



LISTOPAD 2021

NEJISTÉ TRŽNÍ PROSTŘEDÍ: INFLAČNÍ RIZIKA PŘETRVÁVAJÍ



Pravděpodobnost, že ve střednědobém horizontu s námi zůstane vyšší inflace¹, roste. Ačkoli tento názor zastáváme již delší dobu, trhy a centrální banky si teprve nyní uvědomují, že ne všechny složky inflace budou dočasné.

Investoři by proto měli zůstat rizikově neutrální, ostražití a aktivní. Současně by měly bedlivě sledovat aktuální ekonomické údaje a ocenění aktiv.

HLAVNÍ INVESTIČNÍ TÉMATA



ROSTOUCÍ INFLACE PROHLUBUJE NEROVNOSTI.

Problémy v dodavatelském řetězci a oživení spotřebitelské poptávky vedou k vyšší inflaci, kterou ještě zhoršují rostoucí ceny energií a potravin. Poslední jmenované se nejvíce dotýkají zranitelných skupin obyvatelstva. Investoři by měli sledovat investiční příležitosti, které mohou přispět k řešení těchto výzev (např. ekologie, snižování nerovností).



STÁTNI DLUHOPISY, OPATRNOST JE NA MÍSTĚ

Očekáváme, že nominální výnosy (sazby)² se budou posouvat výše. Avšak klíčovými proměnnými, které je třeba sledovat, jsou reálné sazby³ a rychlost jejich růstu. Investoři by tedy měli zůstat defenzivní v případě durace⁴ a zaujímat velmi flexibilní přístup.



RŮST ZISKŮ JE KLÍČOVÝ

Akcie by mohly nabízet zajímavé příležitosti v případě větších poklesů. My jsme připraveni je využít. Aktuálně se v rámci akciové složky zaměřujeme na hodnotu⁵ a kvalitu s potenciálem udržitelného růstu zisků při rostoucích vstupních nákladech. Klíčové jsou tedy společnosti, jejichž cenové strategie jsou dostatečně konkurenceschopné.



NESTÁTNI DLUHOPISY STÁLE DÁVAJÍ SMYSL

Se zlepšujícími se podnikovými fundamenty nabízejí dluhopisy investičního stupně⁶ (v EUR), dluhopisy s vysokým výnosem⁷, podřízené dluhopisy⁸ a dluhopisy na rozvíjejících se trzích atraktivní vyhlídky na reálné výnosy. Klíčový je však opět správný výběr, tedy především eliminace volby příliš zadlužené společnosti.

PŘÍLEŽITOSTI NA OBZORU PRO POZORNÉ INVESTORY



Vzhledem k rostoucí inflaci a zpomalující dynamice růstu by investoři měli klást větší důraz na kvalitní výběr cenných papírů. Příležitosti existují pro investory s vyváženým profilem, kteří - s vhodným časovým horizontem - nepřehlídí celé spektrum možností termínovaných vkladů s pevnou splatností, včetně vysoce kvalitních dluhopisů, podřízených dluhopisů a státních dluhopisů na rozvíjejících se trzích. Témata ESG⁹, a to napříč akciemi i dluhopisy, jsou další oblastí, na kterou by se investoři měli zaměřit v souvislosti se snahou o ekologický přechod a bojem za snížení nerovností.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Další informace naleznete na:
www.amundi.cz



1. Inflace: ztráta kupní síly měny, která se projevuje rozsáhlým a trvalým růstem cen.

2. Nominální sazby: označují úrokovou sazbu dluhového nástroje před zohledněním inflace.

3. Reálné sazby: označují úrokovou sazbu dluhového nástroje, která zohledňuje inflaci.

4. Durace: vyjádřena v počtech let, durace je současný výpočet průměrné doby trvání všech úrokových a kapitálových toků týkajících se dluhopisu nebo portfolia dluhopisů. Při zachování ostatních podmínek 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 (Amundi AM) na www.amundi.cz ve statutech fondů, sdělení klíčových informací, nebo prospektch fondů Bližší informace získáte na infoc@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, předkládány 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.

5. Hodnotové akcie: akcie jsou považovány za podhodnocené vzhledem k očekávané výkonnosti samotné akciové společnosti.

6. Investiční stupeň: označuje cenné papíry vydané emitentem obchodovatelných dluhových cenných papírů (státní dluhopisy...) nebo dluhopisy, jejichž rating je podle agentury Standard & Poors vyšší nebo roven BBB-. Dluhopisy "investičního stupně" jsou různými ratingovými agenturami považovány za dluhopisy s nízkým rizikem nesplacení.

7. High Yield: dluhopisy s nižším ratingem (vyšším rizikem), které však nabízejí vyšší výnos.

8. Podřízené dluhopisy: jakýkoli typ dluhopisu, který je v případě selhání dlužníka splacen až po splacení všech ostatních podnikových dluhů a úvěrů.

9. ESG (Environment, social and governance): Kritéria používaná k hodnocení toho, jak společnost zvažuje environmentální normy, sociální kritéria (práva pracovníků/odborů a etické chování vůči klientům a dodavatelům) a standardy správy a řízení (korupce v řízení). Zvážení těchto kritérií nad rámec tradičních finančních kritérií odlišuje sociálně odpovědné investice (SRI) od tradičního řízení.

Důležité upozornění

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 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 (Amundi AM) na www.amundi.cz ve statutech fondů, sdělení klíčových informací, nebo prospektch fondů Bližší informace získáte na infoc@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, předkládány 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.