

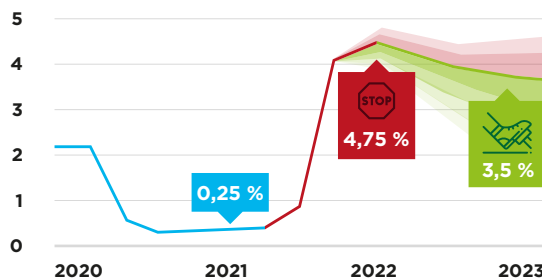


ÚROKOVÉ SAZBY JSOU NEJVÝŠE ZA POSLEDNÍCH 10 LET!

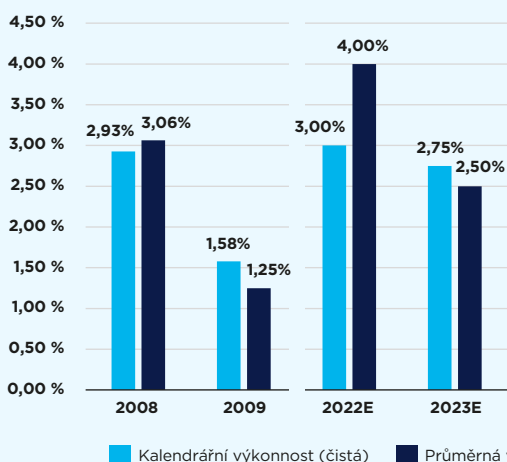
CENTRÁLNÍ BANKÉŘI v ČR **zvyšují úrokové sazby** a brzy zřejmě nepřestanou.
Důvod: **INFLACE!**

Základní úroková sazba v ČR se dostala na 10leté maximum - 3,75% - a v prvním čtvrtletí 2022 by se měla přehoupnout **přes 4 %!**

Vývoj základní úrokové sazby ČNB (repo 2T)



Očekávaný vývoj pro konec roku 2021 a následující roky. Zdroj: Prognóza, ČNB.



„ACR Krátkodobý je s ohledem na složení portfolia schopen poměrně pružně využít růstu českých úrokových sazeb.“

Momentálně je situace ještě příznivější než v letech 2018-2019 a dokonce v letech 2008-2009, kdy se základní úroková sazba ČNB pohybovala kolem 2 %, resp. 3 %.

ČNB totiž v prosinci 2021 pokračovala v rychlém zvyšování základní sazby (z 2,75 % na 3,75 %). Chce zamezit inflační spirále. Pokud by se jí to podařilo, pak by pravděpodobně sazby ke konci roku 2022 či v roce 2023 začaly klesat, což sama ČNB ve své prognóze očekává. Pak by krátkodobé dluhopisy v portfoliu posílily. To by dodatečně podpořilo výkonnost dluhopisové části.

Srovnání vývoje základní úrokové sazby a čisté výkonnosti fondu v letech 2008-2009 a očekávané čisté výkonnosti v letech 2022 a 2023 je vlevo na obrázku.



SCÉNÁŘE BUDOUCÍ VÝKONNOSTI

ZÁKLADNÍ SCÉNÁŘ

V roce 2022 by cenová inflace měla zrychlit nad 7 % hranici. Důvodem jsou především nabídkové tlaky spojené s problémy v dodavatelsko-odběratelských vztazích a cenami energií. Svou roli také sehrávají předvolební vládní opatření 2020 a 2021 a v minulosti silně uvolněná měnová politika.

Z tohoto důvodu očekáváme, že **ČNB by měla ještě v 1Q 2022 zvýšit svou základní sazbu o 1 procentní bod. Scénáře budoucí výkonnosti fondu jsou pak následující:**

OČEKÁVANÁ ČISTÁ VÝKONNOST FONDU V ROCE 2022²

3,0%

ČNB zvýší základní úrokovou sazbu na únorovém zasedání na 4,50 %. V roce 2022 pak dojde ještě k jednomu zvýšení. **Čistá očekávaná výkonnost fondu ACR Krátkodobý se může pohybovat okolo úrovně 3 %.**

ALTERNATIVNÍ SCÉNÁŘE OČEKÁVANÉ VÝKONNOSTI

2,2 %

Ke zvýšení repo sazby díky nižší, než očekávané inflaci již v roce 2022 nedojde.

3,8 %

Zvýšení repo sazby ještě 4x v roce 2022 kvůli velmi vysoké inflaci a relativně dobrému ekonomickému růstu.

¹ Odhadovaná čistá výkonnost pro roky 2022 a 2023 a odhadovaná průměrná výše repo sazby v letech 2022 a 2023.

² Čistá výkonnost je očekávaná výkonnost fondu v roce 2022 po započtení nákladů spojených se správou fondu. Historická nebo očekávaná výkonnost není zárukou budoucí výkonnosti. Čistá výkonnost fondu (zahrnující veškeré náklady spojené se správou fondu) byla za posledních 5 let 1,06 % k 31.12.2021. Více v [měsíčním komentáři](#).

K ČEMU SE NEJVÍCE HODÍ?

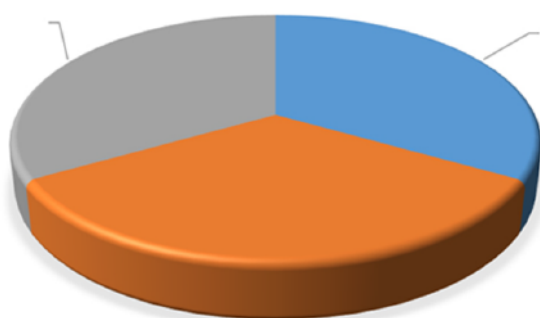
- ✓ K uložení **krátkodobé nezbytné rezervy** pro případ mimořádných / neplánovaných výdajů.
- ✓ K uložení finančních prostředků, které s vysokou mírou pravděpodobnosti bude potřeba v **horizontu 6 až 12 měsíců** (např. očekávané částečné umoření hypotéky, nákup nemovitosti,...).
- ✓ Jako nástroj pro zhodnocení u **velmi konzervativních klientů** neakceptujících vyšší míru kolísání.
- ✓ Jak nástroj pro „osahání“ si světa konzervativních investic (typicky klienti doposud bez zkušeností) s možným budoucím posunem k výnosově zajímavějším řešení.



TYPICKÉ SLOŽENÍ PORTFOLIA

Peníze uložené u ČNB

Státní dluhopisy



Depozita a státní pokladniční poukázky

VYSVĚTLIVKY

Peníze uložené u ČNB prostřednictvím velké banky:

Jedná se o tzv. reverzní repo operace se sazbou velmi blízké 2T repo sazbě.

Depozita a státní pokladniční poukázky:

Krátkodobé termínované vklady u velkých bank a krátkodobé cenné papíry se splatností do 1 roku vydávané Ministerstvem financí ČR.

Státní dluhopisy:

Dominantně České státní dluhopisy se splatností 1 až 3 roky.

NEJVĚTŠÍ POZICE K DATU 24. 1. 2022

Cenný papír	Zbytková splatnost	Výnos do splatnosti	Podíl v portfoliu fondu
2T Repo sazba - ČNB	14 dnů	3,75 %	29,50 %
Krátkodobý termínovaný vklad	14 dnů	3,70 %	5,45 %
Krátkodobý termínovaný vklad	3 měsíce	1,73 %	4,57 %
Krátkodobý termínovaný vklad	4 měsíce	3,06 %	4,57 %
Krátkodobý termínovaný vklad	9 měsíců	2,26 %	4,57 %
Státní dluhopis Float 04/23	15 měsíců	4,18 %	10,30 %
Státní dluhopis 0,1 17/04/22	3 měsíce	4,41 %	5,40 %
Státní dluhopis 0,45 10/25/23	21 měsíců	3,94 %	4,71 %

Upozornění

Uvedené informace nepředstavují poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí. Předchozí ani očekávaná budoucí výkonnost nezaručuje skutečnou výkonnost v budoucím období. S investicí je spojeno riziko. 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 produktu v tomto dokumentu nemusí odpovídat cílovému trhu klienta. Hodnota investice a příjem z ní může stoupat i klesat a není zaručena návratnost investované částky. Výnos u cizoměnových investičních nástrojů může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu. Zdanění závisí vždy na osobních poměrech zákazníka a může se měnit. Společnost AMUNDI CR ani její mateřská společnost Amundi 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 společnosti AMUNDI CR nebo 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. Úplné názvy podílových fondů, detailní přehled výkonnosti, informace o rizicích a další informace jsou zveřejněny v českém (Amundi CR) nebo anglickém jazyce (Amundi AM) na www.amundi-kb.cz, www.amundi.cz ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na infocr@amundi.com nebo www.amundi-kb.cz, www.amundi.cz.