

OD ZALOŽENÍ
(1. 3. 2007)

+30,7 %

VÝKONNOST
V 1Q 2025

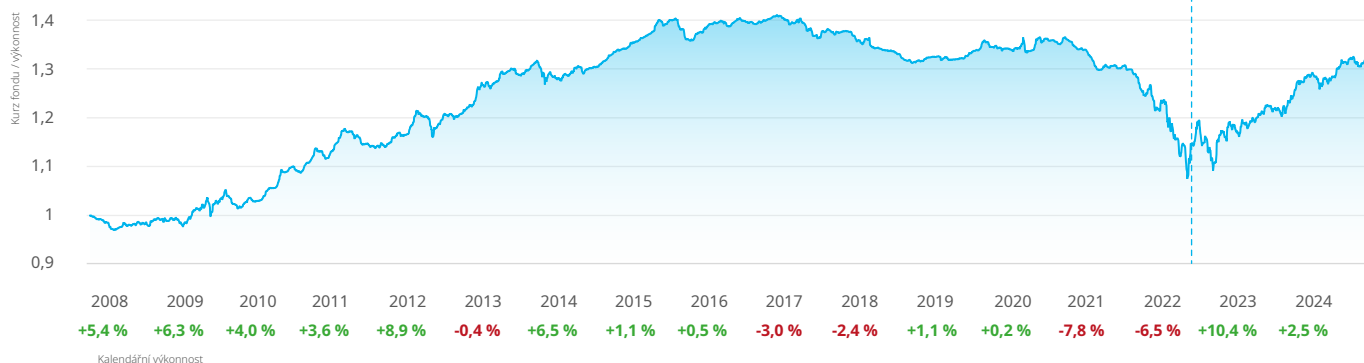
+0,7 %

VÝKONNOST ZA
POSLEDNÍCH 2,75 ROKU **+16,4 %**

Od momentu, kdy ČNB zastavila zvyšování sazeb.

VÝKONNOST FONDU

31. 3. 2025



Vnější dění přineslo na domácí trh zvýšenou volatilitu, a to především kvůli nejistotě okolo rozhodování amerického prezidenta Donalda Trumpa. Největší impuls ale nakonec přišel z Německa, když kancléř Merz nastínil rozsáhlou fiskální podporu. To ovlivnilo dluhopisové trhy napříč Evropou a vedlo naopak k nárůstu výnosů (=poklesu cen) v Česku. Index českých státních dluhopisů se splatností 1 až 10 let (index Bloomberg Barclays) tak v prvním čtvrtletí vzrostl o 1,1 %.

Minulá výkonnost není zárukou ani spolehlivým ukazatelem budoucích výsledků.

Výkonnost fondu KB Dluhopisový však byla přes zvýšenou nejistotu pozitivní: +0,7 %. Státní dluhopisy obecně fungují na finančních trzích jako bezpečný přístav. Z hlediska relativní výkonnosti pomohl fondu také větší podíl peněžní složky a korporátních dluhopisů oproti internímu srovnatelnému benchmarku. Od června 2022, kdy ČNB přestala zvyšovat základní úrokovou sazbu, je pak fond výše již o více než 16 %.

Zdroj: www.amundi-kb.cz. Údaje jsou vztaženy k datu 31. 3. 2025. Anualizovaná výkonnost od 30. 6. 2022: +5,7 %, za posledních 10 let: 0,6 %, od založení: +1,5 %.

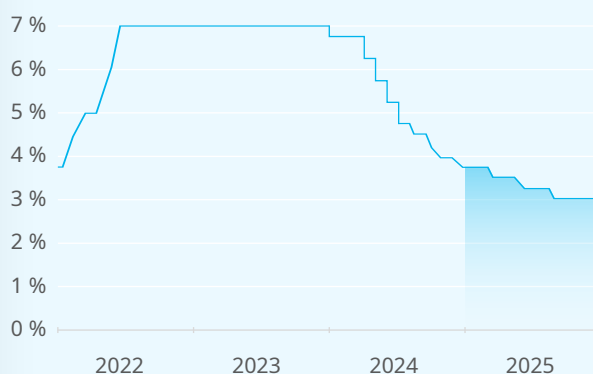
OČEKÁVANÝ BUDOUCÍ VÝVOJ

V nadcházejících měsících bude dluhopisový trh i nadále silně ovlivněn nejnovějšími makroekonomickými údaji jak z domácí, tak ze zahraniční sféry. Klíčovou roli budou hrát také geopolitické události, včetně zpráv o zavádění a rušení cel ze strany amerického prezidenta Trumpa, jednání o možnosti příměří mezi Ukrajinou a Ruskem a informací týkajících se plánovaného růstu výdajů na obranu a infrastrukturu v Německu. Z domácího dění budou nadále důležitá inflační čísla, která zásadní měrou vstupují do rozhodování České národní banky.

Případný rychlejší než očekávaný pokles inflace by umožnil centrální bance pokračovat ve snižování sazeb směrem ke 3 %, pomalejší pokles naopak může vést k větší opatrnosti. To by následně dopadalo i na ceny českých státních dluhopisů, a to především na ty s krátkou splatností. Dluhodobější dluhopisy naopak bude ovlivňovat zejména zahraniční dění a geopolitická nejistota, to může nadále přispívat k vyšší volatilitě (vyšší kolísavosti dluhopisových cen).

Celkově platí, že očekávaný pokles úrokových sazeb by mohl dále vést k postupnému 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 a vyššími dluhopisovými výnosy.

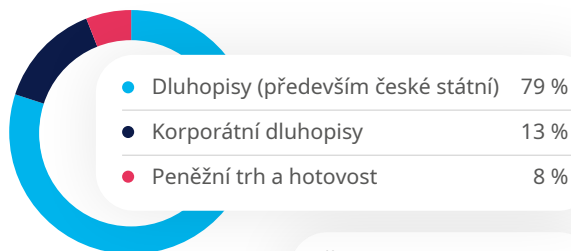
HISTORICKÝ VÝVOJ A AMUNDI SCÉNÁŘ VÝVOJE REPO SAZBY



V Amundi očekáváme, že úroková sazba ČNB se bude na konci roku 2025 pohybovat v rozmezí 3,00 % 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 případně je dopad na jeho cenu při změně úrokové sazby, resp. výnosu.

SLOŽENÍ PORTFOLIA FONDU



Česká republika	93 %
Eurozóna	7 %

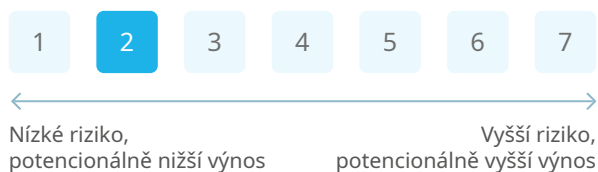
Hrubý výnos do splatnosti: 3,9 % p.a.

Hrubý výnos do splatnosti ukazuje kolik by před odečtením poplatků 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: 5 let

Durace zjednodušeně 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. 3. 2025

Cenný papír	Kategorie	Váha v portfoliu fondu
ST.DLUHOP. 1,2 03/13/31	České státní dluhopisy	10,1 %
ST.DLUHOP. 4,9 04/14/34	České státní dluhopisy	10,0 %
SD 2,75 07/23/29	České státní dluhopisy	9,3 %
ST.DLUHOP. 5 30/09/30	České státní dluhopisy	7,2 %
SD 4,2 12/36	České státní dluhopisy	6,9 %

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

Zdroj: Amundi k datu 31. 3. 2025.



V případě dotazů se obraťte prosím na svého poradce či investičního specialistu v KB 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 seznáme 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 fondu). 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. Návrhnost 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 závisí 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. 3. 2025, 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 nenese 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.