

Důvěru  
je třeba si získat

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# PRAVIDELNÉ INVESTOVÁNÍ, CESTA KE ZHODNOCENÍ ÚSPOR

29. dubna

BUDOUCNOST  
JSTE VY 

[www.amundi-kb.cz](http://www.amundi-kb.cz)

Ohodnoťte nás ▶

- ▶ Až budeme někdy v budoucnosti vzpomínat na rok 2020, téma bude pravděpodobně jediné: koronavirus a COVID-19. Je to přirozené neb jeho důsledky negativně ovlivňují to nejcennější, co máme – zdraví. Zároveň budeme velmi pravděpodobně vnímat COVID-19 jako další překážku, přes kterou jsme se dokázali dostat, a která lidstvo posunula dál. Podobně jako u jiných krizových situací v minulosti budeme rozlišovat vítěze a poražené, kteří využili příležitosti, a kteří naopak doplatili na svou krátkozrakost. Naším cílem je dát vám ty správné informace, abyste patřili k vítězům.
- ▶ V mnoha investičních dotaznících můžeme nalézt otázku: „Co uděláte, když trhy klesnou?“ Na výběr je obvykle jedna z odpovědí: „Využiji slevy a Přikoupím.“. Odpověď velmi logická, racionální. Ale v dotazníku se volí snadněji, než se pak aplikuje v realitě.
- ▶ Proč jsou na trhu slevy? Rozhodně ne protože jsou v médiích dobré zprávy. Slevu získáte jen tehdy, když přichází nečekané špatné zprávy. Ale s tím přichází – přirozeně – i obavy z dalších poklesů a nemožnosti odhadnout, zda už je ta správná doba „slevy využít a přikoupit“. Řeší to investoři, řeší to média. Někdo se snaží „chytat padající nůž“, někdo volí strategii: „cash is king“ (hotovost je král) a vyčkává. Až budoucnost ukáže, který přístup se vyplatil. Tento newsletter Vám má pomoci, jakým směrem se vydat.
- ▶ Dnes bychom mohli říct, že jsme v situaci, kdy už vidíme na druhou stranu údolí díky pokroku v hledání léčby a také podpoře centrálních bank a vlád, ale nevíme jak je hluboké, jaké budou skutečné důsledky dočasného zastavení ekonomiky a jak dlouho se jím budeme prokousávat.
- ▶ Jedním z investičních přístupů, který by v tomto období **mohl slavit úspěch, je pravidelné investování. Pravidelné investování představuje elegantní a jednoduchý způsob, jak rozložit investiční příležitosti v čase.** Zajímavá se může jevit i kombinace postupného investování části finanční rezervy, pokud to situace investora dovoluje. Více o tom v naší studii níže.

## Komentář k situaci na finančních trzích

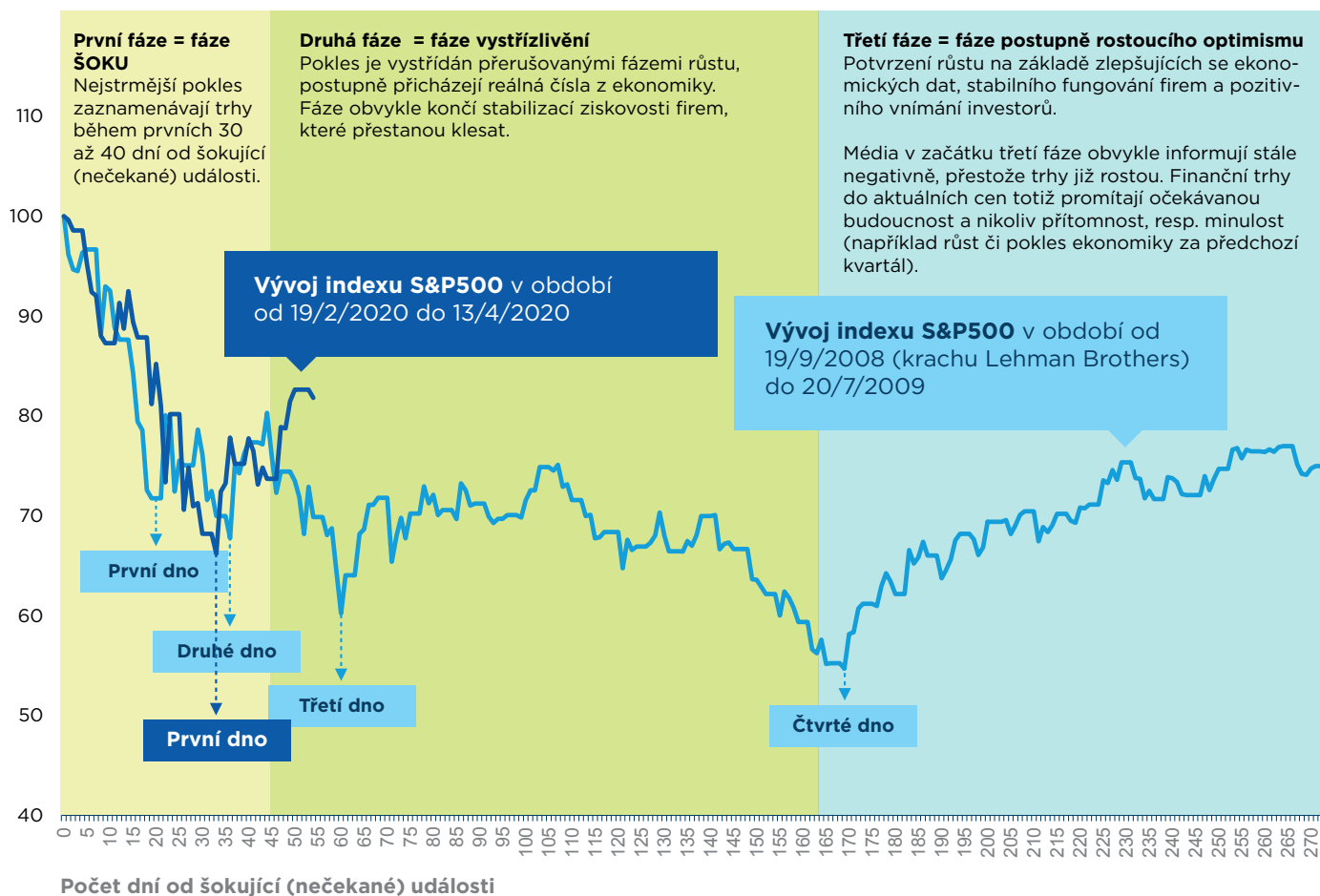
- ▶ Finanční trhy v jarním období jedou na vlně výrazného kolísání. Akciové trhy od začátku roku ztrácejí v rozmezí 15 až 25 %. Dluhopisové trhy jsou na tom lépe, ale i u nich se ztráty pohybují v řádu vyšších jednotek procent. Smíšené investice jsou někde mezi. Relativně stabilní pozitivní výkonnost zaznamenávají ty nejkonzervativnější investice, jako například krátkodobé státní dluhopisy a nástroje peněžního trhu.
- ▶ Pokles ekonomické aktivity bude pravděpodobně větší než při velké finanční krizi (2008), ale délka jeho trvání by měla být kratší. Ekonomický růst se může podařit nahodit zpět velmi rychle, pokud pandemie začne odeznívat, restriktivní opatření budou postupně uvolňována, správně zafunguje masivní podpora centrálních bank a vlád, firmy se dokáží přizpůsobit novým podmínkám a život se vrátí do nového normálu. Tato cesta bude nicméně trnitá, některé firmy ji nepřežijí, jiné posílí, a její trvání počítejme spíše na měsíce než týdny.



### Věděli jste, že?

Během medvědího trhu dochází velmi často k prudkým růstům cen a následnému obnovenému poklesu. V minulých krizích trhy zaznamenaly obvykle čtyři fáze poklesů a vzestupů trhů před dosažením dna. **Ukažme si je na krizi v roce 2008 pro krachu americké banky Lehman Brothers. Současná situace bude mít jinou délku i hloubku, protože má jiné příčiny a také ekonomika je v jiné situaci, ale principy hledání dna a následného oživení jsou stejné.**

## Ilustrace: Porovnání vývoje současného poklesu amerických akcií (indexu S&P 500) a poklesu v roce 2008 a 2009



Ilustrace ukazuje vývoj amerických akcií (indexu S&P 500 v období posledních dvou medvědích trhů, v letech 2008/2009 a 2020). Z grafu můžeme odezrát, že pokles trhů v letech 2008/2009 měl přibližně podobný průběh (intenzita poklesu) jako v letošním roce. I když je tato shoda čistě náhodná, poskytuje nám informaci o principu, podle jakého se akciové trhy chovají ve všech větších krizích.

Po počátečním prudkém až panickém výprodeji trhy stabilizovala opatření centrálních bank a vlád. V dalších měsících (rok 2008 a 2009) trhy reagovaly na skutečná makroekonomická a firemní data, trhy klesaly, ale už v menší míře. V horizontu několika měsíců se ukázalo, že očekávání investorů byla přestřelená proti příznivějším číslům z reálné ekonomiky. **Jednou z optimálních strategií pro tehdejší dobu byla kombinace pravidelné investice a využití části finanční rezervy.** Protože ani dnes nevíme délku či hloubku poklesu, domníváme se, že zesílená pravidelná investice (v podobě zvýšené částky a/nebo kratší frekvence po dobu několika následujících měsíců) pro dlouhodobého investora je optimální postup i nyní. Zda bude fungovat stejná strategie dnes nevíme, současná krize se může vyvinout zcela odlišně a investoři mohou skončit i ve ztrátě. Ze všech perfektních, skvělých a unikátních návodů, jak úspěšně investovat, nám ale tento přístup dává největší smysl.

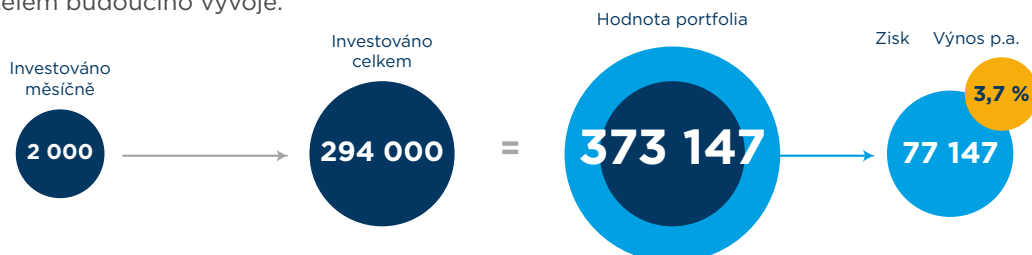
Zdroj: Bloomberg, data k 14/4/2020

## Studie: Kombinace pravidelného investování a využití (části) finanční rezervy v době propadů trhů

Stejně jako všechny předchozí krize, tak i tato, dříve nebo později, odezní. Při pohledu zpět bude patrné, jaké příležitosti poskytla. Jestliže by nám měla být historie vodítkem, potom se ukazuje, že jedním z neefektivnějších způsobů investování v době krize (ale i mimo ní) je pravidelné investování. Pokud to dovoluje finanční situace investora, můžeme tuto strategii ještě vylepšit tak, že v době vysokého kolísání trhů postupně investujeme část naší finanční rezervy. Přesnou výši musí posoudit každý investor s ohledem na svůj investiční profil, ale obecným pravidlem je, že by mělo jít jen o dlouhodobé peníze, nikoliv o krátkodobou rezervu na mimořádné výdaje. Je však potřeba připomenout, že historický vývoj není spolehlivým ukazatelem budoucího vývoje.

### Scénář 1

**Měsíční investice 2 000**  
**Období:** od 31. 12. 2007 do 29. 2. 2020  
**Fond:** First Eagle Amundi International



### Scénář 2

**Měsíční investice 2 000**  
**Období:** od 31. 12. 2007 do 29. 2. 2020  
**Využití finanční rezervy:** 300 000 v období od 31. 1. 2009 do 30. 6. 2009, realizace prostřednictvím 6 investic po 50 000  
**Fond:** First Eagle Amundi International



Předchozí ani očekávaná budoucí výkonnost nezaručuje skutečnou výkonnost v budoucím období. V uvedeném příkladu neuvažujeme vstupní poplatky. Pro účely výpočtu byl použit fond FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL FUND – AU data od 31. 12. 2007 do 28. 2. 2020, výkonnost zahrnuje všechny správcovské poplatky. Aktuální výkonnost fondu můžete nalézt na webu [www.amundi-kb.cz/fondy/detail/LU0068578508](http://www.amundi-kb.cz/fondy/detail/LU0068578508).

## Vývoj kurzu fondu

V našem příkladu jsme jako zástupce pro vývoj trhů použili fond First Eagle Amundi International. Tento fond má více jak 40 letou historii. Jeho dlouhodobým cílem je zvyšovat kupní hodnotu investovaných prostředků prostřednictvím investic do akcií firem, které charakterizuje vzácnost nabízených služeb a výrobků a vysoká odolnost podnikatelského modelu. Často se jedná o monopoly nebo duopoly ve svém odvětví. Klíčovým pro realizaci investice je poměr tržní a skutečné ceny akcií firem. Pokud se tržní cena



nachází 30% pod skutečnou hodnotou firmy, potom je taková investice pro fond realizovatelná (princip tzv. bezpečnostní rezervy). Vedle akcií fond investuje ještě do cenných papírů spojených se zlatem. Tato investice může nabývat až 20 % portfolia. Hlavním smyslem zlata v portfoliu je ochránit fond před nepředvídatelnými událostmi. Poslední složkou je pak hotovost, jejíž podíl v portfoliu roste/klesá podle výskytu investičních příležitostí.

Předchozí ani očekávaná budoucí výkonnost nezaručuje skutečnou výkonnost v budoucím období. V uvedeném příkladu neuvažujeme vstupní poplatky. Pro účely výpočtu byl použit fond FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL FUND – AU, výkonnost zahrnuje všechny správcovské poplatky.

## Závěr naší studie

V naší studii jsme jako zástupce investice použili fond First Eagle Amundi International, ale podobně dobrých výsledků bychom dosáhli i s jinými akciovými a smíšenými fondy. Rozhodujícím faktorem k dosažení vyššího zhodnocení bylo využití finanční rezervy (její části) v době vysokého (extrémního) kolísání trhů.

### Chytrý tip: Návod k založení pravidelné investice

Pravidelnou investici si můžete jednoduše založit / navýšit v internetovém bankovníctví či mobilním bankovníctví



#### Investice MojeBanka

[https://www.mojebanka.cz/InternetBanking/?action\\_type=function&action\\_id=pravidelnainvesticeamundi](https://www.mojebanka.cz/InternetBanking/?action_type=function&action_id=pravidelnainvesticeamundi)



#### Investice Mobilní banka

<https://www.mobilnibanka.cz/mb/kampan/individual?fce=investiceamundi>

Pro změnu vaší pravidelné investice kontaktujte svého bankovního poradce.

**Více informací o pravidleném investování najdete na našem webu:**

<https://www.amundi-kb.cz/jak-zacit/chci-vyresit>

## Růsty jsou častější, než poklesy – dlouhodobé investování dává smysl

**Investiční myšlenky – srozumitelně, jasně o vývoji na finančních trzích s Petrem Šimčákem**

Vítejte u podcastu Amundi ve kterém Vám srozumitelnou řečí přinášíme to nejdůležitější z finančních trhů a světa investování. Aktuálně, racionálně a s emocemi.



Odkaz ZDE



Odkaz ZDE

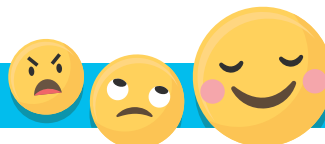


Odkaz ZDE



## Ohodnoťte nás

<https://www.surveymonkey.com/r/amundinews>





**V případě dotazů** se obraťte prosím na svého bankovního poradce Komerční banky nebo nás kontaktujte na bezplatné infolince **800 111 166** nebo navštivte naše webové stránky **[www.amundi-kb.cz](http://www.amundi-kb.cz)**.

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-kb.cz](http://www.amundi-kb.cz), [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-kb.cz](http://www.amundi-kb.cz), [www.amundi.cz](http://www.amundi.cz). Uvedené informace reflektují názor Amundi, jsou považovány za spolehlivé, nicméně není garantována jejich úplnost, přesnost nebo platnost. Žádná ze společností ze skupiny Amundi (včetně CPR a First Eagle) 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 Asset Management, a.s.**  
společnost skupiny Amundi

Rohanské nábřeží 693/10, 186 00 Praha 8, Česká republika, [www.amundi.cz](http://www.amundi.cz), IČ 256 84 558  
Společnost je zapsána 31. července 1998 v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5483.