



PROSINEC 2020

## PŘEDČASNÉ VÁNOČNÍ DÁRKY PODPORUJÍ PROSINCOVOU RALLY



Vakcína společně s oznámením vítězství Joe Bidena v amerických prezidentských volbách uvedly trhy do velmi pozitivní nálady.

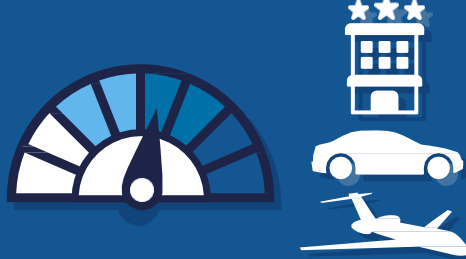
Avšak opatrnost je stále na místě, a to nejen z důvodu případného zklamání z účinnosti vakcín, ale i případné neadekvátní rychlosti ekonomického zotavení.

### KLÍČOVÁ INVESTIČNÍ TÉMATA



#### GLOBÁLNÍ NORMALIZACE EKONOMIK ZÁVISÍ NA UVEDENÍ VAKCÍN NA TRH

Farmaceutickým společnostem se podařilo posunout při vývoji vakcín proti koronaviru mílovými kroky. Přesto bude nějakou dobu trvat, než se očkování rozšíří globálně, díky čemuž by došlo ke kompletní obnově ekonomické aktivity. Investoři by se měli mít rozhodně stále na pozoru.



#### OČEKÁVANÉ CYKLICKÉ ZOTAVENÍ

Ekonomické oživení by podpořilo riziková aktiva jako akcie, a to zejména cyklického<sup>1</sup> i hodnotového<sup>2</sup> typu. Na rozvíjejících se trzích pokračuje oživení čínské ekonomiky. Oslabený dolar může pomoci dluhopisům a měnám na rozvíjejících se trzích. Kvalitní výběr však zůstává klíčový.



#### STÁTNI PODPORA JE STÁLE POTŘEBA

Předpokládáme, že vlády a centrální banky nepřeruší působení ekonomických stimulů, které stále pomáhají korporátním dluhopisům. Platební neschopnost hůře hodnocených společností může pokračovat. Investoři by proto měli rozhodně preferovat kvalitní společnosti.



#### ZESÍLENÍ TRENDU ESG

Lze očekávat, že díky vítězství Joe Bidena v amerických volbách posílí význam tematických ESG investic. Jeho zvolení také vzbuzuje očekávání multilaterálního přístupu k zahraniční politice. Rezervovaný přístup vůči Číně bude však pravděpodobně zachován.

## CESTA K ZOTAVENÍ EKONOMIK NEBUDE PŘÍMÁ



Je pravděpodobné, že budeme svědky nelineárního ekonomického zotavení, které se bude odvíjet od dalšího šíření viru. Investoři by proto neměli propadnout přílišnému optimismu. Obezřetně mohou volit akcie z Evropy, Japonska nebo rozvíjejících trhů, které budou těžit z postupného zotavování. Hledat výnos u korporátních dluhopisů lze na rozvíjejících se trzích, přesto by však investoři měli diverzifikovat a zajišťovat, pař. v podobě zlata nebo v dostatečně likvidní<sup>3</sup> formě.

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

Další informace naleznete na:  
[www.amundi-kb.cz](http://www.amundi-kb.cz)



1. Cyklické akcie: Investice jejichž valuace kolísá v závislosti na hospodářských cyklech.

2. Hodnotové akcie: Akcie jsou považovány za podhodnocené vzhledem k výkonnosti podkladové společnosti.

3. Likvidita: Schopnost rychlejší reakce ve smyslu prodeje nebo nákupu s cílem minimalizovat ztrátu.

#### IMPORTANT INFORMATION

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 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 [infoc@amundi.com](mailto:infoc@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 seznámení nebo použití jakoukoli.

Datum prvního zveřejnění: 2. 12. 2020.