvoří dluhopisy investičního stupně. V případě příznivé situace na finančních trzích může manažer fondu k zvýšení ziskového potenciálu zahrnout do portfolia i vysoce úročené dluhopisy neinvestičního stupně, maximálně však 20 % portfolia. Detaily k investičnímu cíli fondu naleznete ve Sdělení klíčových informací nebo Statutu.

## Základní charakteristika (Zdroj: Amundi)

Zařazení fondu : **Podílový fond**  
 Datum spuštění třídy : **04/06/2012**  
 Oprávněnost : -  
 Třída : **Akumulační**  
 Minimální investice jednorázová / pravidelná :  
**250,000 CZK**  
 Časová lhůta pro přijetí objednávky :  
**Pokyny přijaté každý den J před 18:00**  
 Maximální vstupní poplatek : **5.00%**  
 Uplata za obhospodařování : **0.80%**  
 Výstupní poplatek (maximum) : **0.00%**  
 Doporučený investiční horizont : **2 roky**  
 Výkonnostní poplatek : **Ano**

## Výkonnost (Zdroj: Fund Admin) - Dosavadní výkonnost nepředpovídá budoucí výnosy

### Vývoj celkové výkonnosti fondu (základ 100) (Zdroj: Fund Admin)



### Celková výkonnost (Zdroj: Fund Admin)

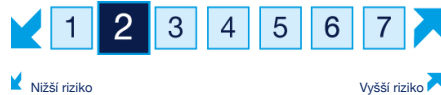
	Od začátku roku	1 měsíc	3 měsíce	1 rok	3 roky	5 let	10 let	Od založení
Depuis le	29/12/2023	30/04/2024	29/02/2024	31/05/2023	31/05/2021	31/05/2019	30/05/2014	05/06/2012
<b>Portfolio</b>	1.55%	0.33%	0.51%	5.98%	7.43%	7.67%	8.70%	12.61%

### Roční výkonnost (Zdroj: Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Portfolio</b>	7.10%	1.04%	-3.19%	0.26%	1.59%	-1.68%	-1.17%	1.48%	0.82%	1.65%
<b>Benchmark</b>	-	-	-	2.98%	2.03%	-1.07%	-2.47%	0.97%	1.15%	1.93%
<b>Rozdíl (spread)</b>	-	-	-	-2.73%	-0.44%	-0.61%	1.30%	0.51%	-0.33%	-0.28%

\* Zdroj: Fund Admin. Kumulativní výnosy jsou vypočteny na základě ročního období (360 dní odpovídá jednomu období) <1 rok a 365 dnů pokud se jedná o období > 1 rok (zaokrouhleno). Výše uvedené výsledky jsou vztaheny k ročnímu období (12 kalendářních měsíců). Do výpočtu výkonnosti byly zahrnuty všechny poplatky podfondu, čisté zisky generované fondem jsou reinvestovány. Hodnota investice může kolísat nahoru nebo dolů v závislosti na tržních podmínkách.

### Ukazatel Rizik (Zdroj: Fund Admin)



Ukazatel rizik předpokládá, že si produkt ponecháte 2 roky.

Souhrnný ukazatel rizik je vodítkem pro úroveň rizika tohoto produktu ve srovnání s jinými produkty. Ukazuje, jak je pravděpodobné, že produkt přijde o peníze v důsledku pohybu na trzích, nebo protože Vám nejsme schopni zaplatit.

### Volatilita (Zdroj: Fund Admin)

	1 rok	3 roky	5 let	10 let
Volatilita portfolia	0.93%	1.84%	1.55%	1.28%

\* Volatilita označuje míru kolísání hodnoty aktiva kolem jeho průměrné hodnoty (obvykle jako směrodatnou odchylku těchto změn během určitého časového úseku). Například denní změny na trhu v rozsahu +/- 1,5% odpovídají roční volatilitě ve výši 25%.

### Statistiky fondu (Zdroj: Amundi)

	Portfolio
<b>Modifikovaná durace *</b>	1.10
<b>Průměrný rating</b>	AA+
<b>Počet pozic v portfoliu</b>	19
<b>Celkem emitentů</b>	9

\* Modifikovaná durace udává procentuální změnu kurzovní hodnoty při změně výnosnosti o jeden procentní bod

## DLUHOPISY ■

## Komentář portfolio manažera

## Klíčové informace

- Kurz fondu v daném měsíci posiloval: + 0,33 %. Od začátku roku je výše o 1,55 %.
- Dařilo se především střednědobým dluhopisům.
- Hrubý výnos do splatnosti se na začátku dalšího měsíce pohyboval kolem úrovně 4,7 %.

## Vývoj na trzích a pohled do budoucna

Na začátku května proběhlo měnově-politické zasedání České národní banky, které přineslo očekávané snížení sazeb o 50bb. Základní úroková sazba poklesla na 5,25 %. Určitým překvapením byla výraznější revize prognózy týkající se trajektorie úrokových sazeb, kdy nová projekce počítá na konci letošního roku se základní úrokovou sazbou nad 4 %, zatímco předchozí předpokládala úrovně v okolí 3 %. Nová prognóza je tak blíže komunikaci bankovní rady, očekáváním trhu a zároveň odpovídá i našemu předpokladu, kdy pro konec roku 2024 očekáváme repo sazbu v rozmezí 4,0-4,5 %. Na nejbližším zasedání (27. června) se bankovní rada bude rozhodovat mezi snížením sazeb o 25bb a 50bb, kdy v současné situaci považujeme za pravděpodobnější více opatrnou variantu v podobě snížení sazeb o 25bb.

Delší dluhopisové výnosy následovaly v květnu vývoj na hlavních evropských trzích, zatímco krátký konec české výnosové křivky jen mírně kolísá. Český dluhopisový trh ve srovnání s německým byl volatilnější. V dubnu rostl silněji, na rozmezí dubna a května poklesl a následoval opět růst ostřejší růst. Názory na vývoj sazeb ČNB jsou poměrně stabilní, z domácích faktorů tak trh nejvíce ovlivnila vyšší než očekávaná inflace, která podpořila návrat výnosů na vyšší úrovně. Inflační data budou důležitá i v červnu a trh bude sledovat jakoukoliv komunikaci ČNB. Větší vliv, než domácí události, však patrně opět bude mít vývoj na světových trzích, především na tom německém.

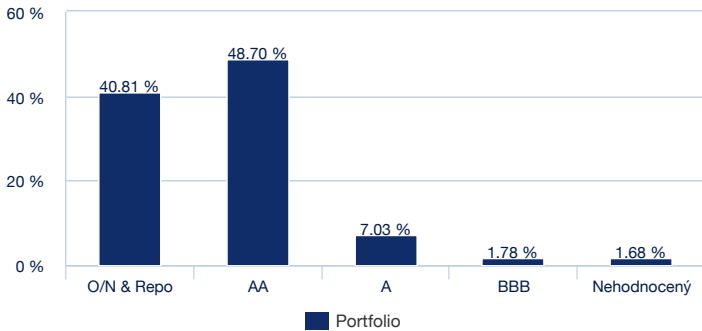
## Strategie fondu a dopad do její výkonnosti

Hodnota podílového listu fondu v květnu vzrostla o 0,33 %. Fond zaznamenal v hodnoceném období výkonnost mírně nad benchmarkem. Vyšší podíl instrumentů peněžního trhu (aktuálně zhruba 40 %) omezil volatilitu fondu a pomohl výkonnosti. Dluhopisy nejkratších splatností kolísaly pouze mírně, v meziměsíčním srovnání zůstaly téměř beze změn, výkonnosti pomohly dluhopisy se středními splatnostmi, které v květnu následovaly spíše vývoj na hlavních světových trzích a v cenách vzrostly. Vzhledem k vyššímu podílu instrumentů peněžního trhu je výkonnost portfolio i nadále velmi závislá na aktuální hodnotě základní repo sazby ČNB.

V květnu jsme kupovali tříletý americký státní dluhopis, kdy jsme využili zvýšené volatility a nárůstu výnosů a mírně tak zvýšili duraci portfolio fondu. Jinak základní strategie zůstává beze změn. Dále využíváme vysokých základních sazeb instrumentů peněžního trhu, kde se domníváme, že pokles bude pozvolnější. Durace portfolio je na hodnotě 1,07. Hrubý výnos do splatnosti se na začátku dalšího měsíce pohyboval kolem úrovně 4,7 %. Podíl dluhopisů v portfolio fondu zůstává nadále podvážen ve prospěch instrumentů peněžního trhu.

## Složení portfolio (Zdroj: Amundi)

## Složení portfolio - dlouhodobý rating (Zdroj: Amundi) \*

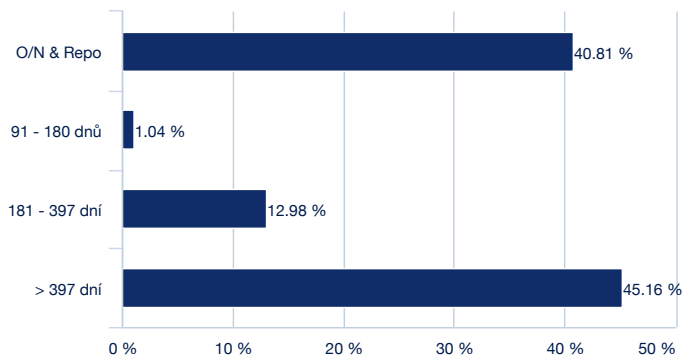


\* Rating je vypočten jako střední hodnota (median) hodnocení tří ratingových agentur Fitch, Moody's a Standard & Poor's

## Největší pozice v portfolio (Zdroj: Amundi)

	Portfolio	Maturita
CZECH REPUBLIC	11.54%	14/02/2025
CZECH REPUBLIC	9.56%	26/06/2026
CZECH REPUBLIC	7.39%	25/08/2028
CZECH REPUBLIC	6.39%	19/11/2027
UNITED STATES OF AMERICA	4.81%	15/02/2027
CZECH REPUBLIC	3.71%	17/09/2025
CZECH REPUBLIC	2.44%	10/02/2027
BNP PARIBAS SA	2.23%	22/02/2029
BANCO SANTANDER SA	2.23%	11/03/2029
BANCO SANTANDER SA	1.53%	21/09/2026

## Složení portfolio podle maturity (Zdroj: Amundi) \*



\* O/N & Repo: aktiva s jednodenní splatností a repooperace

## Složení podle zemí/ sektorů/ maturity (Zdroj: Amundi)

	0-1 měsíc	3-6 měsíců	6-12 měsíců	1-2 roky	> 2 roky	Celkem
<b>Eurozóna</b>	-	1.04%	-	-	7.01%	8.05%
<b>Francie</b>	-	1.04%	-	-	2.23%	3.27%
Finance	-	1.04%	-	-	2.23%	3.27%
<b>Itálie</b>	-	-	-	-	1.02%	1.02%
Finance	-	-	-	-	1.02%	1.02%
<b>Španělsko</b>	-	-	-	-	3.76%	3.76%
Finance	-	-	-	-	3.76%	3.76%
<b>Zbytek světa</b>	-	-	12.98%	5.12%	33.03%	51.14%
<b>Česká republika</b>	-	-	12.98%	5.12%	28.22%	46.33%
Korporátní dluhopisy	-	-	-	-	1.68%	1.68%
Finance	-	-	-	-	0.76%	0.76%
Vládní dluhopisy	-	-	12.98%	5.12%	25.78%	43.88%
<b>USA</b>	-	-	-	-	4.81%	4.81%
Vládní dluhopisy	-	-	-	-	4.81%	4.81%
<b>O/N &amp; repo</b>	40.81%	-	-	-	-	40.81%

## DLUHOPISY ■

**Právní informace**

Tento dokument má pouze informativní charakter, jedná se o zjednodušenou informaci, která nemá smluvní povahu. Hlavní charakteristiky fondů jsou uvedeny v právní dokumentaci, která je k dispozici na webových stránkách AMF nebo na vyžádání v hlavních kancelářích správcovské společnosti. Doba trvání fondu je neomezená. Investoři berou na vědomí následující rizika: Hodnota investice a příjem z ní mohou stoupat i klesat, přičemž není zaručena plná návratnost původně investované částky. Každá osoba, která má zájem investovat do OPCVM, by měla být o těchto rizicích ujistěna před úpisem a měla by být seznámena s právní dokumentací a daňovými důsledky každého OPCVM. Zdrojem dat obsažených v tomto dokumentu je Amundi, není-li uvedeno jinak. Údaje v tomto dokumentu jsou platné k datu měsíční zprávy, pokud není uvedeno jinak.