



LISTOPAD 2020

DLUHOPISY JAKO STRÁŽCI EKONOMICKÉHO OŽIVENÍ



Druhá vlna pandemie a americké volby hýbou trhy. Současně probíhá nerovnoměrně rozložené globální ožívování. Právě tento faktor by měl investory nutit k ostražitosti, měli by totiž dávat pozor na náznaky rostoucích výnosů a vyšší volatilitu na dluhopisových trzích, které by mohly reflektovat rostoucí vládní zadlužení a potenciální rizika přehřátí ekonomiky. Doporučujeme celkově vyvážený a opatrný postoj.

KLÍČOVÉ INVESTIČNÍ MYŠLENKY



MYŠLENKA, ŽE „NÍZKÉ ÚROKOVÉ SAZBY“ ZŮSTANOU NA VŽDY, MŮŽE BÝT ZAVÁDĚJÍCÍ

Současný vývoj na finančních trzích je značně ovlivňován nadějí, že úrokové sazby zůstanou nízké. Rostoucí vládní deficity a dluhy však mohou zvýšit tlak na sazby a samozřejmě dluhopisové výnosy. **Proto je důležité zůstat velmi aktivní na dluhopisovém trhu, především v případech řízení durace¹.**



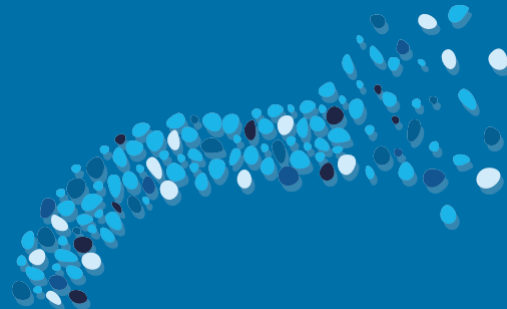
POSUN SMĚREM K CYKLICKÝM AKTIVŮM²

Agresivní fiskální politika značí pozitivní impulz pro ekonomické oživení v roce 2021 a podporuje přesměrovávání kapitálu méně kvalitních korporátních dluhopisů a vysoce růstových akcií směrem k těm cyklickým a kvalitnějším³. Investoři by tento vývoj měli postupně preferovat, ale s tím, že zůstanou **opatrní a selektivní**.



POLITIKA BY MĚLA NADÁLE SETRVÁVAT V PODPŮRNÉM MÓDU

Permanentní monetizace dluhu⁴ ze strany centrálních bank a jejich uvolněná měnová pozice⁵ mohou vést k vyšší inflaci. To by mohlo pozitivně působit na ceny komodit (např. zlato) a ceny reálných aktiv, která představují **nástroj ochrany a diverzifikace portfolia**.



NEVYROVNANÉ GLOBÁLNÍ OŽIVENÍ VYTVÁŘÍ TRŽNÍ NAPĚTÍ

Nevyrované globální ekonomické oživení vytváří příležitosti pro analýzu zdola nahoru (bottom-up)⁷, zejména v případě dluhopisů na rozvíjejících se trzích a v případě akcií. Na druhou stranu sociálně orientované a zelené investice (ESG)⁸ poskytují zdroj **pro lepší rizikově očištěné výnosy**.

OCHRANA PROTI VOLATILITĚ⁶ DÍKY DIVERZIFIKOVANÉMU PŘÍSTUPU



Současná krize podtrhuje klíčová témata – vyšší vládní dluh, vyšší nerovnováhy a silnější role Číny v globálním obchodu a ekonomickém růstu. Potřeba tak stále více bude sledovat vývoj na rozvíjejících se trzích, ESG⁸ a udržitelnost dluhu. Toto směřování samozřejmě nemůžeme brát jako lineární. Investoři však mohou tento vývoj následovat při zachování obezřetného a diverzifikovaného postoje.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Další informace naleznete na:
www.amundi-kb.cz



1. Durace: Vyjádřena v počtu let – jde o současný výpočet průměrné doby do splatnosti všech úrokových a kapitálových toků vztahujících se k portfoliu.

2. Cyklické investice: Investice, jejichž cenové pohyby se řídí vývojem ekonomiky.

3. Hodnota: Akcie považované za podhodnocené vzhledem k výkonosti společnosti.

4. Monetizace dluhu: Když centrální banka financuje vládní výdaje nákupem vládního dluhu, čímž vytváří peníze a rozšiřuje nabídku peněz.

5. Uvolněná měnová pozice: Když centrální banka sníží úrokovou sazbu, což bankám zlevní půjčky peněz, jejichž výhoda se pak přenesla na další dlužníky v ekonomice, což stimuluje výdaje a investice.

6. Volatilita: Míra používaná k hodnocení rizika, protože pomáhá popsat pravděpodobný rozsah výnosů, kterých lze dosáhnout. Větší volatilita výnosů znamená, že v budoucnu existuje širší rozsah pravděpodobných výnosů, což by většina investorů srovnávala s větším rizikem.

7. Zdola nahoru: Investiční strategie zaměřená spíše na analýzu jednotlivých akcií než na makroekonomické cykly a tržní cykly.

8. ESG: Kritéria používaná k hodnocení toho, jak společnost zohledňuje environmentální standardy, sociální kritéria (práva pracovníků / odborů a etické chování vůči klientům a dodavatelům) a standardy řízení (fungování managementu). Zohlednění těchto kritérií, nad rámec tradičních finančních kritérií, odlišuje sociálně odpovědné investice (SRI) od tradičního řízení.

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 přihlídnutím 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, sdělení klíčových informací, nebo prospektech 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, 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 seznámení nebo použití jakoukoli.