

VÝKONNOST FONDU

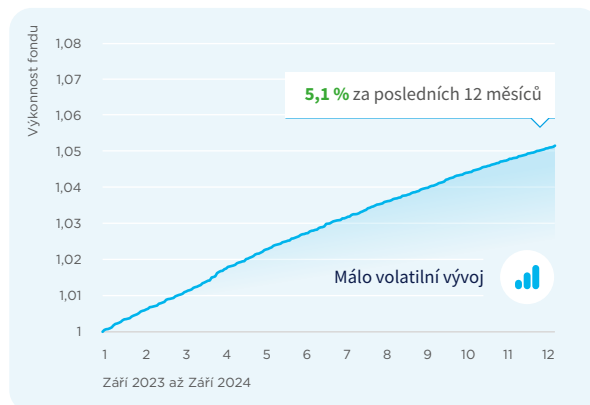
Ve třetím čtvrtletí posílil fond KB Krátkodobý o další 1 %, čímž dokázal navýšit výkonnost od začátku roku na 3,5 %.

Za posledních 12 měsíců je kurz fondu výše o 5,1 %.

Výkonnost fondu byla tradičně ovlivňována nastavením základní úrokové sazby České národní banky (ČNB).

Ta se – v souladu s naším očekáváním – ve třetím čtvrtletí snížila o dalšího půl procentního bodu, když bankovní rada ČNB rozhodla o snížení pokaždé o 0,25 procenta. Ke konci září dosahovala repo sazba úrovně 4,25 %.

Zdroj: www.amundi-kb.cz, výkonnost v roce 2024 k datu 30.9.2024. Výkonnost fondu ke stejnému datu za posledních 5 let dosáhla +14,3 %, za posledních 10 let +15,4 % a od založení +23,4 % (+1,2 % p.a.).



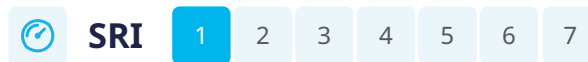
OČEKÁVANÁ VÝKONNOST

2024 > okolo **4,3 %** > Fond nadále investuje konzervativně

V posledních měsících roku 2024 očekáváme, že ČNB sníží základní úrokové sazby ještě 2x, celkem o půl procenta. Repo sazba by se na konci roku mohla dostat na úroveň 3,75 %. Čistá očekávaná výkonnost fondu by mohla dosáhnout námi dlouhodobě predikovaných 4,3 %.*

Podle našeho základního scénáře bude pokračovat cyklus uvolňování měnové politiky a tedy snižování úrokových sazeb i v roce 2025. Analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávají repo sazbu na konci roku kolem úrovně 3 %. Důvodem by měl být pokles inflace k inflačnímu cíli ČNB a horší ekonomický vývoj v tuzemské, ale i německé ekonomice. Čistou výkonnost fondu pro rok 2025 pak odhadujeme kolem 3 %.**

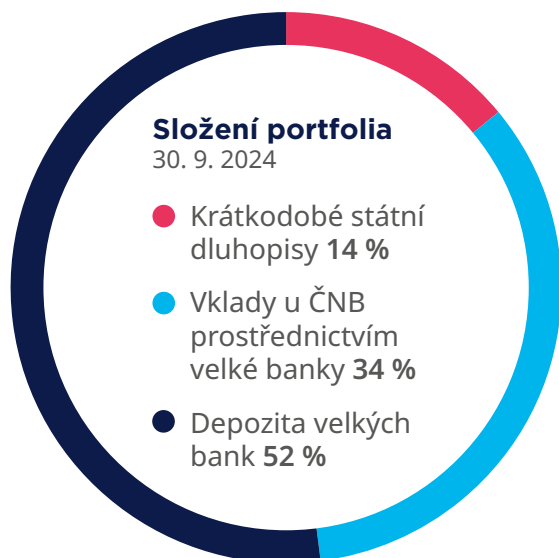
Vzhledem k tomu, že jsou české úrokové sazby stále výše než je spotřebitelská inflace, poskytují krátkodobé fondy stále zajímavý výnosový potenciál pro opatrného či velmi konzervativního investora.



< Nízké riziko, potenciálně nižší výnos

Vyšší riziko, potenciálně vyšší výnos >

** Pozitivní scénář (návrat vysoké inflace) počítá s růstem sazeb o 0,5 % v druhé polovině roku 2025, poté by čistá výkonnost mohla být ještě o dalších 5 setin procentního bodu vyšší. Negativní scénář pracuje s poklesem sazeb v první polovině 2025 o 1,50 % až 2,00 % v případě silné ekonomické recese a výraznému poklesu míry inflace to vede k výkonnosti nižší o 10 setin až 20 setin procentního bodu.



Složení portfolia 30. 9. 2024

- Krátkodobé státní dluhopisy 14 %
- Vklady u ČNB prostřednictvím velké banky 34 %
- Depozita velkých bank 52 %

Chcete investovat déle a dosáhnout vyššího výnosu?

V případě, že hledáte vyšší zhodnocení finančních prostředků, neváhejte kontaktovat svého poradce či investičního specialistu z Komerční banky, kteří Vám rádi poradí ohledně dalších možností.

* Čistá výkonnost fondu je již výkonnost očištěná o průběžné poplatky (především úplatu za obhospodařování) 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.

VÝHLED NA DALŠÍ TŘÍDY AKTIV Nemusí spadat do cílového trhu investora

DLUHOPISY

Cyklus snižování úrokových sazeb v tuzemské ekonomice pokračuje. Ve třetím čtvrtletí se základní sazba snížila o dalších půl procentního bodu. V dalších měsících bude pravděpodobně pokles sazeb pokračovat. V následujících měsících bude dluhopisový trh také ovlivňován makroekonomickými daty, které vstupují do rozhodování centrálních bank. Kromě výsledků inflace půjde zejména o data týkající se ekonomického růstu a vývoje na trhu práce. Rostoucí roli pak v následujících měsících bude hrát i politický vývoj v hlavních světových ekonomikách, kdy kromě voleb v některých částech Evropy bude pro trh zásadní zejména vývoj očekávání ohledně výsledku blížících se prezidentských voleb v USA. Celkově ale platí, že sazby a výnosy by mohly jít dolů, byť pomaleji, než tomu bylo v předchozích 2 letech. Pokles sazeb, resp. dluhopisových výnosů, bude mít pozitivní dopad na dluhopisy. Jejich ceny by mohly růst. Je však potřeba počítat s vyšší kolísavostí.

Například české, americké či evropské státní dluhopisy by mohly představovat ve střednědobém horizontu zajímavou investiční příležitost s potenciálem doručit vyšší zhodnocení než krátkodobé investice.

AKCIE

Akcie pokračovaly ve třetím čtvrtletí v růstu. Větší srpnové a zářijové poklesy celkem rychle ustály a na konci září se opět pohybovaly okolo svých historických maxim. Důvodem korekce bylo zvyšování úrokových sazeb v Japonsku a horší čísla z amerického trhu práce. Výhled na ekonomický vývoj však zůstává pozitivní, protože zejména ekonomický růst v USA setrvává robustní. Zásadním tématem na trzích pak i nadále zůstává umělá inteligence (AI), díky čemuž akcie řady především velkých amerických společností zaznamenaly v uplynulých měsících výrazný růst. Domníváme se, že pozitivní dopady plynoucí z umělé inteligence se významněji projeví až se zpožděním. Současné valuace u některých velkých technologických společností tak dle našeho názoru nereflektují tato rizika a oceňují krajně pozitivní scénář, kdy rozšíření umělé inteligence v krátkém horizontu přispěje k prudkému nárůstu produktivity a k výraznému ekonomickému růstu. Další klíčový faktor ovlivňující akciové trhy na konci roku budou americké prezidentské volby. **Stále platí, že může dojít k určité akciové korekci v dalších měsících (podobně tomu bylo na začátku srpna a začátku září tohoto roku), která zchladí předchozí růst.**

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.



Atraktivita investice

pro následujících 12 měsíců: **STŘEDNÍ**



Atraktivita investice

pro následujících 12 měsíců: **STŘEDNÍ**



V případě dotazů se obraťte prosím na svého bankovního poradce či investičního specialistu Komerční banky nebo nás kontaktujte na lince **955 559 551** či navštivte naše webové stránky **www.amundi-kb.cz**.

Marketingové sdělení. Tento dokument obsahuje informace o aktivně spravovaném fondu KB Krátkodobý, ISIN: CZ0008472529. Manažerská společnost fondu je Amundi. Před jakýmkoliv investičním rozhodnutím se prosím seznámte se Statutem fondu a Sdělení klíčových informací. Uvedené informace nepředstavují nabídku, poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí ze strany kterékoli společnosti ze skupiny Amundi. **Předchozí ani očekávaná budoucí výkonnost nezaručuje skutečnou výkonnost v budoucím období.** 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 jednotlivých produktů nemusí odpovídat cílovému trhu zákazníka a klient se může nacházet jak mimo cílový trh, tak i v negativním cílovém trhu. Cílový trh lze vyhodnotit až na základě informací poskytnutých zákazníkem distributorovi produktu. Hodnota investice a příjem z ní, může stoupat i klesat a nejsou zaručeny jak návratnost investované částky, tak ani případné vyplacení dividendy. U dividendových tříd rozhodne nebo nerozhodne o vyplacení dividendy za příslušné období představenstvo, a to s přihlédnutím k výsledkům hospodaření fondu. Výnos u cizoměnových investičních nástrojů může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu. Zdanění závisí vždy na osobních poměrech zákazníka a může se měnit. Úplné názvy podílových fondů, detailní přehled výkonnosti, informace o rizicích, včetně rizik vyplývajících ze zaměření na private equity investice, a další informace jsou zveřejněny v českém (Amundi CR) nebo anglickém jazyce (Amundi AM) na www.amundi.cz ve Statutech fondů či Sděleních klíčových informací. Bližší informace získáte na infocr@amundi.com nebo www.amundi.cz. Uvedené informace reflektují názor Amundi, jsou považovány za spolehlivé, nicméně není garantována jejich úplnost, přesnost nebo platnost. Žádná ze společností ze skupiny Amundi (včetně CPR, First Eagle, Index Solutions, Solution Funds, KBI a Polen) 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 kterékoli společnosti ze skupiny 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. Informace jsou platné ke dni 30. 9. 2024.