

Trhy a fondy v kostce

Připravili: Amundi Strategy and Analysis a Marketing tým

Klíčové informace uplynulých dvou týdnů

- **„Black Friday“ na akciových trzích – nákupní šílenství, v tomto případě ale beze slev.** Širší americký akciový index S&P 500 se v pátek 29.11.2019 pohyboval na hodnotě 3.140 bodů. Od začátku roku je výše o více než 25 %, a to bez započtení dividend.
- **Nakupovalo se také v Evropě a Japonsku.** Evropský akciový index Eurostoxx 50 zakončil v pátek na hodnotě 3.704 bodů, od začátku roku je výše o více než 23 %. Japonský NIKKEI dosáhl hodnoty 23.294 bodů, od začátku roku je poté výše o více než 16 %.
- Index volatility VIX, který měří očekávané kolísání akciových trhů, se 26.11.2019 dostal na nejnižší úroveň v roce 2019. **VIX je aktuálně o 50 % níže než byl na začátku roku. Zdá se, že akcioví investoři na vyspělých trzích si udělali hezký a klidný adventní čas.**



Hlavní číslo:

+ 2,1 %

Tempo růstu HDP v USA ve třetím čtvrtletí roku 2019 dosáhlo 2,1 % (meziroční srovnání). Druhý zpřesněný odhad předčil očekávání trhu, první odhad činil 1,9 %. Americká ekonomika relativně potvrzuje svou sílu.

V centru dění

Eurozóna

27.11.2019 oficiálně schválil Evropský parlament nové složení Evropské komise, v čele s předsedkyní paní Ursulou von der Leyen. Budoucnost Evropské unie, včetně ČR a SR, bude od 1.12.2019 utvářet nová garnitura. Nová předsedkyně již několikrát deklarovala, že její hlavní cíl bude podpora jednoty EU, včetně sounáležitosti každé členské země s jednotnou „Evropou“. **Jednotící prvek agendy nové Evropské**

komise poté bude především udržitelný rozvoj a boj proti změně klimatu. Bude zajímavé sledovat, kam se tento „zelený příběh“ bude ubírat. Bude Evropa dále podkopávat svou konkurenceschopnost oproti Číně a USA? A nebo se objeví nové investiční příležitosti, které Evropu nasměrují lepším a udržitelným ekonomickým směrem, doplněným čistším životním prostředím?

Eurozóna a Německo

Míra nezaměstnanosti v eurozóně v říjnu 2019 poklesla na 7,5 % (agentura Reuters). Toto číslo je v souladu s tržním očekáváním. Nezaměstnanost v Německu se poté držela na nízkých 5,0 %, přičemž platí, že počet nezaměstnaných se snížil přibližně o 16 tisíc, když

tržní odhady se pohybovaly na úrovni růstu o 6 tisíc nezaměstnaných. **To je pro eurozónu a země připojené na Německo pupeční šňůrou, jako třeba ČR, celkem pozitivní zpráva.**

ČR

Českému hospodářství se v 3Q2019 podle upraveného odhadu ČSU víceméně dařilo. Růst HDP se zvýšil o 0,4 % mezikvartálně a o **2,5 % meziročně**. Původní odhad se pohyboval na úrovni 0,3 %, resp. 2,5 %. Pro ČNB by tato zpráva měla znamenat spíše protiinflační

rétoriku, protože aktuální HDP je pod tím, co bylo uvedeno v její prognóze. Protože aktuální míra cenové inflace je 2,7 %, což je nad inflačním cílem ČNB, **pak očekáváme, že na dalším zasedání ČNB nechá sazby stabilní.**



TOP pro vybrané třídy aktiv a kategorie fondů

Krátkodobé investice:

- ČNB bude držet s velkou pravděpodobností základní úrokové sazby stabilní (na 2 %) v horizontu několika měsíců.
- Stále tak dává smysl pro českého investora **diverzifikovat krátkodobou rezervu směrem k peněžnímu trhu – přiblíží se velkým hráčům, kteří jsou schopni si u ČNB či na mezibankovním trhu uložit za zajímavý kladný výnos** (na rozdíl od běžných účtů v bankách).

Smíšené a akciové investice:

- V nadstandardní výkonnosti pokračují Amundi Fund Solutions. Zejména Balanced řešení, které si od začátku roku připisuje téměř 17 %, od založení skoro 58 %. Mezi stálice patří First Eagle Amundi International – za poslední měsíc je o 1,2 % výše, od začátku roku 2019 je poté výše o více než 14 % (od založení korunové třídy se výkonnost drží na hodnotě kolem +7 %).
- V úvodu již bylo zmíněno, že akciím se dařilo. Avšak, to co předvedly tematicky zaměřené fondy za poslední měsíc je luxusní! CPR Global Silver Age (fenomén stárnutí populace) si polepšil o více než 6 %, od začátku roku je výše o téměř 26 %. Skutečně nadstandardně se daří fondu zaměřenému na technologie, především disruptivní technologie – CPR Global Disruptive Opportunities, ten si od začátku roku polepšil o úctyhodných 41 %, za poslední měsíc je výše o více než 5,5 %. Detaily k výkonnosti níže v tabulce.

Investiční zamyšlení v souvislosti se zmiňovanou inflací:

- Žijeme v zajímavém světě. Pokud se podíváme na vybraná aktiva, pak platí, že akciové trhy trhají jeden rekord za druhým. Nemovitosti také nepatří k těm nejlevnějším. Na první pohled by se mohlo zdát, že je lepší si počkat, až budou akcie či nemovitosti levné. **Problém je relativní, nikdo totiž nedokáže jasně říci, zda tomu tak je a asi nejhorší je nic nedělán.**
- **Aktuálně tak žijeme ve světě, kdy proti sobě stojí boj: 1. s inflací** (pozor, nejen s tou tradiční cenovou, která je zveřejňována každý měsíc statistickým úřadem jako vývoj indexu spotřebitelských cen, a která se pravidelně probírá v médiích*) a 2. **s domnělou jistotou uložení prostředků na běžném či spořicí účtu s tím, že si počkám, až bude něco levnější.**
- Bohužel, většina českých střadatelů (resp. investorů) stále prohrává boj číslo 1. Neustále zůstává v modu domnělé jistoty s tím, že někdy možná koupí něco levněji. **V inflačním systému, ve kterém žijeme, jsou odsouzeni systematicky ztrácet hodnotu svých peněz. Níže uvedený systém by poté mohl být řešením... Stačí se zamyslet a uvědomit si, že stoprocentní jistota skutečně nikde neexistuje.**
- **Konečně řešení může být jednoduché – představme si, že máte k dispozici řekněme 400.000 Kč:**

Část prostředků konečně jednorázově odložíte, investujete s dlouhodobějším horizontem. Řekněme 250.000 Kč.

Část jednorázových prostředků si rozdělíte v čase, řekněme 150.000 Kč rozkouskujete a investujete v dalších 12 až 24 měsících.

Konečně, vždy je možnost nastavit pravidelnou částku ze svého měsíčního příjmu, která bude systematicky ochraňovat v čase jednorázově investované prostředky. **Pravidelná investice je jedna z neefektivnějších forem, jak zhodnotit peníze.**

Vzdělávací okénko Aktuální příběh



INFLACE

většina z nás toto slovo slyší neustále. Otázkou zůstává, zda většina lidí chápe podstatu. V médiích se běžně používá pojem inflace jako vyjádření růstu cen – jak se zvýšily průměrné ceny v dané ekonomice. Podle ekonomické teorie jde o všeobecný růst cenové hladiny. Obojí je však značně zkrácené:

1. Průměr je ošidný, pro každého může být inflace úplně jiná. V rámci indexu spotřebitelských cen, který se používá pro měření samotné cenové inflace, naleznete např. položku kondomy. Jak k tomu poté přijdou ti, kdo tuto položku nepoužívají?

2. Ceny nemovitostí – v rámci zmiňovaného indexu také nenaleznete položku starší nemovitosti, jak k tomu přijdou především mladí, kteří žádnou nemovitost nevlastní, ale v budoucnu si jí plánují koupit? Budte opatrní, pokud chcete do budoucna ochránit kupní sílu svých peněz – běžné a spořicí účty vás neochrání. Jediná správná cesta je diverzifikace, zejména diverzifikace v čase směrem k reálným aktivům, například akciím.

Hlavní indexy a vybrané ukazatele

Ukazatel		Údaj	Výkonnost	
Akciové indexy		29.11.2019	1 měsíc	YTD
S&P 500		3 141,0	3,4%	25,3%
Eurostoxx 50		3 703,6	2,3%	23,4%
Nikkei 225		23 293,9	1,4%	16,4%
MSCI Emerging Markets (D-1)		1 040,1	-0,4%	7,7%
Dluhopisové indexy		29.11.2019	1 měsíc	YTD
Global Aggregate USD		508,7	0,0%	6,2%
US Aggregate USD		2 226,6	0,7%	8,8%
BBgBarc Pan Euro Agg EUR		248,5	0,1%	7,9%
Czech Republic Bond CZK		144,0	-0,5%	5,4%
Emerging Markets Agg USD		1 191,2	0,3%	11,4%

Ukazatel	Údaj	Výkonnost	
Devizový trh	29.11.2019	1 měsíc	YTD
CZK/EUR	25,5440	0,0%	-0,7%
CZK/USD	23,1858	0,9%	3,4%
EUR/USD	1,1018	-0,8%	-3,9%
USD/JPY	109,4900	0,6%	-0,2%
Komodity, volatilita, další	29.11.2019	1 měsíc	YTD
Ropa (Brent, USD za barel)	62,36	1,3%	15,9%
Zlato (USD za trojskou unci)	1 464,00	-1,8%	14,0%
Index volatility - VIX	12,69	0,6%	-50,1%
Výnos US 10Y dluhopis	1,78	-6 pb	-90 pb
Rozpětí 10Y (GER vs. ITA)	159,00	+25 bp	-85 bp

Kurzy a výkonnost vybraných fondů

Fond	NAV	Výkonnost		
Amundi Fund Solutions - CZK	28.11.2019	1 měsíc	YTD	Od založení
AFS - Conservative	1 297,81	0,63%	12,47%	29,78%
AFS - Balanced	1 289,87	1,54%	16,84%	57,93%
AFS - Divers Growth	772,98	-0,30%	11,87%	5,38%

Fond	NAV	Výkonnost		
Vybrané Amundi fondy - CZK	27.11.2019	1 měsíc	YTD	Od založení
CPR Global Disruptive	12 949,42	5,59%	41,11%	29,49%
First Eagle Intern Fund	2 673,86	1,20%	14,47%	7,10%
AF Global Aggregate Bond	2 663,14	-0,55%	8,88%	6,48%

Minulé výnosy nejsou zárukou budoucích výnosů.

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.



Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

Rohanské nábřeží 693/10, 186 00 Praha 8

+420 800 111 166

www.amundi.cz