

RIZIKO, VÝNOS. A mohla bych je vidět?

Připravil Marketing tým Amundi CR

7. 7. 2021

HLAVNÍ ČÍSLO

-0,05%



Zdroj: Investing.com

Kde pak ty výnosy jsou? Řecký pětiletý státní dluhopis na začátku léta 2021 vynáší krásných **mínus 0,05 % p.a.**

Investoři Řekům **půjčují na 5 let tak, že jim ještě platí.** Jen pro srovnání, česká vláda musí investorům na 5 let platit 1,64 % p.a.



RIZIKO, jak je to s ním doopravdy

S výnosem je neoddělitelně spojeno riziko. Na příkladu řeckého státního dluhopisu se zdá, že riziko vymizelo. Jak je možné, že si řecká vláda, která v nedávných letech prakticky zbankrotovala a dluží kolem 180 % toho, co sama vytvoří, získává na trhu finanční prostředky za záporný „úrok“?

V časech relativně rizikově normálních si zadlužené Řecko muselo za svůj dluh připlatit. V roce 2012 dokonce řecká vláda platila více než 60 % p.a. u svého pětiletého dluhopisu. Řecké dluhopisy skoro nikdo nechtěl, jejich ceny byly strašně nízké. Kdo by také půjčoval krachujícím veřejným rozpočtům, které falšovaly své údaje. **„Za vysoké riziko, vysoký výnos“, říkalo se.**

Na scénu vstoupily centrální banky. ECB naplno využila coronavirové krize a poměrně intenzivně začala nakupovat státní dluhopisy zadlužených zemí eurozóny, včetně Řecka. Jinými slovy, ECB investorům naznačila, že Řecko zbankrotovat nenechá a že je připravena jeho dluhopisy nakupovat, pokud bude potřeba. V praxi tak do značné míry vymazala kreditní (úvěrové) riziko z investování do dluhopisů nejen řecké vlády. **„Za uměle nízké riziko, uměle nízký výnos“, mělo by se začít říkat.**



SHRNUTO A PODTRŽENO



Centrální banky vyspělých zemí poměrně silně **zdeformovaly dluhopisový trh, kde pomohly stlačit výnosy na uměle nízké úrovni s uměle nízkým rizikem**. Světlou výjimkou budiž ČNB, která již základní úrokové sazby začala zvyšovat v červnu, čímž se snaží tzv. normalizovat svou měnovou politiku.



Pokud chce investor zajímavější výnos, musí se poohlédnout jinde. Úplně konzervativní investor může využít zvyšování českých sazeb ze strany ČNB, například ve fondu **Amundi CR Krátkodobý**. Střednědobě orientovaný investor si může počkat na další zářijovou tranši fondů z rodiny Buy and Watch (poslední tranše [zde](#)). Dlouhodoběji smýšlející investor může využít dividendové tituly, například formou fondu **KB Privátní správa aktiv 5D**.

Výbornou strategií je samozřejmě také pravidelná investice, ideálně formou akciových fondů, například **AF Polen, All Stars - Selection, First Eagle** či některých z rodiny **tématických fondů**.

Z dlouhodobého hlediska mu ostatně nic moc jiného nezbyvá.

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. V rámci tohoto dokumentu nebyly vyhodnocovány cílové trhy pro uvedené produkty. 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) na www.amundi-kb.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.