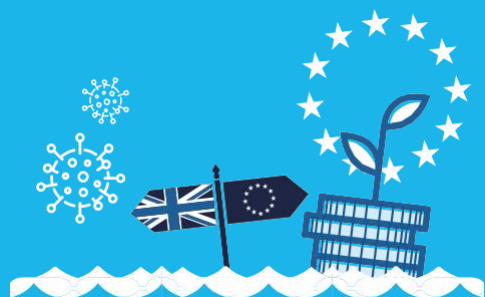




ÚNOR 2020

## GEOPOLITIKA, RŮST A EKOLOGIE V CENTRU DĚNÍ



Geopolitický vývoj na začátku roku opět dominoval. Klíčovou roli sehrála první fáze dohody mezi USA a Čínou. Pozitivně přispěly k celkové náladě dobré finanční výsledky firem. Volatilita později zesílila kvůli obavám ze šíření koronaviru a jeho dopadům na růst světové ekonomiky.

### Klíčová investiční témata



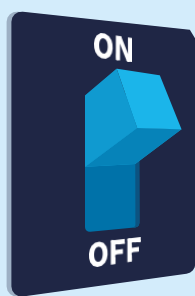
#### KORONAVIRUS MŮŽE ZPŮSOBIT KRÁTKODOBOU VOLATILITU

Výskyt koronaviru může způsobit krátkodobou volatilitu (možné vyšší kolísání na finančních trzích). Výraznější dopady do výkonnosti trhů a ekonomického vývoje ale nečekáme. Produkční mezera způsobená koronavirem by měla být vykryta v dalších čtvrtletích.



#### ZLEPŠENÍ FUNDAMENTŮ MŮŽE POMOCI AKCIOVÝM TRHŮM

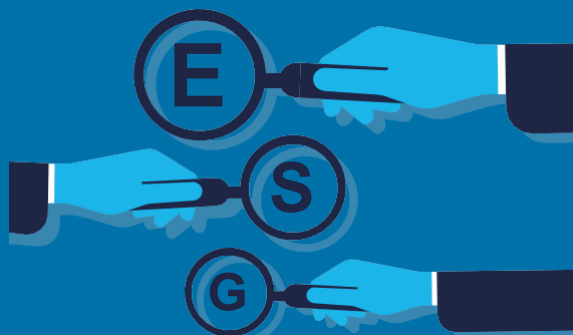
Ekonomické prostředí se stabilizuje a nahrává investicím do akcií. Geopolitická rizika ustupují, pozitivně přispívá podpora fiskální a měnové politiky. Příležitost vidíme u evropských cyklických akcií<sup>1</sup> a akcií rozvíjejících se trhů.



#### DLUHOPISY A ÚVĚROVÉ TRHY

#### FIREMNÍ DLUHOPISY STÁLE TÁHNOU

V prostředí nízkých úrokových sazeb a zlepšujícím se geopolitickým prostředí dává smysl investovat do dluhopisů evropského investičního stupně<sup>2</sup>, amerických sekuritizovaných cenných papírů USA<sup>3</sup> a dluhopisů rozvíjejících se trhů. Tyto strategie jsou většinou součástí portfolií fondů Amundi Funds Solution.



#### ZAMĚŘENO NA ESG<sup>4</sup>

Výběr aktiv do portfolia bude vedle fundamentálních faktorů stále více ovlivňován faktorem udržitelnosti. Postupem času očekáváme utváření regulačního prostředí tak, že akcionáři budou muset více reflektovat ESG, které tak bude mít větší dopad do výkonnosti.

## VYVÁŽENÝ PŘÍSTUP K INVESTOVÁNÍ JE KLÍČOVÝ



Globální ekonomický růst zůstává hlavním tématem, které je nezbytné udržovat na zřeteli. Lepší se ekonomická situace by měla vytvářet nové investiční příležitosti, především poté, až se aktuální problémy spojené s koronavirem začnou vytrácet.

Za současné situace nám dává smysl volit ucelená a komplexní řešení, například Amundi Funds Solution, které vhodně mixují investice do akcií a dluhopisů s doplňkovými zajišťovacími strategiemi.

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

Více informací najdete na:

<http://www.amundi.cz>



1 Cyklické akcie – akcie jejichž hodnota se vyvíjí podobně jako vývoj ekonomiky.

2 Dluhopisy investičního stupně: cenné papíry vydané emitentem obchodovatelných dluhových cenných papírů (státní dluhopisy, atd.) nebo dluhopisů, u nichž je rating společnosti S&P větší nebo roven BBB-. Tyto dluhopisy jsou různými ratingovými agenturami považovány za dluhopisy s nízkým rizikem nesplacení.

3 Sekuritizované cenné papíry.

4 ESG: Investování zaměřené na odpovědnost vůči životnímu prostředí, společnosti a řízení firem.

#### 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](http://www.amundi.cz) ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na [info@amundi.com](mailto:info@amundi.com) nebo [www.amundi.cz](http://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.