



ZÁŘÍ 2020

## ZPÁTKY DO ŠKOLY



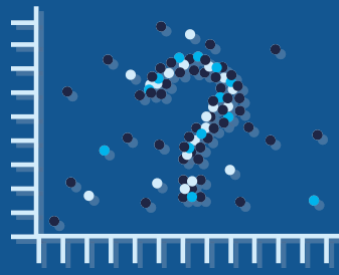
Trhy si během léta vedly velmi dobře. I přes nárůst nových případů onemocnění Covid-19 a silicímú geopolitickému napětí docházelo k odpoutávání<sup>1</sup> finanční trhů od reálné ekonomiky. S návratem žáků do škol a otevíráním světových ekonomik věříme, že investoři zůstanou obezřetní a nepodlehnu přílišnému uspokojení.

### KLÍČOVÉ INVESTIČNÍ MYŠLENKY



#### INFLAČNÍ OČEKÁVÁNÍ A RŮSTOVÉ VYHLÍDKY JDOU PROTI SOBĚ

Klíčovým faktorem ovlivňujícím chování vlád a spotřebitelskou poptávku bude případná dostupnost vakcíny proti koronaviru. Oživení ve tvaru písmene V<sup>2</sup>, které trhy předpokládají, je podle nás málo pravděpodobné. Proto je na místě zachovat opatrný přístup.



#### VELKÝ ROZPTYL V OCENĚNÍ AKCIÍ

Ocenění některých akcií, například v americkém technologickém sektoru, je extrémní. Aktuálně považujeme za klíčové zaměřit se na fundamentální stránku fungování společností. Investoři by měli být připraveni přesun zájmu ve prospěch cyklických a vysoce hodnotově<sup>3</sup> zaměřených akcií.



#### KORPORÁTNÍ DLUHOPISY JSOU OÁZOU V PROSTŘEDÍ NÍZKÝCH VÝNOSŮ

Vzhledem k dlouhodobě nízkým dluhopisovým výnosům (americké a německé státní dluhopisy) by se investoři měli zaměřit na kvalitní korporátní dluhopisy, zejména ty evropské. Zajímavý výnos mohou poskytnout kvalitní dluhopisy s vysokým výnosem.



#### ROZMANITÉ PŘÍLOŽITOSTI NA ROZVÍJÍCÍCH SE TRZÍCH

Dluhopisy rozvíjejících se trhů stále nabízí zajímavý výnos, podobně jako vybrané akciové trhy (Čína, Korea, Tchaj-wan). Investoři by však neměli zapomínat, že rozvíjející se trhy jsou různorodé a taktéž se nachází v rozdílných fázích pandemie Covid-19.

## DIVERZIFIKACE A OBEZŘETNOST NA PRVNÍM MÍSTĚ



Finanční trhy započítávají do cen cenných papírů řadu pozitivních zpráv (ekonomické oživení, vládní stimuly a dostupnosti vakcíny). Jak však ukázala nedávná korekce akcií z technologického sektoru, není vždy vhodné být součástí stáda. Klíčové je současně umět pracovat s emocemi. Investiční portfolio by tedy mělo zůstat dobře diverzifikované a akceptovat vyvážený přístup, který umožňuje dostatečnou ochranu proti negativním dopadům a současně umožňuje participovat na oživení.

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

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



1. Odpoutávání (oddělování): odchylování stavu finančních trhů od reálné ekonomiky.  
2. Oživení ve tvaru písmene V: popisuje tvar křivky ekonomického růstu, kdy po šoku dojde k prudkému odrazu směrem vzhůru.  
3. Hodnotové akcie: Akcie považované za podhodnocené vzhledem ke své vnitřní hodnotě.

#### Důležité informace

Uvedené informace nepředstavují nabídku, poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí ze strany kterékoliv 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 [infocr@amundi.com](mailto:infocr@amundi.com) nebo [www.amundi.cz](http://www.amundi.cz). Uvedené společnosti ze skupiny Amundi nepříjímají žádnou přímou ani nepřímou odpovědnost, která by mohla vzniknout v důsledku použití informací uvedených v tomto materiálu. Uvedené společnosti nešírají žádné volání jakýmkoli způsobem k odpovědnosti za jakékoliv 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.