

Klíčové informace uplynulých dvou týdnů

- ✓ **Aktiové trhy pokračovaly v překonávání historických rekordů.** Širší americký akciový index **S&P 500** se v pátek 8.11.2019 dostal na hodnotu **3.093 bodů**. Technologický index **NASDAQ** uzavřel na hodnotě **8.475 bodů**.
- ✓ Za posledních 5 let, kdy se intenzivněji začalo v médiích objevovat, že by mohla přijít „krize“, si **akciový index S&P 500 polepšil přibližně o 68 %** a **index NASDAQ vzrostl o úctyhodných 108 %**. Na začátku listopadu byly dušičky, s nadhledem litujeme investory, kteří akciový trh v posledních letech úplně zaspali.
- ✓ Dluhopisový trh pokračuje v jakési „normalizaci“. Výnosy se posouvají severním směrem. **Vyšší výnosy samozřejmě znamenají pokles cen dluhopisů (s fixním kuponem)**. Prakticky všechny hlavní dluhopisové indexy za poslední měsíc klesaly (na 2. straně více).

Hlavní číslo:

+ 0,04 %

Výnos do splatnosti 20letého německého státního dluhopisu se opět dostal do kladného teritoria. Stalo se tak prvně od začátku léta 2019, kdy poprvé v historii spadl pod nulu. Že by se situace na dluhopisových trzích „normalizovala“?

V centru dění

Trump a Čínský drak – Na začátku listopadu se mezi USA a Čínou pohnuly ledy. Čínské Ministerstvo obchodu oznámilo 7.11.2019, že Čína a USA dospěly k částečné dohodě. Vybraná cla, která byla zavedena z obou stran v uplynulých měsících, by měla být zrušena. Trhy samozřejmě přijaly tuto zprávu pozitivně. Postupně se však objevily informace o tom, že by nová dohoda mohla být zpožděna. Proto je potřeba být opatrný, protože především prezident Trump může změnit rétoriku ze dne na den a obchodní válka se může vyostřit. **Obchodní válka bude dále hlavním hybatelem finančních trhů.** Pravidelní investoři se mohou stále radovat, případná volatilita jim může pomáhat.

Eurozóna a Německo – Smíšené zprávy přichází z Německa, nicméně výhled se zlepšuje. Podle nejnovějších výsledků se index hospodářského klimatu, tzv. **index IFO, udržuje na nejnižší úrovni za posledních 7 let (94,6 bodů)**. Nicméně výhled doprovázející tento index se zlepšuje. Podle indexu IFO se ekonomická situace v Německu stabilizuje. **To je velmi dobrá zpráva pro ČR, SR a vlastně celou eurozónu.** IFO (žádáné UFO) je index podnikatelského klimatu. Je pečlivě sledovaným ukazatelem hospodářské činnosti. IFO index připravuje Institut hospodářského výzkumu v Mnichově. Každý měsíc sbírá 9.000 dotazníků od výrobních podniků, podniků ze stavebnictví, apod. Následně vyhodnocuje ekonomickou a obchodní situaci a zveřejňuje obchodní výhled.

Česká republika – Říjnová cenová inflace **2,7 %**. Nezaměstnanost (metodika MPSV): **2,6 %**. Repo sazba zůstává na úrovni **2 %** (ČNB ponechala sazby beze změny).



Vzdělávací okénko / aktuální příběh

Výnos do splatnosti – před měsícem jsme se dívali na duraci, jako ukazatel úrokového rizika při investování do dluhopisů. Dnes si připomeneme co to je **výnos do splatnosti**. Výnos do splatnosti je klíčový ukazatel pro dluhopisového investora. Jednoduše mu říká, kolik procent obdrží, pokud bude držet daný dluhopis do své splatnosti. Procenta se vyjadřují p.a. – per annum. Běžný investor si může představit, že jde o úrok, který ročně dostane za držení daného dluhopisu do konce. Pozor, při investování do dluhopisových fondů se může výnos do splatnosti měnit prakticky na denní bázi, podle toho, jak portfolio manažer nakupuje nebo prodává dluhopisy do portfolia fondu. Zdroj Amundi.



TOP pro vybrané třídy aktiv a kategorie fondů

Krátkodobé investice:

- ČNB ponechala 7.11.2019 základní úrokovou sazbu na 2 %. **Na peněžním trhu v ČR se situace vyvíjí dle očekávání.**

Ostatní fondy:

- Dluhopisům se ve srovnání s akciemi poslední měsíc opět nedařilo. **Především smíšené Amundi fondy dokázaly využít situace a profitovat. Např. First Eagle si připsal 3,4 % za poslední měsíc. Data k vybraným smíšeným fondům jsou níže.**

Investiční zamyšlení – aktuální možnost diverzifikace korunového portfolia:

- **Podíváme-li se aktuálně na trh** – akcie relativně vysoko oceněné, především v kontextu nepředvídatelné geopolitické nejistoty a zpomalování globálního růstu; výnosy (výnosy do splatnosti) na dluhopisových trzích stále kolem nuly, i přes určitou normalizaci v posledním měsíci a konečně, stále zajímavá základní úroková sazba v ČR (Repo 2 %).
- **Poté dává smysl poskládat portfolio z následujících kostek:**
 - Fond zaměřený na krátkodobé korunové nástroje, který tvoří stabilní kotvu a vytváří základní výnos.
 - Dluhopisový fond investující primárně do českých státních dluhopisů a dále do světových dluhopisů s velmi nízkými náklady (institucionální třídy fondů Amundi, které mají mnohem nižší poplatky, ale jsou od 1 mil. EUR).
 - Akciový fond, který investuje do akcií globálně a má portfolio vystavěno z investičních bloků, institucionálních fondů a ETF, což portfolio manažerovi umožňuje velmi rychle realizovat strategické a taktické změny v portfoliu.
- **Připomíná vám to něco? Ano. Takto jednoduše je poskládána služba Amundi Investiční Manažer.** Klient si s pomocí pár otázek zvolí jednu ze tří strategií, která kombinuje výše uvedené „kostky“. Konzervativní část, neboli část peněžního trhu představuje **Amundi CR Krátkodobý fond**. Dluhopisovou strategii představuje **Amundi CR IM Dluhopisový fond** (unikátně nabízený právě přes službu Investičního manažera). Globální a relativně levnou akciovou strategii tvoří **Amundi CR IM Akciový fond** (opět unikátně nabízený formou služby Investiční Manažer).
- **Pokud vám tato strategie dává smysl, chcete s pomocí profesionálů správně poskládat portfolio a k tomu nechat toto portfolio pod neustálou kontrolou, můžete využít službu Amundi Investiční Manažer.**

Hlavní indexy

Ukazatel	Údaj	Výkonnost		Ukazatel	Údaj	Výkonnost	
Akciové indexy	11.11.2019	1 měsíc	YTD	Devizový trh	11.11.2019	1 měsíc	YTD
S&P 500	3 087,0	3,9%	23,1%	CZK/EUR	25,5060	-1,2%	-0,8%
Eurostoxx 50	3 696,8	3,6%	23,2%	CZK/USD	23,2054	-0,8%	3,4%
Nikkei 225	23 331,8	7,0%	16,6%	EUR/USD	1,1033	-0,1%	-3,8%
MSCI Emerging Markets (D-1)	1 065,0	5,3%	10,3%	USD/JPY	109,0500	0,7%	-0,6%
Dluhopisové indexy	11.11.2019	1 měsíc	YTD	Komodity, volatilita, další	11.11.2019	1 měsíc	YTD
Global Aggregate USD	505,5	-0,6%	5,5%	Ropa (Brent, USD za barel)	56,86	3,9%	25,2%
US Aggregate USD	2 205,0	-1,4%	7,7%	Zlato (USD za trojskou unci)	1 457,10	-2,1%	13,7%
BBgBarc Pan Euro Agg EUR	246,8	-0,8%	7,1%	Index volatilita - VIX	12,69	-18,5%	-50,1%
Czech Republic Bond CZK	143,0	-1,8%	4,7%	Výnos US 10Y dluhopis	1,94	+21 pb	-74 pb
Emerging Markets Agg USD	1 185,6	-0,2%	10,9%	Rozpětí 10Y (GER vs. ITA)	151,00	+13 bp	-93 bp

Kurzy a výkonnost vybraných fondů

Fond	NAV	Výkonnost			Fond	NAV	Výkonnost		
Amundi Fund Solutions - CZK	08.11.2019	1 měsíc	YTD	Od založ.	Vybrané Amundi fondy - CZK	08.11.2019	1 měsíc	YTD	Od založ.
AFS - Conservative	1 291,50	0,20%	12,26%	29,72%	CPR Global Disruptive	12 371,72	2,12%	34,81%	23,47%
AFS - Balanced	1 270,29	1,60%	16,23%	55,60%	First Eagle Intern Fund	2 652,55	3,42%	14,64%	5,44%
AFS - Divers Growth	777,86	1,63%	12,06%	4,05%	AF Global Aggregate Bond	2 682,94	-0,54%	9,05%	6,99%

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 ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na infocr@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 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.

