

ZA POSLEDNÍ
ROK

+7,9 %

OD DOBY KDY ČNB
ZASTAVILA ZVEDÁNÍ SAZEB
(30. 6. 2022)

+13,4 %

OD ZALOŽENÍ

+27,4 %

Zdroj: amundi-kb.cz; údaje jsou vztaženy k datu 31. 3. 2024. Fond byl založen dne 1. 3. 2007, za posledních 10 let dosáhl výkonnosti -0,7 %. Výkonnost od založení dosáhla 27,4 %, anualizované pak 1,43 %.

VÝKONNOST FONDU

31. 3. 2024



| 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| +5,4 % | +6,3 % | +4,0 % | +3,6 % | +8,9 % | -0,4 % | +6,5 % | +1,1 % | +0,5 % | -3,0 % | -2,4 % | +1,1 % | +0,2 % | -7,8 % | -6,5 % | +10,4 % |

Zdroj: amundi-kb.cz; údaje jsou vztaženy k datu 31. 3. 2024.

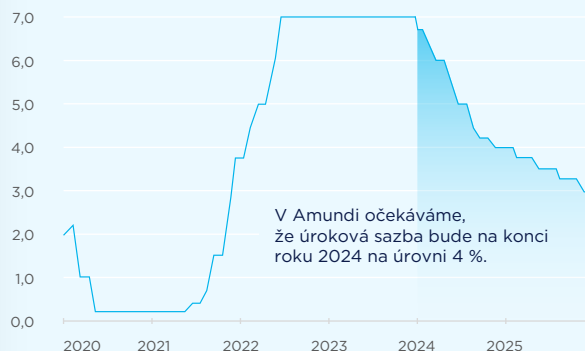
VÝHLED DO BUDOUCNA

V letech 2024 a 2025 by mohlo dále docházet k postupnému snižování české základní úrokové sazby. Důvodem je úroveň spotřebitelské inflace, která se již dostala k inflačnímu cíli centrální banky (meziroční inflace za březen dosáhla úrovně 2 %). Pokles sazeb signalizují jak prognóza KB, tak prognóza samotné České národní banky. Očekávaný vývoj úrokových sazeb by pak mohl dále přispět k poklesu dluhopisových výnosů.

Fond KB Dluhopisový by z tohoto vývoje mohl dále profitovat.

Markéta Jelínková, portfolio manažerka fondu, je připravena upravovat podíl dluhopisů v portfoliu v případě větších korekcí jedním či druhým směrem. Například již během prvního čtvrtletí Markéta navýšila podíl nástrojů peněžního trhu (z 25 % na 29 %), které jsou méně citlivé na růst dluhopisových výnosů, což pomohlo zmírnit negativní dopad do výkonnosti z titulu krátkodobého růstu dluhopisových výnosů. Mezi největší lze zařadit návrat vysoké inflace doprovázené opět vyššími sazbami či špatná kondice veřejných financí.

HISTORICKÝ VÝVOJ A PROGNÓZA VÝVOJE NASTAVENÍ ZÁKLADNÍ ÚROKOVÉ SAZBY V ČESKU



Historická výkonnost není zárukou budoucí očekávané výkonnosti.

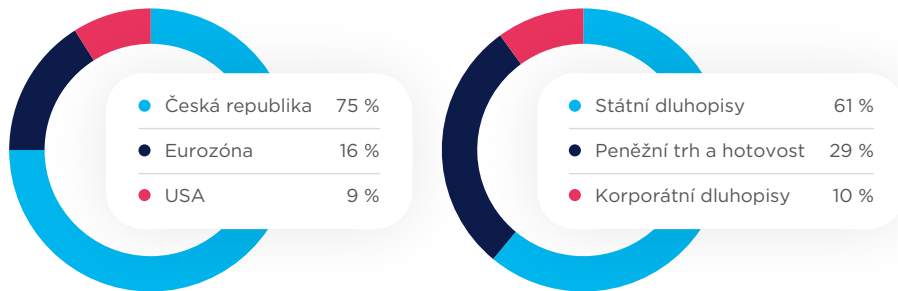
Zdroj: Prognóza ČNB a KB. Poznámka: Příklad chování ceny dluhopisu je ilustrativní. Na ceny dluhopisů mohou mít dopad i další ekonomické, finanční a jiné faktory. V případě růstu úrokových sazeb samozřejmě dochází k poklesu ceny dluhopisů. Čím delší je splatnost dluhopisu, tím větší je dopad na jeho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

SLOŽENÍ PORTFOLIA FONDU

31. 3. 2024

Hrubý výnos do splatnosti: 5,2 % p.a.
Durace: 4,2

V USA jde pouze o americké státní dluhopisy.
Všechny zahraniční pozice jsou měnově zajištěné.



TOP 10 POZIC

31. 3. 2024

| Cenný papír | Váha v portfoliu fondu |
|--|------------------------|
| Vklad u ČNB prostřednictvím velké banky | 23,1 % |
| Český státní dluhopis 5% 09/30 | 7,5 % |
| Český státní dluhopis 2.75% 07/29 | 6,0 % |
| Termínovaný vklad | 4,6 % |
| Český státní dluhopis 5.75% 03/29 | 3,8 % |
| Americký státní dluhopis (splatnost 7 až 10 let; zajištěno do CZK) | 3,5 % |
| BNP Paribas Bank - dluhopis s pohyblivým kuponem 02/29 | 3,4 % |
| AMUNDI EUR Corporate ETF (korporátní dluhopisy zajištěné do CZK) | 3,0 % |
| Americký státní dluhopis (splatnost 20 let; zajištěno do CZK) | 3,0 % |
| Český státní dluhopis 2% 10/33 | 3,0 % |

Detailní informace k fondu naleznete v pravidelně aktualizovaném [měsíčním komentáři](#) na webu www.amundi-kb.cz.

V měsíčním komentáři se dočtete o vývoji na dluhopisovém trhu, výkonnosti fondu a aktivitě v rámci jeho portfolia.

Nechybí ani aktuální složení podle tříd aktiv, ratingu a jiné.



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.

Upozornění

Marketingové sdělení. Tento dokument obsahuje informace o aktivně spravovaném fondu KB Dluhopisový, otevřený podílový fond, Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s., ISIN: CZ0008472511. 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. Bližší 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) 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. Informace jsou platné ke dni 31. 3. 2024.