

KB KRÁTKODOBÝ

Čtvrtletní komentář

Amundi
Investment Solutions



ISIN: CZ0008472529

Produktová informace

30. 6. 2025



STRATEGIE FONDU

Investicním cílem fondu je v horizontu 1 roku překonávat běžnou výši úroků u termínovaných vkladů či nižších pásem spořicíh účtů a v dlouhodobém horizontu i výnos krátkodobých úrokových sazeb. Fond nesleduje žádný určitý index nebo ukazatel (benchmark). Fond je finančním produktem podle článku 6 Nařízení o zveřejňování informací (SFDR 6). Detailnější informace o investiční strategii naleznete ve [sdělení klíčových informací](#).



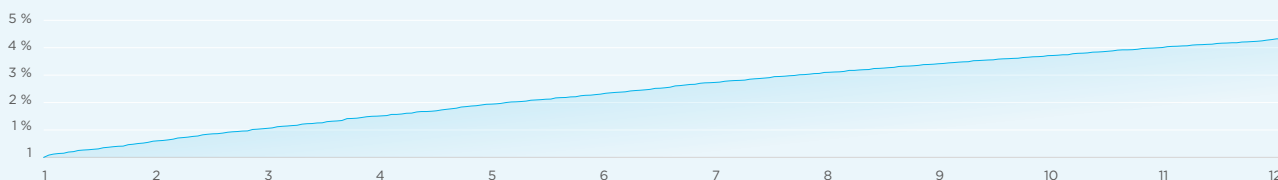
VÝKONNOST FONDU V CZK

Fond KB Krátkodobý zůstává oblíbený mezi investory, kteří investují velmi konzervativně. Během druhého kvartálu snížila Česká národní banka základní úrokovou sazbu o 0,25 p.b. Základní sazba zakončila pololetní na úrovni 3,5 %, což bylo v souladu s naším očekáváním. Ve druhém čtvrtletí rostl fond o 0,7 %. **Za poslední rok, což odpovídá doporučenému investičnímu horizontu, dokázal fond svým investorům vydělat 3,3 % čistého.**

Výkonnost fondu

Velmi nízké kolísání

+3,3 % za 12 měsíců



Zdroj výkonnosti v CZK: www.amundi-kb.cz; za posledních 12 měsíců k datu 30. 6. 2025 ; výkonnost fondu ke stejnému datu za posledních 5 let dosáhla +16,7 %, za posledních 10 let +18 % a od založení +26,1 % (to odpovídá +1,27 % p.a.).



OČEKÁVANÁ VÝKONNOST V ROCE 2025

2025

Okolo 2,7 %

Relativně vysoká stabilita

Ve druhém čtvrtletí 2025 byly finanční trhy ovlivněny mírným poklesem úrokových sazeb v mnoha zemích. To samé platilo pro tuzemskou kotlinu, kde se spotřebitelská inflace pohybuje mírně nad cílem centrální banky (2,4 %). Česká národní banka reagovala na tyto podmínky snížením základní úrokové sazby z 3,75 % na 3,5 % v květnu 2025. V červnu pak sazby ponechala beze změny. Toto snížení sazeb odráží snahu ČNB podpořit ekonomiku při současném udržení inflace na cílové úrovni 2 %.

Podle nás platí, že po zbytek roku 2025 by mohla ČNB úrokové sazby pravděpodobně držet na současně úrovni, případně je jednou či dvakrát sníží. Ale to v případě, inflace zůstane pod kontrolou a ekonomika bude stabilní.

Výkonnost fondu KB Krátkodobý by se za rok 2025 mohla pohybovat okolo 2,7 %.*

Krátkodobé fondy stále poskytují zajímavý výnosový potenciál pro opatrného či velmi konzervativního investora, protože by mohly držet krok se spotřebitelskou inflací.

Složení portfolia 30. 6. 2025

- Krátkodobé státní dluhopisy 17 %
- Vklady u ČNB prostřednictvím velké banky 34 %
- Depozita velkých bank 49 %

SRI

< Nízké riziko, potenciálně nižší výnos

1

2

3

4

5

6

7

Vyšší riziko, potenciálně vyšší výnos >

Souhrnný ukazatel rizik (SRI) představuje rizikový profil fondu uvedený ve statutu a [sdělení klíčových informací](#). Zařazení fondu do příslušné skupiny dle SRI nemůže být spolehlivým ukazatelem budoucího vývoje a může se v průběhu času měnit. Ani nejnižší kategorie SRI však neznamená investici bez rizika.

* Čistá výkonnost fondu je očištěná o průběžné poplatky (především úplatu za obhospodařování, transakční náklady) a náklady do rezolučního fondu na konci roku 2024 a 2025. Tato výkonnost nezohledňuje případné vstupní poplatky účtované distributorem. Detailní informace k poplatkům naleznete ve [sdělení klíčových informací](#) (sekce náklady v čase). Pozitivní scénář (návrat vysoké inflace) počítá s růstem sazeb o 0,5 % v druhé polovině roku 2025, poté by čistá výkonnost mohla být vyšší o 0,1 až 0,2 %. Negativní scénář počítá s poklesem sazeb v roce 2025 o 1,50 % až 2,00 %. V případě silné ekonomické recese a výrazného poklesu míry inflace by to mohlo vést k výkonnosti nižší o 0,3 až 0,5 %.

Minulá výkonnost není zárukou ani spolehlivým ukazatelem budoucích výsledků.

VÝHLED NA DALŠÍ TŘÍDY AKTIV Nemusí spadat do cílového trhu investora

DLUHOPISY



Atraktivita investice
pro následujících 12 měsíců: **STŘEDNÍ**

Česká národní banka snížila základní sazbu ve druhém čtvrtletí 2025 pouze jednou. Její rétorika byla na posledním zasedání výrazně obezřetnější. Zdá se, že cyklus snižování sazeb se blíží svému konci a nastává tzv. doba normálu.

Návrat do normálu pravděpodobně zaznamenává také český dluhopisový trh, který byl ve druhém kvartálu relativně stabilní. Výnosy dlouhodobých pětiletých českých státních dluhopisů se pohybovaly kolem úrovně 4 %.

Výhled do budoucna naznačuje, že výnosy českých státních dluhopisů by mohly zůstat relativně stabilní s mírnou tendencí k poklesu, pokud inflace zůstane pod kontrolou a ekonomika bude pokračovat v růstu bez výrazných rizik. V případě zhoršení inflačních tlaků by mohly opět růst. Naopak v případě zvýšené ekonomické nejistoty by mohly klesat i více. Z dlouhodobého pohledu však aktuální nadprůměrný výnos vytváří solidní polštář pro zmírnění míry kolísání dluhopisových cen.

Nejen české státní, ale i zahraniční, dluhopisy by mohly představovat ve střednědobém horizontu zajímavou investiční příležitost s potenciálem doručit vyšší zhodnocení než krátkodobé investice.

AKCIE



Atraktivita investice
pro následujících 12 měsíců: **STŘEDNÍ**

Ve druhém čtvrtletí 2025 byly světové akciové trhy ovlivněny nejistotou kolem globální ekonomiky, zejména kvůli změnám v obchodní politice amerického prezidenta a geopolitickým rizikům (zejména eskalace izraelsko-iránského konfliktu). Akciové trhy tak zaznamenaly zvýšenou volatilitu, ale první pololetí dokázaly uzavřít blízko svých maxim (americký širší akciový index S&P 500 skončil 30.6.2025 poprvé v historii nad hranicí 6.200 bodů). Akciím se ke konci kvartálu dařilo díky zmírnění obchodního napětí a očekávané podpoře centrálních bank.

Výhled na zbytek roku 2025 je opatrně optimistický. Očekává se, že akciové trhy budou pokračovat v mírném růstu, pokud nedorazí k výrazným geopolitickým nebo ekonomickým šokům. Centrální banky pravděpodobně budou pokračovat v opatrné politice, nicméně jak evropská, tak americká centrální banka by měly úrokové sazby dále snižovat, což bývá pro ceny akcií pozitivní faktor.

V dlouhodobém horizontu zůstávají akcie velmi zajímavou investicí, často doprovázenou vysokou mírou kolísání, ale s potenciálem doručení mnohem vyššího zhodnocení než krátkodobé investice či dluhopisy.

Rizika spojená s investováním: Investoři by měli zvážit především následující rizika: Rizika spojená s investicemi do dluhových cenných papírů a investičních nástrojů, kde existuje riziko nesplacení a úrokové riziko včetně rizika protistrany. Úvěrové riziko – riziko nesplnění závazků emitenta dluhopisů. Tržní riziko spojené s kolísáním hodnoty cenných papírů. Detailní výčet rizik, včetně rizik spojených s udržitelností (SFDR 6) naleznete ve **sdělení klíčových informací** či statutu.



Chcete investovat déle a dosáhnout vyššího výnosu?

Kontaktujte svého poradce či investičního specialistu z Komerční banky, kteří Vám rádi poradí ohledně dalších možností.

Důležité informace / Upozornění: Tento dokument obsahuje informace o aktivně spravovaném fondu KB Krátkodobý, ISIN: CZ0008472529, 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 fondů). 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. Návratnost 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 záleží 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 30. 6. 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: 1. 7. 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.