

Amundi CR Privátní fond úrokových výnosu - A

REPORT

Propagační
Sdělení

28/02/2025

DLUHOPISY ■

Článek 6 ■

Klíčové informace (Zdroj: Amundi)

NAV (kurz fondu) : **1.1452 (CZK)**
NAV a AUM k datu : **28/02/2025**
ISIN kód : **CZ0008475845**
Hodnota majetku pod správou (AUM) :
2,548.32 (miliony CZK)
Měna fondu : **CZK**
Referenční měna třídy : **CZK**
Benchmark : -

Cíl investičního fondu

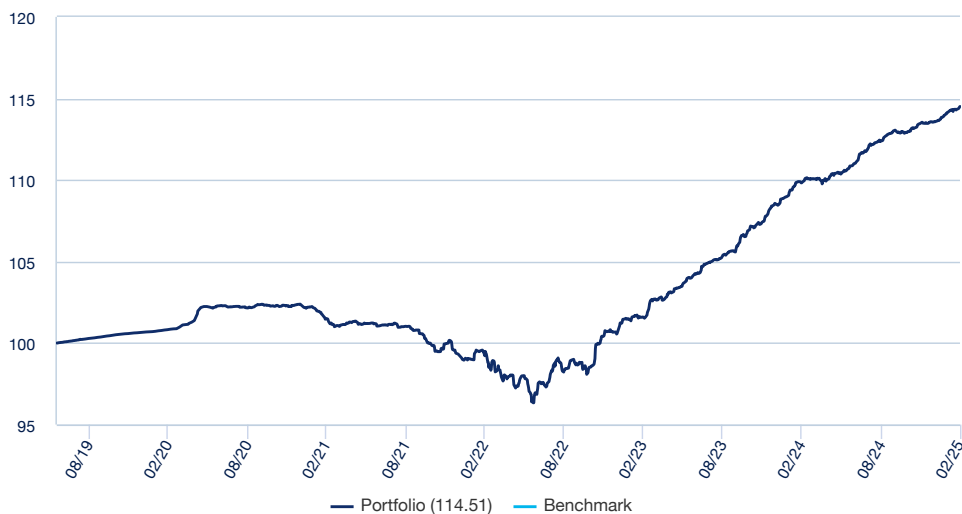
Dluhopisový fond, primárně zaměřený na investice do korunových nástrojů peněžního trhu a českých státních dluhopisů. Právní forma fondu, kdy se jedná o fond kvalifikovaných investorů, umožňuje manažerovi koncentrovat investice dle aktuálních pohybů a trendů na trhu. Detailní informace jsou k dispozici ve Sdělení klíčových informací a Statutu fondu.

Základní charakteristika (Zdroj: Amundi)

Zařazení fondu : **Podílový fond**
Datum založení fondu : **05/03/2019**
Datum spuštění třídy : **02/05/2019**
Oprávněnost : -
Třída : **Akumulační**
Minimální investice jednorázová / pravidelná :
1,000,000 CZK / 10000 CZK
Maximální vstupní poplatek : **5.00%**
Uplata za obhospodařování : **0.25%**
Výstupní poplatek (maximum) : **0.00%**
Doporučený investiční horizont : **3 roky**
Výkonnostní poplatek : **Žádný**

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

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



Celková výkonnost (Zdroj: Fund Admin)

Od data	Od začátku roku	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let	Od
Portfolio	31/12/2024	31/01/2025	29/11/2024	30/08/2024	29/02/2024	28/02/2022	27/02/2020	17/06/2019
Portfolio	0.84%	0.32%	0.91%	1.88%	4.26%	4.89%	2.57%	2.40%

Roční výkonnost (Zdroj: Fund Admin)

Portfolio	2024	2023	2022	2021	2020
Portfolio	4.60%	7.94%	1.28%	-3.01%	1.75%

* Zdroj: Fund Admin. Výkonnost je měřena za celý kalendářní rok – 12 měsíců. Všechny výnosy jsou očištěny od poplatků podfondu (primárně vstupní, výměnné a výstupní poplatky). Hodnota investice může fluktuovat nahoru a dolů v závislosti na tržních změnách.

Ukazatel Rizik (Zdroj: Fund Admin)



Nižší riziko Vyšší riziko

Ukazatel rizik předpokládá, že si produkt ponecháte 3 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 pohybů na trzích, nebo protože Vám nejsme schopni zaplatit.

Analýza rizik (Zdroj: Fund Admin)

Volatilita portfolia	1 rok	3 roky	5 let
Volatilita portfolia	0.72%	1.85%	1.61%

* 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%.

Hlavní pozice v portfoliu (Zdroj: Amundi)

Portfolio *	Portfolio *
CZGB 1% 6/26	18.58%
CZGB 2.75% 07/29 105	6.49%
CZGB 5% 09/30 150	6.32%
CZGB 5.75% 03/29 153	6.28%
CZGB 2.5% 8/28	3.80%
CESSPO VAR 07/27 EMTN	3.03%
BNP FRN 02/29 EMTN	2.47%
CZECHOSLOVAK GRP 07/26	2.46%
CZGPX FRN 03/27	2.12%
CZGB 0.95% 5/30	2.05%

* Do hlavních pozic portfolia není zahrnut peněžní trh

DLUHOPISY ■

Komentář portfolio manažera

Klíčové informace

- Kurz fondu v daném měsíci posiloval: **+0,32 % (třída A)**, resp. **+0,32 % (třída M)**.
- I navzdory mírnému poklesu cen (=růstu výnosů) napříč takřka celou českou výnosovou křivkou dokázal fond vykázat nárůst.
- Durace fondu se drží na úrovni 1,55 roku, s průměrným hrubým výnosem do splatnosti okolo 3,9 % p.a.

Vývoj na trzích

Česká národní banka na svém únorovém zasedání v souladu s očekávanými obnovila snižování úrokových sazeb. Repo sazba po jednohlasném rozhodnutí bankovní rady klesla o 25 bb na 3,75 %. Lednová inflace sice skočila mírně nad prognózou ČNB (2,8 % y/y vs 2,5 %), i tak se ale nacházela v tolerančním pásmu centrální banky. Její nová prognóza oproti té z listopadu očekává pro letošní rok nižší inflaci i růst ekonomiky. Pokles úrokových sazeb by měl podle prognózy ČNB pokračovat do blízkosti 3 % zhruba v polovině letošního roku. Nejbližší měnověpolitické zasedání ČNB proběhne v březnu a ČNB se bude pravděpodobně rozhodovat mezi možným snížením sazeb o 25 bodů a jejich stabilitou. V tuto chvíli se mírně kloníme ke stabilitě sazeb. Náš základní scénář je tedy pozastavení poklesu sazeb na březnovém zasedání a jejich ponechání na současné úrovni 3,75 %. Na konci roku 2025 očekáváme sazby na úrovni 3,25 % až 3,5 %, což je zhruba v souladu s aktuálním tržním očekáváním.

Český státní desetiletý dluhopisový výnos byl ve srovnání s USA a Německem téměř beze změn, končil mírně výše, než byl na začátku měsíce. To vše v souladu s posunem výnosů nahoru v Německu. Jak ukázala mimo jiné silná poptávka v aukci na konci měsíce, o české dluhopisy je na současných úrovních zájem. Očekáváme tedy, že by se úroveň výnosů neměla příliš měnit. Krátký konec může být citlivý na výkyvy názorů ohledně vývoje měnové politiky ČNB, dlouhý konec by mohl reagovat na případné pokroky v řešení rusko-ukrajinského konfliktu a vývoji v USA.

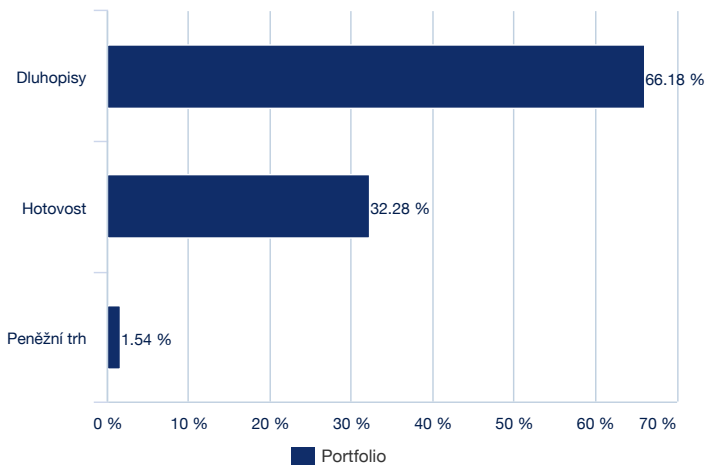
Strategie fondu, její dopad na výkonost a výhled do budoucna

Hodnota podílového listu našeho fondu v únoru vzrostla: +0,32 %. I navzdory mírnému poklesu cen (=růstu výnosů) napříč takřka celou českou výnosovou křivkou dokázal fond vykázat nárůst. Přes volatilní průběh měsíce došlo ve srovnání s koncem ledna jen k mírnému nárůstu výnosů, a to zejména u středních splatností okolo 5 let. U kratší strany hrálo tradičně větší roli domácí dění, kdy na jednu stranu vyšší výsledek lednové inflace může vést k opatrnějšímu přístupu České národní banky, na straně druhé již začátkem února bankovní rada ukázala ochotu snižovat dále sazby, což potvrdilo její jednomyslné rozhodnutí o snížení sazeb o 25bb. Delší strana české výnosové křivky tentokrát nechala dění ve Spojených státech a eurozóně bez většího povšimnutí, kdy pokles výnosů (=růst cen) na těchto trzích výrazněji nedopadl na české vládní dluhopisy. Z části tak došlo k otočení lednového trendu, kdy ceny českých dluhopisů s delší splatností rostly rychleji než v zahraničí.

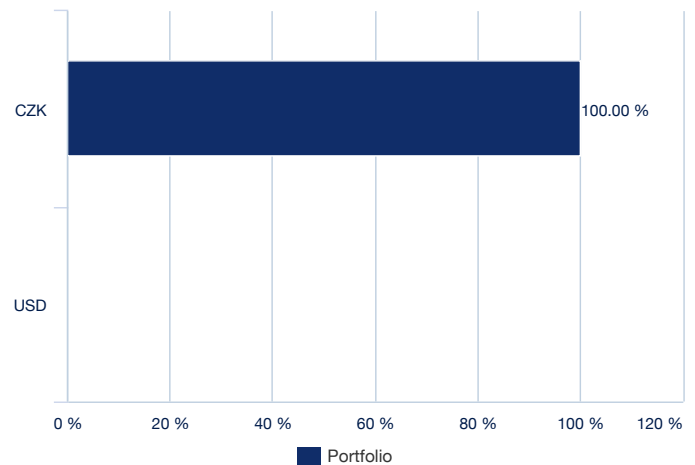
V únoru jsme byli opět velice aktivní, prodlužovali jsme duraci skrze nákupy českých státních dluhopisů s delší splatností (SD 0,95/2030 a SD 5/2030) a naopak jsme odprodávali české státní dluhopisy s roční splatností (SD 6/2026). Durace portfolia se tak udržuje mírně nad neutrální hodnotou, zatímco podíl dluhopisů se pohyboval na podobné úrovni z minulého měsíce. Poměr aktiv ve fondu byl přibližně 67 % v dluhopisech a 33 % v instrumentech peněžního trhu. Durace portfolia fondu se zvýšila na úroveň 1,55 roku, s průměrným hrubým výnosem do splatnosti okolo 3,9 %.

Složení portfolia (Zdroj: Amundi)

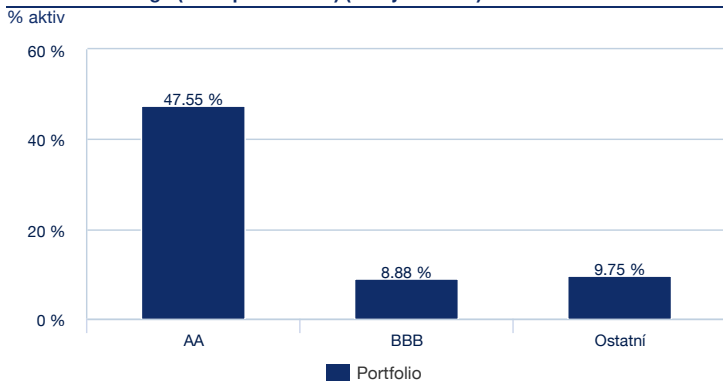
Rozdělení aktiv (Zdroj: Amundi)



Složení podle měn (Zdroj: Amundi)



Složení dle ratingu (dluhopisová část) (Zdroj: AMUNDI)



DLUHOPISY ■

Složení portfolia - akciové pozice (Zdroj: Amundi)

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 ujištěna 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.