

Důvěru
je třeba si získat
Amundi
ASSET MANAGEMENT

AMUNDI CR KRÁTKODOBÝ

Nejkonzervativnější
investice umí vydělávat!

KATEGORIE INVESTORA

OPATRNÝ

VYVÁŽENÝ

ODVÁŽNÝ

Leden 2023



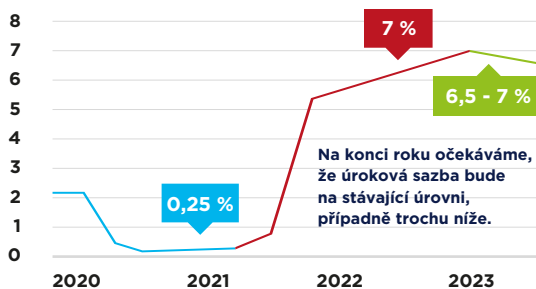
ČESKÉ ÚROKOVÉ SAZBY SE STABILIZOVYLY

CENTRÁLNÍ BANKÉŘI v ČR udržují **základní sazbu** na úrovni **7 %**, a to i přesto, že **spotřebitelská inflace** se dostala nad **16 %**.

Důvodem je centrálními bankéři očekávané snížení míry inflace v příštím roce. A to i z důvodu ekonomického zpomalení.

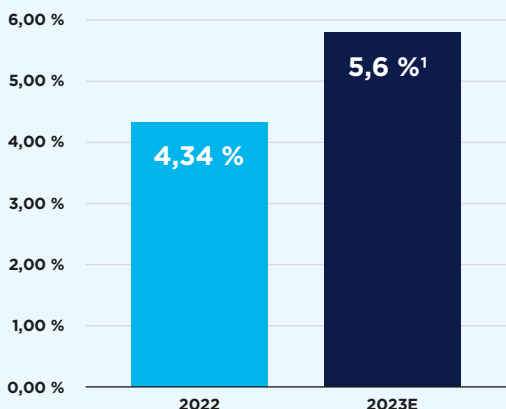
Základní úroková sazba ČNB by měla podle našeho základního scénáře zůstat po celý rok 2023 na současné úrovni, případně trochu níže.

Vývoj základní úrokové sazby ČNB (repo 2T)



Na konci roku očekáváme, že úroková sazba bude na stávající úrovni, případně trochu níže.

Očekávaný vývoj pro rok 2023 a následující roky. Zdroj: Prognóza, ČNB a naše odhady.



■ Roční výkonnost fondu ■ Roční očekávaná výkonnost fondu

- **Výkonnost fondu v roce 2023 očekáváme mezi 5,5 až 6 %, nad úrovní roku 2022. Ta by měla překonat průměrnou úrokovou sazbu na spořicíh účtech.**
- ACR Krátkodobý je s ohledem na složení portfolia schopen poměrně pružně využít růstu, ale krátkodobě i mírného poklesu českých úrokových sazeb.
- ČNB naposledy zvedala základní sazbu na konci června 2022 (z 5,75 % na rovných 7,00 %). Od té doby ji drží stabilní.
- V případě poklesu sazeb se bude krátkodobě dařit dluhopisové složce portfolia fondu, která se pohybuje nad úrovní 20 % (pokles krátkodobých sazeb = růst cen krátkodobých dluhopisů).



SCÉNÁŘE BUDOUcí VÝKONNOSTI

ZÁKLADNÍ SCÉNÁŘ

Analytici jsou poměrně skeptičtí ohledně vývoje ekonomiky a predikují zpomalování míry inflace.

Z tohoto důvodu očekáváme, že **ČNB bude udržovat základní sazbu blízko úrovně 7 %**. V první polovině roku 2023 by měly úrokové sazby zůstat víceméně stabilní. V druhé polovině roku by mohlo dojít k jejich mírnému snížení.

Scénáře budoucí výkonnosti fondu jsou pak následující:

OČEKÁVANÁ ČISTÁ VÝKONNOST FONDU V ROCE 2023¹

5,6 %

ČNB bude v první polovině roku 2023 držet sazbu na 7 %. V druhé polovině roku mírně klesne. **Čistá očekávaná výkonnost fondu ACR Krátkodobý se může pohybovat nad 5,6 %.**

ALTERNATIVNÍ SCÉNÁŘE OČEKÁVANÉ VÝKONNOSTI

4,1 %

7,1 %

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

Zvyšování úrokových sazeb bude pokračovat i v roce 2023 kvůli velmi vysoké inflaci a relativně dobrému ekonomickému růstu.

¹ 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 6,31 % k 31. 12. 2022. Více v [měsíčním komentáři](#).

K ČEMU SE NEJVÍCE HODÍ?

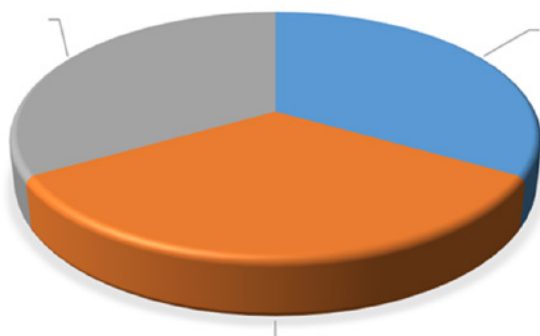
- ✓ K uložení **krátkodobé nezbytné rezervy** pro případ mimořádných / neplánovaných výdajů.
- ✓ K uložení finančních prostředků, které s vysokou mírou pravděpodobnosti bude potřeba v **horizontu 6 až 12 měsíců** (např. očekávané částečné umoření hypotéky, nákup nemovitosti, ...).
- ✓ Jako nástroj pro 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

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:

České státní dluhopisy se splatností 1 až 3 roky.

HLAVNÍ POZICE K DATU 31. 12. 2022

Cenný papír	Splatnost	Výnos do splatnosti	Váha v portfoliu
Vklad u ČNB prostřednictvím velké banky	14 dnů	Blízko 7 %	29,0 %
Krátkodobé termínované vklady	Do 1 měsíce	Průměrně 5,3 %	28,0 %
Střednědobé termínované vklady	1 až 6 měsíců	Průměrně 6,4 %	12,0 %
Dlouhodobé termínované vklady	6 měsíců až 1 rok	Průměrně 6,3 %	11,0 %
České státní dluhopisy	Průměrně do 1,5 roku	Průměrně 5,2 %	20,0 %

Pro uložení peněz na termínovaných vkladech využíváme nejčastěji Komerční banku, Českou spořitelnu, ČSOB, Monetu a Unicredit. Do průměrného výnosu do splatnosti je započten náklad na rezoluční fond na konci roku 2023.

Upozornění

Marketingové sdělení. Uvedené informace nepředstavují poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí. Informace se týkají fondu Amundi CR Krátkodobý, ISIN: CZ0008472529. **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. Informace jsou platné k 3. 1. 2023.