



DUBEN 2020

## BOD ZLOMU: KLÍČOVÉ JE ZMÍRŇOVÁNÍ NÁKAZY



Finanční trhy ukazují směr ekonomickému cyklu. Trhy jsou aktuálně tzv. předstihovými ukazateli, začnou se zotavovat již před koncem pandemie.

Vlády a centrální banky reagovaly bezprecedentně. Jejich fiskální a měnové stimuly však nemusí být plně účinné, pokud nedojde k odpovídajícímu poklesu rychlosti nákazy.

### Klíčová investiční témata



#### Hluboké ekonomické zpomalení následuje postupné oživení

Vládní opatření způsobují silné zpomalení, až zmrazení, ekonomické aktivity na globální úrovni.

**Investoři by však neměli podcenit očekávané oživení, které by mělo následovat po skončení vládních opatření. Očekáváme, že k němu dojde v posledním čtvrtletí 2020 a začátku 2021.**



#### Kvalitní korporátní dluhopisy jako kotva v turbulentní době

Zvýšená volatilita<sup>1</sup> (kolísání) dluhopisových trhů a nárůst rizika defaultů podtrhují význam kvalitního výběru dluhopisů.

Investoři by měli využívat příležitostí, které nabízí dluhopisy investičního stupně<sup>2</sup>, které mají stabilní a zdravý obchodní model.



#### V kurzu jsou akcie se stabilním obchodním modelem

Finanční trhy neustále vyhodnocují dopady šíření pandemie a následná politická opatření. Je na čase detailněji prozkoumat příležitosti, zejména v rámci kvalitních cyklických<sup>3</sup> akcií.

Investoři by se měli zaměřit na společnosti se silnými rozvahami a atraktivním oceněním, které by měly profitovat ze stabilizace situace.



#### Diverzifikované portfolio je klíčem k úspěchu

Doporučujeme investorům, aby zůstali obezřetní, udržovali diverzifikovaná portfolia a i nadále monitorovali situaci.

## Aktivní správa<sup>4</sup> je klíčová pro úspěšné proplutí obdobím volatility



Podle našeho základního scénáře bude docházet k pomalejšímu návratu globální ekonomiky k růstu, jakmile odezní šok z pandemie. Očekáváme, že přírůstek počtu nakažených i obětí budou pokračovat ve svém poklesu, i když virus jen tak nezmizí. Domníváme se, že se může podařit dostat epidemii pod kontrolu koncem třetího kvartálu.

**V prostředí vysoké nejistoty a volatility se zaměřujeme na řízení likvidity<sup>5</sup> a vyhledáváme kvalitní aktiva. Současně zůstáváme flexibilní, abychom mohli těžit z případného oživení, jakmile se situace uklidní.**

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

Další informace naleznete na:  
<https://www.amundi.cz>



<sup>1</sup> Volatilita: Míra použitá k posouzení rizika. Větší volatilita, neboli kolísání, znamená vyšší míru rizika.

<sup>2</sup> Investiční stupeň: Týká se cenných papírů emitovaných emitentem obchodovatelných dluhových cenných papírů nebo dluhopisů, u nichž je rating Standard & Poors větší nebo roven BBB-. Dluhopisy s investičním stupněm jsou různými ratingovými agenturami považovány za dluhopisy s nízkým rizikem nesplacení.

<sup>3</sup> Cyklické akcie: Akcie, jejichž hodnota úzce sleduje pohyby na trhu.

<sup>4</sup> Aktivní správa: Manažer portfolia spoléhá na analytický výzkum, ekonomické předpovědi a vlastní úsudek a zkušenosti, aby aktivně realizoval efektivní investiční rozhodnutí.

<sup>5</sup> Likvidita: Snadnost a rychlost, s jakou lze aktiva převést na hotovost, aniž by se významně snížila jejich hodnota.

Uvedené informace nepředstavují nabídku, poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí ze strany kterékoliv 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. 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](http://www.amundi.cz) ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na [infocr@amundi.com](mailto:infocr@amundi.com) nebo [www.amundi.cz](http://www.amundi.cz). Žádná ze společností ze skupiny 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 kterékoliv 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 takovouto sdělení nebo použití jakoukoli osobou, ať již se jedná o kvalifikovaného investora, či nikoli, z jakékoli země nebo jurisdikce, jejichž zákony nebo předpisy by seznámení nebo použití zakazovaly.