

### Klíčové informace uplynulých dvou týdnů

- ✓ Americké akcie, měřeno indexem S&P 500, poklesly za poslední měsíc o 1,1 % (za posledních 14 dnů jsou níže o 0,4 %). Naopak akcie evropské poskočily za poslední měsíc o 1,1 % (za posledních 14 dnů jsou níže o 0,4 %), měřeno indexem Eurostoxx 50. Dařilo se tentokrát japonským akciím – japonský index Nikkei 225 vzrostl za poslední měsíc o 0,9 % (za posledních 14 dnů je výše o 2,1 %). Na závěr malá zajímavost k akciím: akcie Applu se vyšplhaly na nový rekord – pátek 11.10.2019 stála akcie Applu 236,21 \$.
- ✓ Výnosy do splatnosti desetiletých amerických i německých dluhopisů se v předešlém období posunuly přibližně o 10 bodů výše.
- ✓ Za poslední měsíc silně propadla ropa, cena barelu ropy Brent spadla o 15 %.

### Hlavní číslo:

**- 0,02%**

Řecká vládní poukázka se splatností 3 měsíce se poprvé v historii upsala s negativním výnosem: -0,02%. Řecká vláda si půjčuje na 3 měsíce tak, že jí investoři ještě platí.

### V centru dění

**Amerika** – Americká centrální banka opět vyjádřila své obavy ohledně ekonomického zpomalování, které je determinováno především pokračující obchodní nejistotou. Nejdůležitější zpráva se týkala potenciálního nakupování krátkodobých státních dluhopisů. Podle šéfa centrální banky Powella by se údajně nejednalo o klasické kvantitativní uvolňování, **ale o potenciální stimulaci peněžního trhu, aby nedocházelo k problémům s nedostatkem likvidity**. Pokud by se FED rozhodl státní dluhopisy nakupovat, poté by šlo o tzv. T-bills (krátkodobé pokladniční poukázky). FED se pravděpodobně také uchýlí k dalšímu snížení úrokových sazeb. Tato holubičí měnová politika by měla vést k normalizaci výnosové křivky.

**Eurozóna** – V minulém týdnu se vyjádřil bývalý centrální bankéř Zdeněk Tůma k politice ECB. Podle Tůmy ECB jasně naznačuje, že bude dále uvolňovat svou měnovou politiku. **Otázka však zůstává jaké konkrétní nástroje a v jakém poměru budou využívány**. Každopádně jasné dopady měnové politiky můžeme pozorovat v rozhodnutí italské Unicredit o tom, že bude úročit zápornými sazbami vklady velmi bonitních klientů.

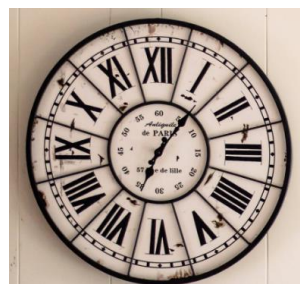
**Zajímavosti** – Výnos do splatnosti tříletého argentinského dluhopisu se vyšplhal na úroveň 92,671 %. Investoři pravděpodobně přestávají Argentíně definitivně věřit.

**Důležité termíny** – Na konci října zasedají hlavní centrální banky. ECB se schází 24. 10. 2019 a FED má své měnově-politické zasedání 29. a 30. 10. 2019. Pravděpodobnost, že FED sníží úrokové sazby o 0,25 procentních bodů, se pohybuje kolem 70 % (Bloomberg).



### Vzdělávací okénko / aktuální příběh

**Durace** – přibližně průměrná doba do splatnosti dluhopisu. Durace udává citlivost změny ceny dluhopisu při změně úrokové sazby. Investorovi jednoduše říká, jak se pohne aktuální cena dluhopisu, když se na trhu změní úrokové sazby, resp. jak se změní výnosy (při růstu sazeb, o kolik klesne cena dluhopisu a opačně při poklesu sazeb, o kolik vzroste). Durace se standardně zobrazuje v letech. Může se udávat v procentech (modifikovaná durace). Čím je durace větší, tím je pohyb ceny při změně úrokové sazby větší a opačně. Dluhopis s vyšší durací je rizikovější. Zdroj: Amundi.



### TOP pro vybrané třídy aktiv a kategorie fondů

#### Krátkodobé investice:

- Na peněžním trhu v České republice je klid jako v lese, když vyrazíte na houby.
- 2 informace jsou zajímavé – i. objem spravovaného majetku Amundi CR Krátkodobý **přesáhl 15 mld. korun českých**; ii. výkonnost fondu **KB Privátní správa aktiv 1 od začátku roku dosáhla příjmných 1,2 %** (5,18 % od založení).

#### Dluhopisové a smíšené investice:

- Dluhopisům se ve srovnání s akciemi poslední měsíc dařilo. **Amundi Funds Global Aggregate Bond vzrostl o mírných 0,28 % (meziměsíčně)**. Od začátku roku je výše bezmála o 9 %.
- **Amundi Fund Solutions si vybraly oddechový čas**. Oproti předchozím obdobím, si tentokrát výkonnostně odpočinuly, všechny korunové třídy poklesly (Conservative -0,26 %; Balanced -0,66 % a Diversified Growth -0,86 %). Od začátku roku jsou všechny strategie stále výrazně v plusu: Conservative +11,65 %; Balanced +14,29 % a Diversified Growth +10,25 % (od založení se jejich výkonnost pohybuje: +28,83 %, 54,49 % a 3,85 %).
- **Ztrátový měsíc zažil také First Eagle Amundi International (poklesl o více než 1,7 %; od začátku roku je stále +11 %)**.

#### Akciové investice:

- Výkonnost většiny akciových fondů se za poslední měsíc snižovala. Poklesy se nevyhnuly ani tématicky zaměřeným fondům. **Například CPR Invest Global Disruptive Opportunities ztratil za poslední měsíc téměř 3 %**. **Od začátku roku je stále výše o úctyhodných 30 %**.
- Na závěr se podíváme na trochu netradiční fond určený pro hodně zkušené investory. Jedná se o **Amundi Funds CPR Global Gold Mines**. Tento fond se zaměřuje primárně na investice do akcií společností specializujících se na sektor těžby zlata a akcií zlatých dolů v regionech, jako je například Austrálie, Severní Amerika, Jižní Afrika. Tento fond by měl být pro běžného investora vnímán jako takové koření či ochutnávka velmi rizikového řešení. Každopádně od začátku roku je výše v rámci eurové třídy o více než 37 % (za posledních 5 let je fond o 30 % výše).

### Hlavní indexy

Ukazatel	Údaj	Výkonnost		Ukazatel	Údaj	Výkonnost	
Akciové indexy	14.10.2019	1 měsíc	YTD	Devizový trh	14.10.2019	1 měsíc	YTD
S&P 500	2 966	-1,1%	18,3%	CZK/EUR	25,8330	-0,1%	0,5%
Eurostoxx 50	3 556	1,1%	18,5%	CZK/USD	23,4240	-0,4%	4,4%
Nikkei 225	22 207	0,9%	11,0%	EUR/USD	1,1027	0,2%	-3,8%
MSCI Emerging Markets	997	-2,0%	3,2%	USD/JPY	108,4000	0,3%	-1,2%
Dluhopisové indexy	14.10.2019	1 měsíc	YTD	Komodity, volatilita, další	14.10.2019	1 měsíc	YTD
Global Aggregate USD	509	0,4%	6,3%	Ropa (Brent, USD za barel)	53,59	-14,8%	18,0%
US Aggregate USD	2 215	0,7%	8,2%	Zlato (USD za trojskou unci)	1 497,60	-0,9%	16,9%
Pan Europe Aggregate EUR	249	0,1%	8,2%	Index volatility - VIX	14,57	-0,7%	-42,7%
Czech Republic Bond CZK	146	1,0%	6,5%	Výnos US 10Y dluhopis	1,73	+12 pb	-95 pb
Emerging Markets Agg USD	1 185	0,5%	10,8%	Rozpětí 10Y (GER vs. ITA)	140,00	-80 bp	-104 bp

### Kurzy a výkonnost vybraných fondů

Fond	NAV	Výkonnost			Fond	NAV	Výkonnost		
Amundi Fund Solutions	11.10.2019	1 měsíc	YTD	Od založení	Vybrané Amundi fondy - CZK	11.10.2019	1 měsíc	YTD	Od založení
AFS - Conservative	1 288,32	-0,26%	11,65%	28,83%	CPR Global Disruptive	1 334,22	-2,91%	29,94%	33,42%
AFS - Balanced	1 261,77	-0,66%	14,29%	54,49%	First Eagle Internat Fund	2 603,13	-1,74%	11,44%	4,27%
AFS - Divers Growth	761,78	-0,86%	10,25%	3,85%	AF Global Aggregate Bond	2 664,51	0,28%	8,94%	6,53%

### 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 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). 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 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 osobou, ať již se jedná o kvalifikovaného investora, či nikoli, z jakékoli země nebo jurisdikce, jejichž zákony nebo předpisy by takovéto sdělení nebo použití zakazovaly.

