

Trhy a fondy v kostce

KORONAVIRUS A SPRÁVNÁ DIVERZIFIKACE

K datu 04. dubna 2020

Připravili: Amundi Strategy and Analysis a Marketing tým Amundi CR

Aktuální situace na trzích

- Americké akcie (SP 500) posílily za posledních 14 dnů přibližně o 8 %, od začátku roku jsou níže o 23 %. Zotavily se také dluhopisy, světové dluhopisy posílily o 2,7 % za posledních 14 dnů. **Index strachu, VIX, je za poslední 2 týdny bezmála o 30 % níže.**
- Virus však neřeší vývoj HDP, nezaměstnanost, zisky firem a akciové či dluhopisové indexy. Připomeňme, že akciové trhy byly ještě v polovině února na historických maximech. Na začátku dubna se pohybují světové akcie přibližně 25 % níže (MSCI World). **Klíčovou roli hraje nejistota.** V průběhu února jsme si nedokázali představit, jaké bude mít koronavirus zdravotní, ekonomické a sociální dopady. **Aktuálně máme za sebou bezprecedentní měsíc v naší novodobé historii.** V hlavní roli samozřejmě koronavirus, resp. pandemie Covid-19.
- Co je důležité si uvědomit, vlastně přiznat si, je to, že stále moc nevíme.** Nedokážeme predikovat, jak dlouho budou trvat zdravotní opatření a jak dlouho bude celá situace spojená s výskytem pandemie Covid 19 trvat. Tak to je!
- Náš základní scénář stále zůstává ve znamení U – poté, co dojde po odeznění pandemie, ekonomický růst by měl relativně zrychlit.**
- Detailní shrnutí naleznete v našem novém Market podcastu [zde](#).**



Hlavní číslo:

1 051 635

Dne 4.4.2020 reportovala Mezinárodní zdravotnická organizace (WHO) aktuální počet nakažených epidemií Covid-19. **Celkový počet potvrzených nakažených prvně v historii převýšil hodnotu jeden milion případů** (skutečně reportovaná data; v realitě bude počet pravděpodobně vyšší).

Největší počet nakažených je v USA (více než 240tisíc). V Itálii téměř 120tisíc, v Číně více než 80tisíc, v Íránu více než 50tisíc.



Investiční zamyšlení – NABÍDKA A POPTÁVKA TROCHU JINAK

V minulých dílech jsme zmiňovali vlády a centrální banky, které mají jeden hlavní cíl, zajistit běžné fungování ekonomiky v důsledku výskytu pandemie Covid-19. Živnostníci dostanou peníze, aby mohli nakupovat, zadlužení lidé mohou odložit splácení hypoték, **centrální banky jsou připraveny nakupovat vládní a korporátní dluhopisy, aby vládám a firmám dodaly zbrusu nové peníze, pomocí kterých vlády či firmy mohou zajistit své běžné fungování.**

Je to podobné, jako pacient na lůžku, kterému selhává srdce a krevní oběh. Lékaři jsou vlády, které se společně s centrálními bankami pokouší pacienta znovu nahodit, a to pomocí nové krve. Ano, novou krev si můžeme představit jako nové, čisté, ničím nekryté peníze. Má to však háček. **V reálném světě máme pouze omezené množství lidské krve, protože je nás omezený počet. Krev můžeme považovat za vzácnou, má omezenou nabídku – žádné plýtvání.**

V tom finančním světě je to trochu jinak, současné peníze omezenou nabídku nemají. Je tedy důležité, aby vládní a centrální lékaři, dokázali dodat to správné množství ničím nekrytých peněz. V opačném případě by mohly napáchat více škody než užítku. Aktuálně je na první místě pacient a v tuto chvíli je podstatné, **že pacient má čas na disruptivní přemýšlení.** Říká si, že nemoc nechce v budoucnu znovu zažít. Pacient přemýšlí, jak budoucí stav zajistit mnohem efektivněji a bezpečněji. Jak se pacient začne uzdravovat, začne vyrábět nové produkty a služby, např. plicní ventilátory, kvalitnější internetové připojení, chytré domácnosti pro zajištění běžného nákup, atd. Z toho budou profitovat společnosti, které se disruptcí zabývají. Do těchto společností investuje již dnes např. **fond [CPR Disruptive!](#) Těto příležitosti může jednoduše využít běžný investor!**

V centru ekonomického a finančního dění

USA

Indikátory spotřebitelské důvěry poklesly v březnu na 120 bodů z předchozích 133 bodů. Podobně se vyvíjely indikátory ISM (sektor průmyslu a služeb) a PMI (index nákupních manažerů) – pokles na 49,1 z 50,1, resp. pokles na 48,5 z 50,7. Největší pokles mají tyto indexy ale před sebou.

O podporu v nezaměstnanosti v minulém týdnu požádalo 6 milionů Američanů. **Očekáváme, že ekonomická aktivita se v USA bude v následujících týdnech dále zhoršovat, vzhledem k dalšímu šíření koronaviru a s ním spojených opatření. Akciový trh však do určité míry s touto informací počítá.**

Eurozóna

Výrobně zaměřené PMI (index nákupních manažerů) poklesly v Německu, Francii, Itálii na nejnižší úroveň od roku 2009 (45,4; 43,2; 40,3), kdy vrcholila Velká finanční krize. **Ekonomické dopady koronaviru se zřetelně negativně propisují do chování manažerů a lze čekat, že horší ekonomická čísla teprve přijdou.**

Japonsko

Výrobně zaměřené PMI (index nákupních manažerů) poklesly v Japonsku na hodnotu 44,8 z únorové hodnoty 47,8. **Japonsko tak klesá hlouběji do negativního teritoria, protože nové objednávky a výroba výrazně zpomalují, což reflektuje pokles japonské poptávky.**

ČNB – sazby a inflace

ČNB na posledním zasedání snížila svou základní úrokovou sazbu na 1,00 %. V zásadě tak naplnila naše očekávání. Očekávali jsme, že dojde ke snížení přibližně na 1,25 %. Centrální banka tak jasně deklaruje, že je připravena podporovat českou ekonomiku.

Připomeňme: situace na finančním trhu bude stále více vytvářet nové investiční příležitosti a stále více bude nahrávat pravidelným a dlouhodobým investorům! My jsme připraveni využívat příležitosti.



Vzdělávací okénko

DIVERZIFIKACE – SPRÁVNÝ PŘÍSTUP

Jak v této extrémní době pracovat se svým majetkem? Jak si zajistit „dobré“ spaní? Podívejme se na pojem, který je v této věci klíčový – DIVERZIFIKACE. **Diverzifikace je strategie založená na principu, že nevsázíme pouze na jednu kartu.** Jedná se o řízení rizika pomocí široké škály investic v rámci svého portfolia. Nedáváme zkrátka všechna vajíčka, která vlastníme, do jednoho košíku.

Proč je diverzifikace v současné době tak důležitá? Protože se hraje o hodně, hraje se o důvěru v současné peníze, které dennodenně používáme a většina z nás věří, že mají budoucí hodnotu a věří, že je bude moci v budoucnu využívat (na mysl máme především hotovost a běžné či spořicí účty). Důvodem je bezprecedentní podpurná hospodářská politika vlád a centrálních bank. Vlády se snaží zajistit, aby firmy a lidé dostali peníze, aby mohli splácet své závazky a žít své rodiny. Centrální banky, jež mají inflační cíle okolo úrovně 2 %, se obávají deflace (poklesu cen), proto přemýšlí, jak dostat mezi firmy a lidi nové peníze, aby tím udržely ceny svými nákupy a roztáčely kola ekonomiky. Samotné peníze však nejsou zdrojem bohatství, peníze slouží primárně jako prostředek směny a vzájemné spolupráce.

Většina lidí si myslí, že když si rozdělí peníze do několika peněženek či do několika bank (kde využívá systém pojištění vkladů), tak, že vlastně diverzifikuje, a že má své prostředky do budoucna v bezpečí. Mělo by to tak být, ale ve skutečnosti to tak není. **Správná diverzifikace je založená na tom, že rozkládáme svůj majetek do různých aktiv. Mezi základní aktiva patří zmiňovaná hotovost, dále dluhopisy, akcie, případně nemovitosti. Běžný investor, který drží všechny své úspory pouze v hotovosti přistupuje ke svému majetku prakticky stejně jako ten, který drží vše v akciích.**

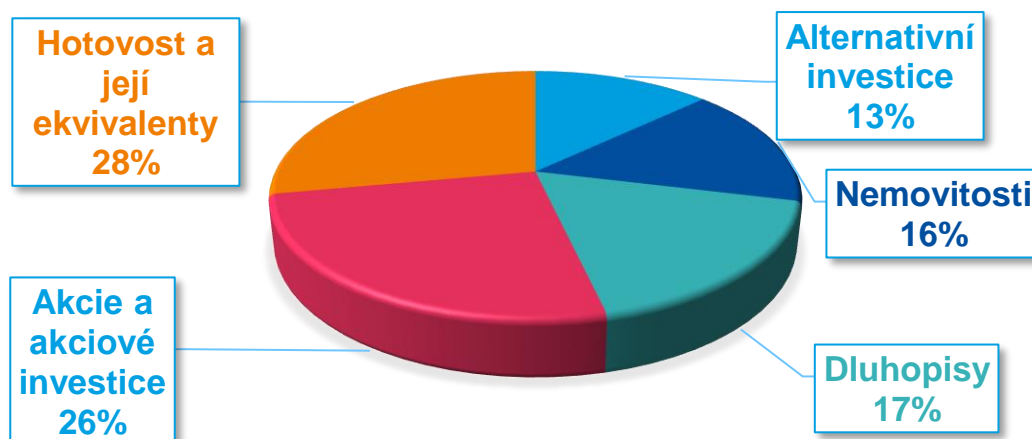
Ostatní

Akcie

Dluhopisy

Hotovost

Rozdělení majetků tzv. dolarových milionářů v roce 2019



Zdroj: Capgemini World Wealth Report, 2019. Staženo 4.4.2020. Data jsou k dispozici za první čtvrtletí roku 2019, tedy po silném výprodeji na akciovém trhu na konci roku 2018. Chování, resp. práce s majetkem, se v případě dolarových milionářů v zásadě nezměnilo. Správně diverzifikují! HNWI = High Net Wealth Investors – investoři, kteří vlastní investiční aktiva ve výši 1 milion amerických dolarů či více. Nezapočítává se rezidenční nemovitosti, sběratelské předměty, spotřební zboží a také zboží dlouhodobé spotřeby.

Bohatí lidé mají majetek rozložen rovnoměrně

Z hlediska diverzifikace můžeme definovat 2 možné extrémy:

- Mít všechno v hotovosti – tento investor se nebojí inflačního rizika, reálného znehodnocení svých úspor,
- Mít všechno v akciích – tento investor se nebojí tržního rizika, kolísání cen majetku, který vlastní.

Například investoři, kteří vsadili vše na pronájem nemovitostí, v současné době nebudou úplně šťastní, protože turismus se v podstatě zastavil. Bohatí lidé se proto nepohybují v extrémech. Na obrázku je znázorněno **rozdělení majetku tzv. dolarových milionářů**, kteří největší podíl svého majetku drží v hotovosti a akciích. Menší část poté tvoří dluhopisy a investiční nemovitosti. Nejmenší podíl poté mají alternativní investice jako například zlato.

Většina běžných investorů však preferuje zdánlivou jistotu, tedy hotovost a její ekvivalenty (např. běžné účty). Tito investoři by se měli naučit rozdělit svůj majetek směrem k aktivům, které na trhu kolísají. **Výbornou službu v tomto ohledu dělá smíšený fond, který automaticky diverzifikuje prostředky investora do všech tříd aktiv. Tuto diverzifikace může běžný investor podpořit také pravidelnou investicí, pravidelným investováním v čase.**

Hlavní indexy a vybrané ukazatele

Ukazatel	Údaj	Výkonnost	
Akciové indexy	03.04.2020	1 měsíc	YTD
S&P 500	2 488,7	-17,1%	-23,0%
Eurostoxx 50	2 663,0	-21,0%	-28,9%
Nikkei 225	17 820,2	-15,5%	-24,7%
MSCI Emerging Markets (D-1)	831,7	-19,1%	-25,4%
Dluhopisové indexy	03.04.2020	1 měsíc	YTD
Global Aggregate USD	508,1	-3,8%	-0,7%
US Aggregate USD	2 301,1	-0,8%	3,4%
BBgBarc Pan Euro Aggregate EUR	244,1	-3,5%	-1,2%
Czech Republic Bond CZK	144,9	-1,0%	2,0%
Emerging Markets Aggregate USD	1 091,0	-11,8%	-9,8%

Ukazatel	Údaj	Výkonnost	
Devizový trh	03.04.2020	1 měsíc	YTD
EUR/CZK	27,7700	9,3%	9,3%
USD/CZK	25,7100	13,2%	13,3%
EUR/USD	1,0819	-3,2%	-3,5%
USD/JPY	108,4200	1,2%	-0,2%
Komodity, volatilita, další	03.04.2020	1 měsíc	YTD
Ropa (Brent, USD za barel)	34,78	-33,3%	-47,3%
Zlato (USD za trojskou uncí)	1 617,06	-1,8%	6,2%
Index volatilita - VIX	46,80	27,1%	239,6%
Výnos US dluhopisu 10 Y	0,60	-40pb	-132 pb
Rozpětí 10Y (GER vs. ITA)	198,10	+25 bp	+38 bp

Výkonnost vybraných Amundi fondů

Fond	NAV	Výkonnost		
Amundi Fund Solutions - CZK	02.04.2020	1 měsíc	YTD	Od založ.
AFS - Conservative	1 198,05	-7,42%	-7,62%	19,81%
AFS - Balanced	1 127,95	-10,30%	-12,87%	38,10%
AFS - Diversified Growth	639,73	-14,34%	-19,29%	-12,79%

Fond	NAV	Výkonnost		
Vybrané Amundi fondy - CZK	02.04.2020	1 měsíc	YTD	Od založ.
CPR Global Disruptive	10 760,52	-15,96%	-16,49%	7,61%
First Eagle Intern Fund	2 125,89	-15,43%	-22,16%	-14,85%
Amundi CR Dluhopisový PLUS	1,63	-1,74%	-0,97%	50,62%

Shrnutí dění na trzích v posledním týdnu (30.3. až 3.4.2020):**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 a toho, zda jeho profil koresponduje se stanoveným cílovým trhem, 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-kb.cz. Uvedené informace reflektují názor Amundi, jsou považovány za spolehlivé, nicméně není garantována jejich úplnost, přesnost nebo platnost. 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.

**Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.**

Rohanské nábřeží 693/10, 186 00, Praha 8

Tel: +420 800 111 166

www.amundi-kb.cz