Důvěru
je třeba si získat
Amundi
ASSET MANAGEMENT

AMUNDI CR KRÁTKODOBÝ

Nejkonzervativnější
investice umí vydělávat!

KATEGORIE INVESTORA

OPATRNÝ | VYVÁŽENÝ | ODVÁŽNÝ

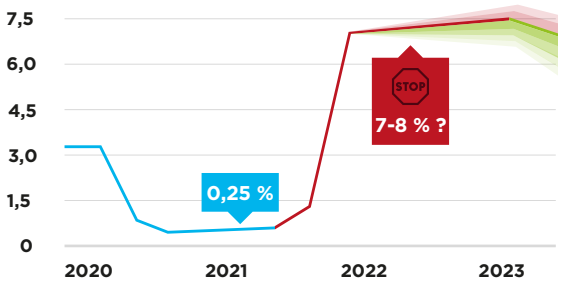
Konec června 2022

ČESKÉ ÚROKOVÉ SAZBY DÁLE POKRAČUJÍ V RŮSTU!

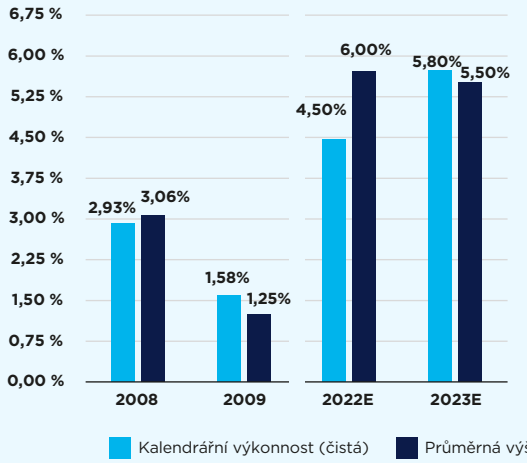
CENTRÁLNÍ BANKÉŘI v ČR pokračují ve **zvyšování úrokových sazeb.** Důvod: **VYSOKÁ INFLACE!**

Základní úroková sazba v ČR se v prvním pololetí 2022 dostala na 20leté maximum **7,00 %**. Ve zbytku roku čekáme, že se bude pohybovat kolem **7% hranice!**

Vývoj základní úrokové sazby ČNB (repo 2T)



Očekávaný vyvoj pro rok 2022 a následující roky. Zdroj: Prognoza, ČNB a naše odhady.



- **„ACR Krátkodobý je s ohledem na složení portfolia schopen poměrně pružně využít růstu českých úrokových sazeb.“** Momentálně je situace mnohem příznivější než v letech 2018-2019 nebo v letech 2008-2009, kdy se základní úroková sazba ČNB pohybovala kolem 3 %.
- ČNB na konci června 2022 pokračovala ve zvyšování základní sazby (z 5,75 % na rovných 7,00 %). Pro následující měsíce již očekáváme spíše stabilitu základních úrokových sazeb. Nevylučujeme však rizika jejich dalšího spíše mírného zvýšení. Inflační cíl ČNB je na úrovni 2 %, ČNB tak chce zamezit inflační spirále. Pokud by se jí to podařilo, pak by pravděpodobně sazby v roce 2023 začaly klesat.
- 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 15 % hranici. Důvodem jsou především nabídkové tlaky spojené s eskalací válečného konfliktu na Ukrajině, pokračujícími problémy v dodavatelsko-odběratelských vztazích a cenách 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 držet základní sazbu blízko úrovně 7 %. Scénáře budoucí výkonnosti fondu jsou pak následující:**

OČEKÁVANÁ ČISTÁ VÝKONNOST FONDU V NÁSLEDUJÍCÍCH 12 MĚSÍCÍCH[2]

5,8 %

ČNB bude v roce 2022 držet základní sazbu na 7 %. Do poloviny roku 2023 pak dojde k mírnému snížení. **Čistá očekávaná výkonnost fondu ACR Krátkodobý se může pohybovat okolo 5,8 %.**

ALTERNATIVNÍ SCÉNÁŘE OČEKÁVANÉ VÝKONNOSTI

4,3 %

Na konci roku 2022 a začátku roku 2023 začne klesat základní sazba ČNB. Důvodem bude silná recese a pokles inflačních očekávání.

7,3 %

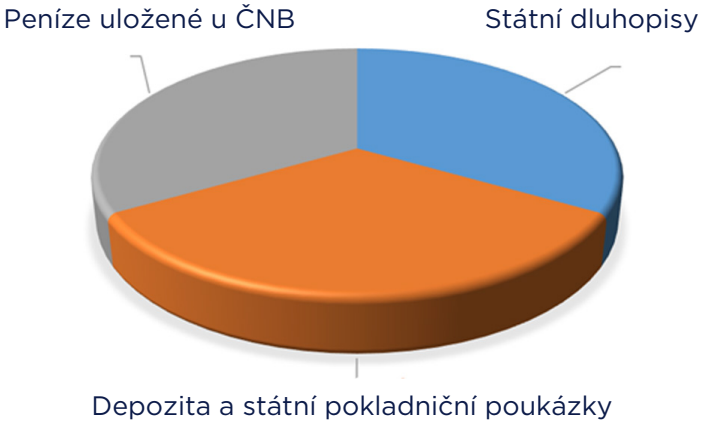
Zvýšení repo sazby ještě 3x v roce 2022 a na začátku roku 2023 kvůli velmi vysoké inflaci a relativně dobrému ekonomickému růstu.

1 Odhadovaná čistá výkonnost na následujících v letech 2022 a 2023 a odhadovaná průměrná výše repo sazby v roce 2022 a první polovině roku 2023.
2 Čistá výkonnost je očekávaná výkonnost fondu v následujících 12 měsících 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.
- Jako nástroj pro „osahání“ si světa konzervativních investic (typicky klienti doposud bez zkušeností) s možným budoucím posunem k výnosově zajímavějším řešení.

TYPICKÉ SLOŽENÍ PORTFOLIA



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 23. 6. 2022

Cenný papír	Zbytková splatnost	Výnos do splatnosti	Podíl v portfoliu fondu
2T Repo sazba - ČNB	14 dnů	7,00 %*	29,00 %
Krátkodobý termínovaný vklad	1 den	5,80 %	15,00 %
Krátkodobý termínovaný vklad	4 dny	5,71 %	8,80 %
Krátkodobý termínovaný vklad	6 dnů	5,70 %	7,14 %
Státní dluhopis Float 04/23	10 měsíců	6,40 %	9,40 %
Státní dluhopis 0,45 10/23	16 měsíců	6,90 %	5,20 %
Státní dluhopis Float 10/24	28 měsíců	6,40 %	3,10 %

* Tento výnos bude nabíhat v průběhu následujících 14ti dnů, jak se postupně budou otáčet reverzní repoo operace.

Pro uložení peněz na termínovaných vkladech využíváme nejčastěji Komerční banku, Českou Spořitelnu, ČSOB, Monetu a Unicredit.

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 spoléhali 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.