



SRPEN 2020

LÉTO PLNÉ KONTRASTŮ



Trhy jsou svírány v kleštích dvěma protichůdnými silami. Na jedné straně je to riziko druhé vlny pandemie, na druhé pokračující akciová rallye. Její pokračování bude do jisté míry i záviset na tom, kdy dostaneme účinnou vakcínu. Právě z těchto důvodů si myslíme, že je čas na taktické úpravy portfolia, než agresivně zvyšovat váhu rizikových aktiv.

KLÍČOVÉ INVESTIČNÍ MYŠLENKY



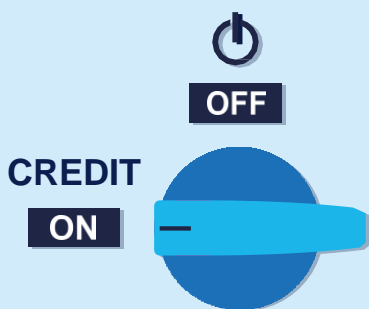
NA CESTĚ OBNOVY EVROPSKÉ EKONOMIKY

Investoři by si měli být vědomi některých extrémních tržních výkyvů, jako je třeba situace v americkém technologickém sektoru. O to zajímavější jsou přehlížené investiční příležitosti. Trhy se začínají obracet směrem k cyklickým¹ a hodnotovým² akciím v Evropě, které by měly profitovat z ekonomického oživení.



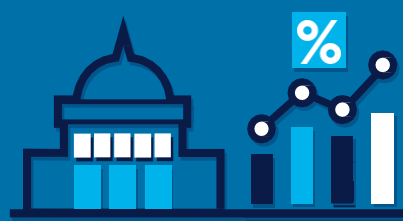
ROZVÍJEJÍCÍ SE TRHY V CENTRU DĚNÍ

Rozvíjející se trhy, jako například Čína, byly první, kdo zaváděly restriktivní zdravotnická opatření. Nyní patří k těm, kteří nejrychleji tato opatření uvolňují. Vezmeme-li v potaz fiskální stimuly, měly by se zde objevovat příležitosti pro výhodný nákup akcií či dluhopisů.



KORPORÁTNÍ DLUHOPISY JAKO ŘEŠENÍ NÍZKÝCH VÝNOSŮ

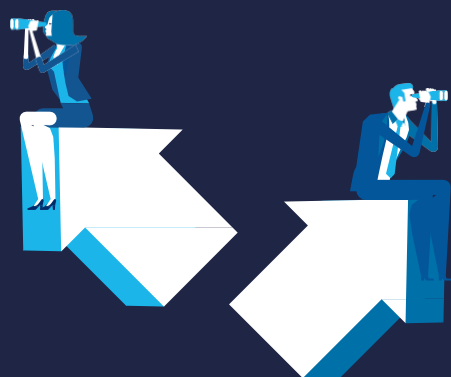
Vzhledem k velmi nízkým výnosům státních dluhopisů by investoři neměli opomínat investice do korporátních dluhopisů, zejména dluhopisů investičního stupně³. Ty jsou stále podporovány nákupy centrálních bank. Klíčový je kvalitní výběr, protože v korporátním segmentu se bude dále zhoršovat úvěrové riziko.



NA OBROZU VIDÍME VYŠŠÍ TLAK NA RŮST VÝNOSŮ U STÁTNÍCH DLUHOPISŮ

Jakmile se ekonomiky zotaví, centrální banky by mohly přestat se stimulačními opatřeními. Tento faktor pravděpodobně povede k nárůstu výnosů a volatility⁴. Proto je třeba zůstat flexibilní a aktivní v řízení dluhopisových portfolií⁵.

JEZDĚTE OPATRNĚ - ZHORŠENÁ VIDITELNOST!



Investoři velmi důvěřují měnovým a fiskálním stimulům přicházejících ze strany centrálních bank a vlád. Tyto stimuly však nejsou dokonalými předpoklady pro ospravedlnění silné pozice v rizikových aktivech.

Upřednostňujeme obezřetnou a vyváženou strategii, která investorům umožňuje těžit z obnoveného fungování ekonomik a která využívá různých forem zajištění⁶ prostřednictvím vhodných řešení, např. zlata.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

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



1. Cyklické investice: Investice, jejichž cenový pohyb sleduje vývoj ekonomiky.
2. Hodnotové akcie: Akcie považované za podhodnocené vzhledem ke své vnitřní hodnotě.
3. Investiční stupeň: Týká se cenových 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.
4. Volatilita: Míra použitá k posouzení rizika.
5. Důřice: Zjednodušeně se jedná o průměrnou dobu do splatnosti dluhopisů v portfoliu, vyjádřeno v letech.
6. Zajištění: Operace používaná ke snížení expozice vůči třídě aktiv nebo riziku, aby se chránilo portfolio před kolísáním. Účelem zajištění je pokrýt zcela nebo částečně kompenzovat riziko kolísání aktiv (investic) nebo závazků (půjček). Zajištění je tedy reakcí na rizika kolísání hodnoty cenných papírů, měn, úrokových sazeb nebo komodit na trhu. Toto zajištění se často získává prostřednictvím derivátových nástrojů.

Důležité informace

Uvedené informace nepředstavují nabídku, poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí ze strany kterékoliv Upozornění: 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 AM) nebo anglickém jazyce (Amundi AM) na www.amundi.cz ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na infocr@amundi.com nebo 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 roznášeny mezi třetí osobou 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 seznámení nebo použití jakoukoli osobou, ať již se jedná o kvalifikovaného investora, či nikoli, z jakékoli země nebo jurisdikce, jejichž zákony nebo předpisy by takového sdělení nebo použití zakazovaly.
Datum prvního zveřejnění: 4.8.2020.