

KB KRÁTKODOBÝ

Čtvrtletní komentář

Amundi
Investment Solutions



ISIN: CZ0008472529

Produktová informace

30. 9. 2025

INVESTIČNÍ STRATEGIE

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](#) a [Statutu](#).

VÝKONNOST FONDU V CZK

Fond KB Krátkodobý je určený pro investory, kteří preferují konzervativní přístup a chtějí minimalizovat riziko. Ve třetím čtvrtletí Česká národní banka ponechala základní úrokovou sazbu na úrovni 3,5 %. Fond v tomto období vzrostl o 0,6 %. **Za poslední rok, což je jeho doporučený investiční horizont, dosáhl čisté výkonnosti 2,9 %.**



Zdroj výkonnosti v CZK: www.amundi-kb.cz; za posledních 12 měsíců k datu 30. 9. 2025; výkonnost fondu ke stejnému datu za posledních 5 let dosáhla +17,4 %, za posledních 10 let +18,8 % a od založení +26,9 % (to odpovídá +1,29 % p.a.).

OČEKÁVANÁ VÝKONNOST V ROCE 2026

2026 > Okolo **2,5 %** > Relativně vysoká stabilita

Na zářijovém zasedání rozhodla Česká národní banka znovu o ponechání sazeb na stejných úrovních a základní úroková sazba tak setrvala na 3,5 %. Trh toto rozhodnutí všeobecně očekával a překvapením nebyla ani jednomyslnost bankovní rady, která provázela i předcházející dvě zasedání. Guvernér Michl nevyloučil možnost pohybu jedním či druhým směrem, v obou případech je ale latka pro změnu relativně vysoko a určující bude především další vývoj inflace. Hodnoty v blízkosti 2% hranice, spolu s relativně silným kurzem koruny, mohou dle našeho názoru být dostatečným důvodem pro hlasy ve prospěch snížení sazeb na začátku příštího roku. Předpokládáme ale, že půjde pouze o jemné „ladění“ v blízkosti současných úrovní. Finanční trhy také nenaznačují nějakou zásadní změnu tohoto trendu spojenou s českými parlamentními volbami a následným zvolením nové vlády. Podle nás pak platí, že po zbytek roku 2025 by mohla ČNB úrokové sazby pravděpodobně držet na současných úrovních. V roce 2026 by se podle našeho názoru mohla základní repo sazba centrální banky držet kolem úrovně 3,25 %. Ale to v případě, že inflace zůstane pod kontrolou a ekonomika bude stabilní.

Výkonnost fondu KB Krátkodobý by se za rok 2025 mohla pohybovat okolo 2,7 %, v roce 2026 pak podle našeho odhadu mohla být kolem 2,5 %.* Krátkodobé fondy stále poskytují zajímavý výnosový potenciál pro opatrného či velmi konzervativního investora, protože by mohly držet krok se spotřebitelskou inflací.

Složení portfolia

30. 9. 2025

● Depozita velkých bank 44 %

● Vklady u ČNB prostřednictvím velké banky 34 %

● Krátkodobé státní dluhopisy 22 %

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 2025 a 2026. 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 roce 2026, poté by čistá výkonnost mohla být vyšší o 0,1 až 0,2 %. Negativní scénář počítá s poklesem sazeb v roce 2026 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**

Ve třetím čtvrtletí 2025 Česká národní banka pokračovala v opatrném přístupu k úrokovým sazbám, bez výraznějších změn. To potvrzuje, že období snižování sazeb se blíží ke konci a nastává fáze stabilizace na úrovních blízkých běžnému „normálu“. Český dluhopisový trh zůstal relativně stabilní i v tomto období. Výnosy pětiletých státních dluhopisů se pohybovaly kolem 4 %, což odpovídá předchozímu čtvrtletí. Tento výnos stále nabízí určitou rezervu proti kolísání cen dluhopisů.

Výhled do budoucna naznačuje, že pokud inflace zůstane pod kontrolou a ekonomika bude pokračovat v mírném růstu bez výrazných rizik, můžeme očekávat stabilní nebo mírně klesající výnosy státních dluhopisů. V případě zhoršení inflačních tlaků by však mohly výnosy opět růst, zatímco zvýšená ekonomická nejistota by mohla vést k jejich výraznějšímu poklesu.

Z dlouhodobého hlediska současné nadprůměrné výnosy vytvářejí určitý polštář, který pomáhá zmírnit dopady kolísání na ceny dluhopisů. Vedle českých státních dluhopisů mohou i zahraniční dluhopisy představovat zajímavou střednědobou investiční příležitost s potenciálem vyššího zhodnocení než krátkodobé investice.

Náklady v čase: Vstupní poplatek: 0,4 %. Výstupní poplatek: 0 %. Poplatek za vedení a jiné správní náklady: 0,68 % (z toho poplatek za správu: 0,6 %). Transakční náklady: 0,01 %. Výkonnostní poplatek: ne. Detaily ve [Sdělení klíčových informací](#).

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, četně 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](#).



Hcete investovat déle a dosáhnout vyššího výnosu?

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

AKCIE



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

Ve třetím čtvrtletí 2025 akciové trhy pokračovaly v růstu na svá historická maxima, a to přes geopolitická rizika. Optimismus panoval zejména ohledně témat týkajících se umělé inteligence. Po období zpomalení tak znovu akceleroval příliv prostředků do největších amerických akcií v rámci tzv. Magnificent 7, což odráží i jejich zářijový růst o 9 % (index Bloomberg Magnificent 7 TR). Celková pozitivní nálada, a to nejen v USA, je podpořena i očekávanou pokračující fiskální expanzí a zároveň výhledem na uvolňování měnové politiky.

Ekonomické prostředí setrvává pro akcie relativně příznivé, kdy i přes oslabování trhu práce očekáváme ve Spojených státech pokračující ekonomický růst. Celková pozitivní nálada, a to nejen v USA, je podpořena i očekávanou pokračující fiskální expanzí a zároveň výhledem na uvolňování měnové politiky. To ale v důsledku vede u některých sektorů k dalšímu navyšování valuací. V celkovém výhledu tak zůstáváme mírně optimističtí. Riziky zůstávají relativně vysoké valuační, geopolitika a nepředvídané kroky Trumpovy administrativy.

Pro dlouhodobé investory zůstávají akcie zajímavou investiční možností, i když s většími výkyvy než jiné investice. Mohou nabídnout lepší zhodnocení než krátkodobé investice nebo dluhopisy.

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 podléhající 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. Návrh 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 závisí 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. 9. 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 gdp@amundi.com.