



ŘÍJEN 2021

ZVYŠOVÁNÍ RIZIK A ZÍSKÁVÁNÍ ČASU



Určité obavy vytváří rostoucí ceny energií i potravin a zpomalení hospodářského růstu Číny. Na druhé straně jsou zde některé pozitivní údaje (maloobchodní tržby v USA, index nákupních manažerů¹), které dávají centrálním bankám (CB) čas na reakci. V prostředí, kde se politiky CB mohou rozcházet, by měli investoři zůstat ostražití, ale ne příliš pesimističtí.

HLAVNÍ INVESTIČNÍ TÉMATA



COP 26 GLASGOW

ZAINTERESOVANÉ STRANY V OBLASTI ZMĚNY KLIMATU

Nedávný nárůst cen ropy a zemního plynu by neměl narušit dlouhodobý závazek světových vlád řešit sociální otázky a změny klimatu. Pro investory proto budou i nadále důležité investice spojené s energetickou transformací a snižováním sociálních nerovností.



ROSTOUCÍ VÝNOSY OPRAVŮJÍ K DEFENZIVNÍMU POSTOJI

Oživující se spotřebitelská poptávka, inflace² a potenciální omezování³ stimulačních opatření centrálních bank budou pravděpodobně tlačit výnosy nahoru. Nebude se však jednat o přímou úměru. Investoři by měli upřednostňovat řešení, která mohou být flexibilní. A pokud jde o alokaci státních dluhopisů, dávat přednost krátkým splatnostem.



NEPŘEHLÉDNĚTE: DIVIDENDY A ROTACE

Při celkově neutrálním a selektivním postoji k akciím by investoři měli upřednostňovat hodnotový⁴ styl a hledat kvalitu⁵, například v USA (obnovitelná energie) i Evropě (finance, průmysl). Kromě toho budou vítězit podniky, které odměňují akcionáře prostřednictvím dividend⁶, zpětných odkupů⁷ a udržují dostatečný zisk.



MOTOREM JSOU DLUHOPISY S PEVNÝM VÝNOSEM

Metriky dluhopisů a základní ukazatele společností se zlepšují, přesto zůstává ocenění v některých segmentech vysoké. Selektivní optikou hledáváme dluhopisy rozvíjejících se trhů a evropské dluhopisové tituly (investičního stupně⁸, s vysokým výnosem (High Yield)⁹ a podřízené dluhy¹⁰), které mají nižší úrokové riziko a mohou odolat tlaku vyšších výnosů.

OBEZŘETNOST, DOBRÁ DIVERZIFIKACE A VĚDOMÍ VYŠŠÍ VALUACÍ.



Domníváme se, že není čas na strukturální snižování rizika¹¹, protože neexistují žádné důkazy o recesi ziskovosti podniků. Investoři by však měli pečlivě monitorovat každou investiční příležitost, kterou lze nyní najít v akciích, v rámci hodnotových a dividendových oblastí. Díky nim rostou příjmy investorům, přičemž je vhodné neopomenout dostatečné zajištění. Výnosy lze stále hledat v evropském periferním dluhu¹², firemních dluhopisech a selektivně v dluhopisech rozvíjejících se trhů, přičemž je třeba sledovat regulační opatření v Číně. V neposlední řadě by investoři měli zajistit, aby jejich základní alokace do cenných papírů s pevným výnosem byla odolná. Potřebu zachování obezřetnosti zůstává i u durace, která by měla být vyvážená napříč portfolii.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Další informace naleznete na:

www.amundi.cz



1. Index nákupních manažerů (PMI): ukazatel aktivity ve výrobním sektoru ve Spojených státech založený na měsíčním průzkumu nákupních manažerů amerického průmyslu. Je považován za skutečný ukazatel stavu americké ekonomiky.
2. Inflace: ztráta kupní síly měny, která se projevuje rozsáhlým a trvalým růstem cen.
3. Omezování: snižování tempa, kterým centrální banka nakupuje nová aktiva.
4. Hodnotové akcie: akcie jsou považovány za podhodnocené vzhledem k očekávané výkonnosti samotné akciové společnosti.
5. Kvalita: investiční strategie, která se snaží identifikovat společnosti s výjimečnými podnikovými charakteristikami.
6. Dividendy: podíl na čistém zisku rozdělovaném každý rok akcionářům, který se může lišit v závislosti na výsledcích společnosti.
7. Zpětný odkup: nastává když společnost nakoupí své vlastní akcie na burze.
8. Investiční stupeň: označuje cenné papíry vydané emitentem obchodovatelných dluhových cenných papírů (státní dluhopisy...) nebo dluhopisy, jejichž rating je podle agentury Standard & Poors vyšší než roven BBB-.
9. High Yield: dluhopisy s nižším ratingem, které však nabízejí vyšší výnos.
10. Podřízený dluh: jakýkoli typ dluhopisu, který je v případě selhání dlužníka splacen až po splacení všech ostatních podnikových dluhů a úvěrů.
11. Odbourávání rizika: jev, kdy finanční instituce ukončují nebo omezují obchodní vztahy s klienty nebo kategoriemi klientů, aby se vyhnuly riziku, místo aby ho řídily.
12. Periferní dluh: označuje dluhové nástroje emitované Španělskem, Portugalskem, Itálií a Řeckem, které mají vyšší výnosy a volatilnější spready.

Důležité upozornění

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 vylučně 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 ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů Bližší informace získáte na infocr@amundi.com nebo www.amundi.cz Žádá ze společnosti 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 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.