

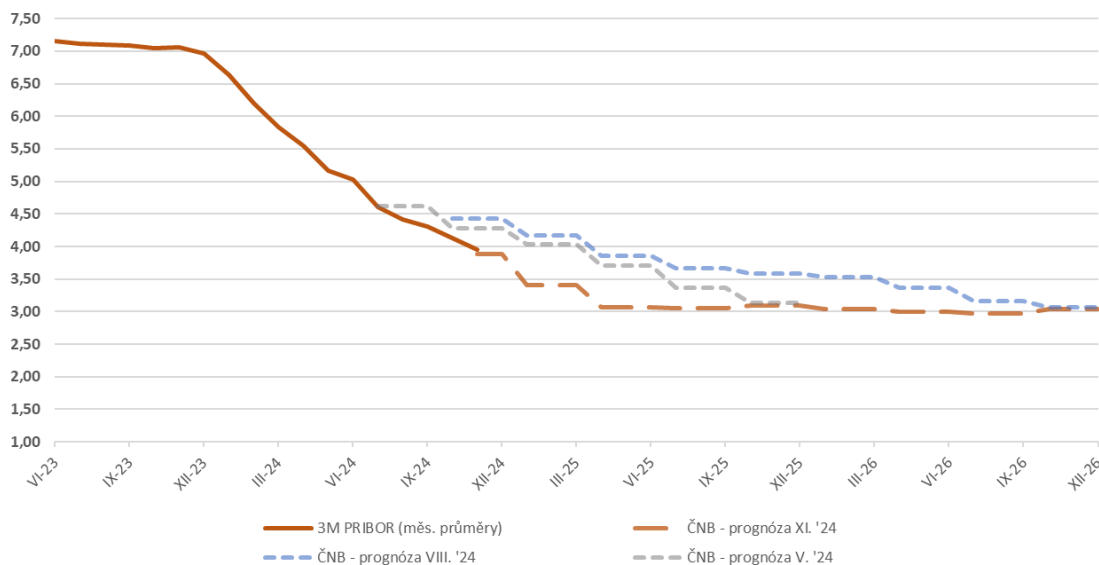
V krátkosti, nejlépe obojí, pokud vám to vaše finanční situace dovolí. **Každý**, kdo nemá takřka neomezený zdroj příjmů, **by měl počítat s finanční rezervou na pokrytí základních výdajů** pro případ delší nemoci, úrazu či ztráty zaměstnání. Taková rezerva by měla pokrývat alespoň 3 – 5 měsíců výdajů na provoz domácnosti, splátek hypotéky, leasingu apod. Tuto likviditní rezervu pak člověk obvykle drží na běžném či spořicímu účtu bez výpovědní lhůty, aby měl prostředky stále po ruce.

Další volné prostředky si tak obvykle můžeme dovolit investovat dle svých potřeb a naturelu – jsou zde k dispozici nástroje od penzijního spoření, DIP, nástrojů peněžního trhu, podílových fondů přes dluhopisy, akcie, fondy kvalifikovaných investorů, komodity, nemovitosti a drahé kovy až po méně obvyklá aktiva jako finanční deriváty či kryptoměny. **Obecně bychom při investování měli zvažovat investiční horizont** (tedy dobu, po kterou můžeme své prostředky postrádat), **očekávaný výnos investice a její riziko** („Kdo chce dobře jíst, kupuje akcie, kdo chce dobře spát, kupuje obligace“). Měli bychom vždy rozumět tomu, do čeho investujeme, tedy mít představu o množině scénářů, podle kterých se hodnota investice může vyvíjet (tzn. být si vědom „vějíře“ možných výstupů na jejím konci).

Aby však tento komentář nebyl příliš ambiciózní, zůjme v dalším náš pohled na úrok nesoucí instrumenty. Koho by zajímaly otázky ohledně akcií a jejich současného ocenění, toho můžeme odkázat třeba na fundované články [zde](#).

Česká národní banka cca před rokem zahájila cyklus snižování úrokových sazeb, jenž by podle [poslední prognózy](#) měl trvat přinejmenším ještě dvě čtvrtletí:

Vývoj 3M PRIBOR (%) a budoucí trajektorie sazeb dle posledních prognóz ČNB
(kvartální průměry)



Tříměsíční sazba PRIBOR tak poklesla mírně pod 4 % p. a. z více než 7 % ještě v polovině loňského roku. Tento vývoj byl umožněn obdobím tuhé měnové restrikce, jež vedla k postupnému poklesu inflace zpět do cílového pásma ČNB (1 – 3 %), přestože prosincové číslo z něj vykročí nahoru, jak jsme psali v našem [předchozím příspěvku](#).

Z grafu je zřejmé, že naplní-li se předpoklady prognózy, **krátkodobé úrokové sazby by měly dále klesat až k úrovni okolo 3 % ve 2. čtvrtletí 2025** (hnědá přerušovaná čára). Dále je dobře patrné, že **skutečná trajektorie úrokových sazeb se nalézá výrazně pod odhadovanými hodnotami ČNB ze srpna a května**. Tržní úrokové sazby šly tedy dolů rychleji, než ČNB předpokládala.

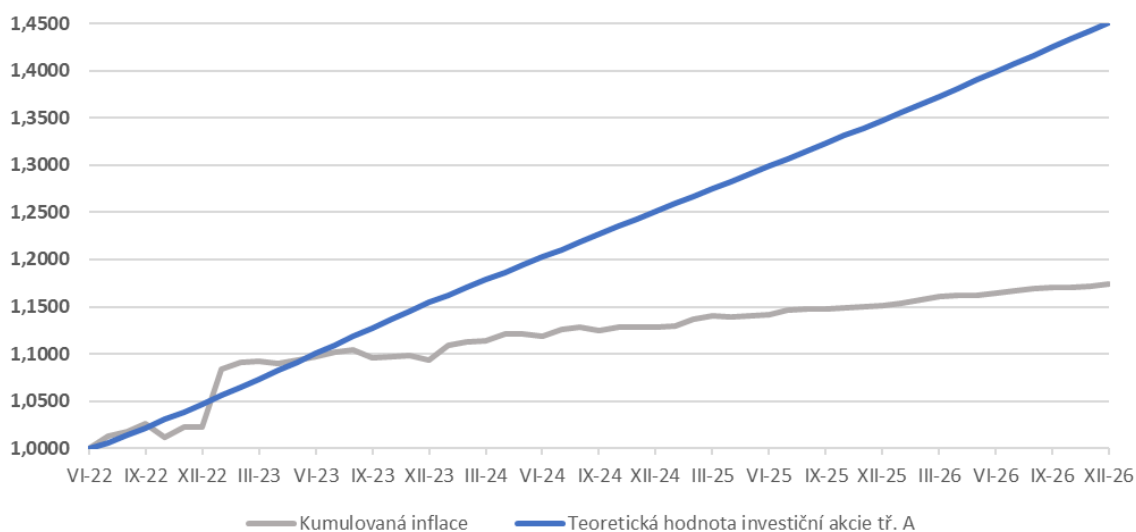
Co bude tento vývoj znamenat pro výši úroků z vkladových produktů je asi zřejmé. Zatímco dnes, tedy v prosinci 2024, se dají nalézt [spořicí účty nesoucí i 4 % p. a.](#) a více, **čekáme, že v průběhu 1. čtvrtletí 2025 se nejvýhodnější nabídky budou pohybovat někde kolem 3,50 – 3,75 % p. a. a do května klesnou již jen ke 3 %**; pominěme teď hybridní produkty vázané na kryptoměny, na souběžnou investici do podílových fondů či určené jen omezenému okruhu zájemců jako různé dětské a

mládežnické účty. **Po roce 2025, tedy s koncem uplatňování daně z neočekávaných zisků, se obáváme, že banky ztratí motivaci dělit se o úrokové výnosy s drobnými střadateli a tedy že výnosy ze spořicíh produktů díky tomu dále poklesnou.**

Libovat si naopak mohou ti, kdo stihli v období vysokých úrokových sazeb zainvestovat do pevně úročeného instrumentu, kupř. státního či firemního dluhopisu. Ti budou pobírat úrokový výnos odpovídající ještě „staré“ úrovni úrokových sazeb; je-li takový dluhopis veřejně obchodovatelný, narostla zároveň i jeho tržní hodnota, a to takovou měrou, že původní úrokový výnos v poměru k jeho tržní hodnotě odpovídá současné úrovni výnosů pro emitenta podobné kreditní kvality a dluhopis se stejnou splatností. **Tedy pokles úrokových sazeb znamená růst hodnoty pevně úročených nástrojů.**

Investiční produkt, který máme v nabídce, tedy fond kvalifikovaných investorů **3M FUND MSI SICAV a.s.**, nese rovněž **určité charakteristiky úrokového instrumentu**, přestože investor si kupuje investiční akcie a podílí se tak na podnikání fondu. Zhodnocení investičních akcií třídy A je totiž až do konce roku 2026 navázáno na úroveň krátkodobých úrokových sazeb (průměrný jednodenní PRIBOR + marže 3,25 %), přičemž se uplatní dolní (7,7 %) a horní (10,7 %) mez. Jak se bude pravděpodobně vyvíjet hodnota investiční akcie v porovnání s inflací ukazuje následující graf:

Projekce teoretické hodnoty investiční akcie v porovnání s kumulovanou inflací



Popsané tzv. „zajištěné zhodnocení“ je definováno ve [statutu fondu](#) a je kryto fondovým kapitálem třídy Z připadajícím na investiční akcie třídy Z v majetku zakladatelů fondu. Použité pojmy a předpoklady blíže vysvětlujeme v našem [newsletteru](#). **Za rok 2024 očekáváme zhodnocení okolo 8,37 %, v dalších dvou letech by kvůli poklesu úrokových sazeb mělo dosahovat úrovně 7,7 %. To by se při očekávané inflaci kolem 2,0 – 2,5 % mělo přetavit v reálné zhodnocení převyšující 5 % p. a.**

Mezi výhody investice do fondu dále patří to, že zhodnocení je při dodržení časového testu osvobozeno od zdanění. Na rozdíl od vkladů však nejsou investice pojištěny a investoři musí dále počítat s minimální dobou investice („lock-up perioda“), kterou je nutno dodržet, a s tím, že na rizikové škále stojí investiční akcie oproti vkladům pochopitelně výše.

Přejeme všem spokojené prožití Vánoc a závěru roku a v tom příštím pak hodně štěstí nejen při investování!

Všechny čtenáře zveme na web www.3mfund.cz, kde se v našem [newsletteru](#) mohou dočíst více o našem pohledu na inflaci a její komponenty, na budoucí vývoj úrokových sazeb – a samozřejmě o našem fondu kvalifikovaných investorů, který může vašim penězům pomoci výrazně překonat inflaci!