

Důvěru je třeba si získat

Produktová informace

31. 12. 2024

OD ZALOŽENÍ
(1. 3. 2007)

+29,8 %

VÝKONNOST
ZA ROK 2024

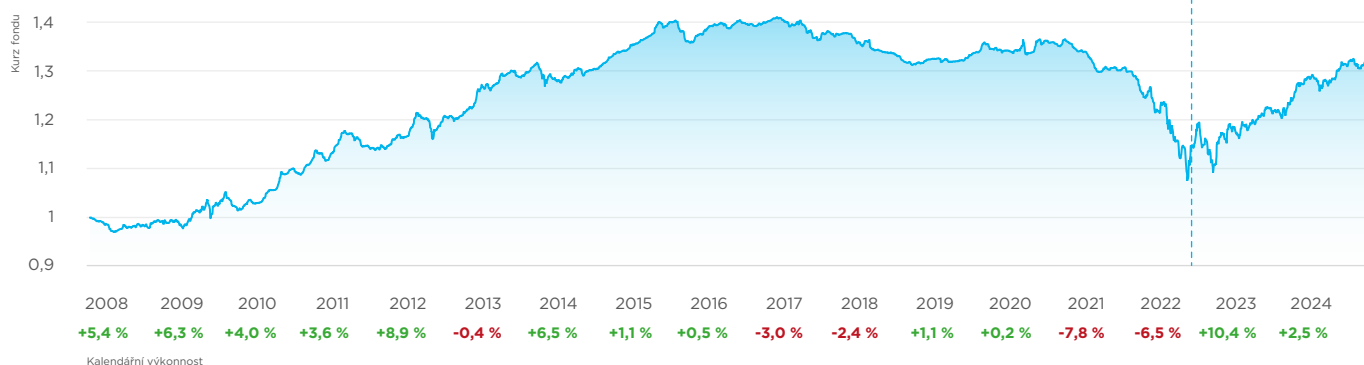
+2,5 %

VÝKONNOST ZA
POSLENÍCH 2,5 ROKU **+15,6 %**

tedy od momentu, kdy ČNB zastavila zvyšování sazeb

VÝKONNOST FONDU

31. 12. 2024



Zatímco rok 2023 byl pro české dluhopisové fondy impozantní, rok 2024 již představoval návrat k „dluhopisovému normálu“. Výkonnost fondu KB Dluhopisový dosáhla v roce 2023 historicky nejlepšího ročního výsledku +10,4 % a do určité míry sebrala fondu na výkonnosti **v roce 2024, kdy fond posílil o 2,5 %**. Finanční trhy se totiž dívají do budoucna a reagují více na očekávaný vývoj než na aktuální situaci na trzích. ČNB začala snižovat sazby až v prosinci 2023 (-0,25 p.b. na 6,75 %).

V průběhu celého roku 2024 ve snižování sazeb pokračovala a zastavila se opět v prosinci 2024, když na posledním měnově-politickém zasedání rozhodla o zachování repo sazby na hodnotě 4 %. S tím spojená změna v očekávání rychlosti snižování úrokových sazeb ovlivnila výkonnost fondu negativně v posledním čtvrtletí (-1,2 %). **Dluhopisový trh se však tzv. normalizoval – úrokové sazby a dluhopisové výnosy se pohybují blízko úrovní, které jsou považovány pro ekonomický a finanční svět jako normální.**

Zdroj: www.amundi-kb.cz. Údaje jsou vztaženy k datu 31. 12. 2024. Anualizovaná výkonnost od 30. 6. 2022: +6%, za posledních 10 let: -0,29 %, od založení: +1,48 %.

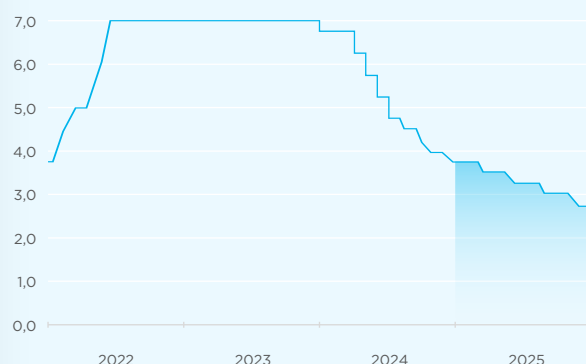
Minulá výkonnost není zárukou ani spolehlivým ukazatelem budoucích výsledků.

OČEKÁVANÝ VÝVOJ DO BUDOUČNA

Výkonnost fondu bude v roce 2025 ovlivňovat vývoj domácí inflace a ekonomický vývoj v Česku a zahraničí, hlavně v Německu. Česká inflace by se měla na začátku roku 2025 přechodně zvýšit nad 3 %, což může vést centrální banku k opatrnějšímu postoji při snižování úrokových sazeb. Naopak nelichotivý vývoj německé ekonomiky, hlavně jejich průmyslu, by mohl zamíchat kartami směrem k rychlejšímu snižování úrokových sazeb. **Podle našeho názoru ČNB sníží základní úrokovou sazbu cca o 0,5 procentního bodu a v závěru roku se mohla pohybovat mezi 3,25 % až 3,50 %.**

Výraznější pokles sazeb pak dokonce signalizují jak prognóza za **KB**, tak prognóza samotné **ČNB**. **Očekávaný pokles úrokových sazeb by pak mohl dále vést k poklesu dluhopisových výnosů, což by mohlo dále podporovat pozitivní výkonnost fondu KB Dluhopisový.** Mezi největší rizika tohoto scénáře lze zařadit návrat vysoké inflace doprovázené opět vyššími sazbami či špatná kondice veřejných financí (vysoké zadlužení). Na druhou stranu zmiňovaný velmi negativní ekonomický vývoj v Německu a dále v tuzemské ekonomice by mohl podpořit výraznější pokles výnosů a tudíž vyšší pozitivní výkonnost fondu KB Dluhopisový.

HISTORICKÝ VÝVOJ A PROGNÓZA VÝVOJE NASTAVENÍ ZÁKLADNÍ ÚROKOVÉ SAZBY V ČESKU



V Amundi očekáváme, že základní úroková sazba bude na konci roku 2025 kolem úrovně 3,25 % až 3,50 %.

*Příklad chování ceny dluhopisu je ilustrativní. Na ceny dluhopisu mohou mít dopad i další ekonomické, finanční a jiné faktory. V případě růstu úrokových sazeb samozřejmě dochází k poklesu ceny dluhopisu. Čím delší je splatnost dluhopisu, tím větší je dopad na jeho cenu při změně úrokové sazby, resp. výnosu.

SLOŽENÍ PORTFOLIA FONDU



Hrubý výnos do splatnosti: 4,1 % p.a.

Hrubý výnos do splatnosti ukazuje kolik by před odečtením poplatků investor získal, pokud by držel instrument do své splatnosti a emitenti přitom dostojí svých závazkům. V případě otevřeného fondu ke splatnosti nedochází. Tento ukazatel se může měnit na denní bázi.

Durace: 4,5

Durace ukazuje přibližně průměrnou dobu do splatnosti dluhopisového portfolia.

NÍZKÁ RIZIKOVOST



* Souhrnný ukazatele rizik („SRI“) představuje rizikový profil fondu uvedený v jeho statutu a sdělení klíčových informací. Zařazení fondu do příslušné SRI skupiny nemůže být spolehlivým ukazatelem budoucího vývoje a může se v průběhu času měnit. Ani nejnižší kategorie rizika však neznamená investici bez rizika.

TOP 5 POZIC

31. 12. 2024

Cenný papír	Váha v portfoliu fondu
Vklad u ČNB prostřednictvím banky	11,3 %
Český státní dluhopis 4,9 04/14/34	10,0 %
Český státní dluhopis 1,2 03/13/31	9,8 %
Český státní dluhopis 2,75 07/23/29	8,9 %
Český státní dluhopis 5 30/09/30	6,9 %

Detailní informace k fondu naleznete v měsíčním komentáři na webu amundi-kb.cz.

Zdroj: Amundi k datu 31. 12. 2024.



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

Důležité informace / Upozornění: Tento dokument obsahuje informace o aktivně spravovaném fondu KB Dluhopisový, ISIN: CZ0008472511, jehož Obhospodařovatelem je Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., jejíž sídlo se nachází na adrese Rohanské nábřeží 693/10, Karlín, 186 00 Praha 8 („Fond“). Jedná se o propagační sdělení. Před přijetím konečného investičního rozhodnutí se prosím seznámte s prospektem (statutem) a se sdělením klíčových informací (PRIIPS KID). Tento materiál má pouze informační charakter. Tento materiál není investičním doporučením, finanční analýzou ani poradenstvím a nepředstavuje žádost, výzvu ani nabídku k nákupu nebo prodeji Fondu v žádné jurisdikci, kde by taková nabídka, žádost nebo výzva byly nezákonné. Tyto informace nejsou určeny k distribuci a nepředstavují nabídku k prodeji ani výzvu k nákupu jakýchkoli cenných papírů nebo služeb ve Spojených státech amerických nebo na jakémkoli jejich území či území podléhajícím jejich jurisdikci, nebo ve prospěch občanů nebo rezidentů Spojených států amerických nebo pro jakoukoli "americkou osobu" (jak je definována v prospektu fondů). Fondy nebyly ve Spojených státech registrovány podle zákona o investičních společnostech z roku 1940 a podílové listy fondů nejsou ve Spojených státech registrovány podle zákona o cenných papírech z roku 1933. Tento materiál je proto určen k šíření nebo k použití výhradně v jurisdikcích, kde je to povoleno, a osobám, které jej mohou obdržet, aniž by porušily příslušné právní nebo regulační požadavky, aniž by to vyžadovalo registraci společnosti Amundi nebo jejich přidružených společností. Investice jsou spojeny s rizikem. Návratnost investice a hodnota investice do Fondu může vzrůst nebo klesnout a může vést ke ztrátě původně investované částky. **Minulá výkonnost není zárukou ani spolehlivým ukazatelem budoucích výsledků.** Cílový trh investičního nástroje nemusí odpovídat cílovému trhu investora a investor se může nacházet jak mimo cílový trh, tak i v negativním cílovém trhu. Cílový trh lze vyhodnotit až na základě informací poskytnutých investorem distributorovi investičního nástroje. Všichni investoři by měli před jakýmkoli investičním rozhodnutím vyhledat odbornou radu, aby mohli určit rizika spojená s investicí a její vhodnost. Investoři jsou povinni se seznámit s platnými právními dokumenty, zejména s aktuálním prospektem Fondu. Režim zdanění příjmů nebo zisků jednotlivých investorů záleží na platných daňových předpisech, které nemusí být pro každého investora shodné, a může se v budoucnu změnit. Úpisy do Fondu budou přijímány pouze na základě nejnovějšího prospektu investičního fondu dostupného v češtině nebo v místním jazyce registrace v EU a/nebo sdělení klíčových informací investičního fondu (dostupném v místním jazyce v zemích registrace v EU), které lze spolu s nejnovějšími výročními a pololetními zprávami získat bezplatně v sídle obhospodařovatele investičního fondu nebo na adrese www.amundi-kb.cz. Informace v tomto dokumentu jsou platné k 31. 12. 2024, pokud není uvedeno jinak. Tento materiál vychází ze zdrojů, které společnost Amundi v době zveřejnění považuje za spolehlivé. Údaje, názory a analýzy mohou být změněny bez předchozího upozornění. Společnost Amundi nenesе žádnou odpovědnost, ať už přímou nebo nepřímou, která by mohla vzniknout v důsledku použití informací obsažených v tomto materiálu. Společnost Amundi nemůže být v žádném případě činná odpovědnou za jakákoli rozhodnutí nebo investice učiněné na základě informací obsažených v tomto materiálu. Obsažené informace se nesmí kopírovat, reprodukovat, upravovat, překládat ani šířit bez předchozího písemného souhlasu společnosti Amundi. Datum zveřejnění: 10. 1. 2025. Amundi Czech Republic Asset Management, a.s., IČ: 256 84 558, se sídlem Rohanské nábřeží 693/10, Karlín, 186 00 Praha 8, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5483, společnost skupiny Amundi. V souladu s nařízením (EU) 2016/679 o ochraně fyzických osob v souvislosti se zpracováním osobních údajů a o volném pohybu těchto údajů (dále jen "GDPR") mohou investoři uplatnit právo na přístup k osobním údajům, které o nich Amundi Czech Republic Asset Management, a.s. uchovává, na jejich opravu nebo výmaz. K uplatnění tohoto práva prosím kontaktujte gdpr@amundi.com.