



Říjen 2019

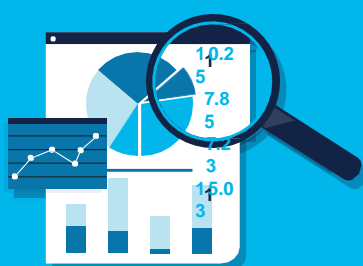
AGILITA V PROSTŘEDÍ VYSOKÉ NEJISTOTY

TRŽNÍ VÝVOJ VE ZNAMENÍ RŮZNORODÝCH INFORMACÍ



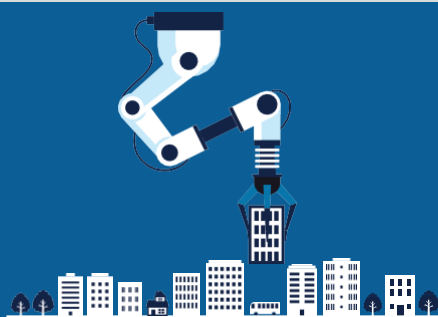
Finanční trhy intenzivně vyhodnocují pozitivní a negativní zprávy, aby si utvořily jasnou představu budoucího vývoje. Mezi pozitivní informace patří především zmírnění obchodního napětí. K těm negativním se řadí zpomalování ekonomiky. Přes veškeré snahy investorů bude budoucí vývoj určován především těmito faktory: (i) relativně vysoká očekávání možné recese; (ii) změny v měnové a fiskální politice.

KLÍČOVÉ INVESTIČNÍ DOPADY



NIŽŠÍ EKONOMICKÝ RŮST = FIRMY POD DROBNOHLEDEM

V prostředí nízkého ekonomického růstu a utlumené výrobní aktivity by se investoři měli soustředit na fundamentálně silné společnosti, které mají stabilnější ziskovost. Očekávané výsledky firem byly revidovány směrem dolů, s ohledem na probíhající obchodní válku, což je důvod k znepokojení.



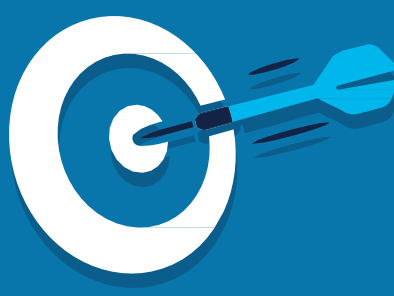
ATRAKTIVNÍ FIREMNÍ DLUHOPISY, ALE POZOR NA LIKVIDITU

Očekávání dalšího snižování úrokových sazeb centrálních bank by mělo podporovat investory v hledání výnosu. Vhodné se jeví firemní dluhopisy investičního stupně¹ (jak v Evropě, tak Americe). Přitom je důležité nezapomínat na likviditu jednotlivých dluhopisů. Atraktivitu vidíme i dluhopisů z rozvíjejících se trhů, zvláště v porovnání s vyspělými trhy, klíčem k úspěchu je zde ale správný výběr.



REBALANCING V CENTRU POZORNOSTI, AGILITA U SMÍŠENÝCH PORTFOLIÍ

Vysoké valuační aktiv a ekonomická nejistota nás vedou k udržování našeho opatrného přístupu. Investoři by proto měli zůstat ve střehu, aby dokázali identifikovat potenciální příležitosti při současném reflektování investičního horizontu. Jsme opatrní vůči rizikovým aktivům. Náš přístup k akciím je velmi selektivní. Preferujeme evropské dluhopisy investičního stupně¹ a věříme, že americké dluhopisy mohou poskytnout vyšší ochranu.



HLEDÁNÍ SPRÁVNÉHO ŘEŠENÍ

V prostředí, kde lze těžko odhadovat firemní výsledky, je rozhodující nalezení společností, které charakterizuje silná rozvaha a atraktivní ocenění. V Evropě upřednostňujeme kvalitní hodnotové společnosti z průmyslového a spotřebitelského odvětví. Na spotřebitelský sektor se orientujeme i v USA a na rozvíjejících se trzích, kde je pro nás klíčové zaměření firem na uspokojení domácí poptávky.

JE ČAS BÝT HBITÝ A POZORNÝ



Trhy očekávají, že důrazná politická opatření zabrání potenciálnímu ekonomickému zpomalení. Očekávání však zvyšuje riziko možného zklamání a potenciálně vysoké volatility cen aktiv. Tato skutečnost nutí investory k tomu, aby dokázali správně balancovat mezi dvěma přístupy – uvědomění si přítomných rizik (uchování hodnoty kapitálu) a zároveň schopnosti využít příležitosti, které přináší vysoká volatilita.



1. Investiční stupeň – týká se cenných papírů vydaných emitentem obchodovatelných dluhových cenných papírů (státní dluhopisy) nebo dluhopisů, u nichž je rating Standard & Poors větší nebo roven BBB-. Dluhopisy „investičního stupně“ jsou různými ratingovými agenturami považovány za dluhopisy s nízkým rizikem nesplacení.

UPOZORNĚNÍ:

Uvedené informace nepředstavují nabídku, poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí ze strany kterékoliv 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 infoct@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 kterékoliv 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 poskytnutí jakoukoli osobou, ať již se jedná o kvalifikovaného investora, či nikoli, z jakékoli země nebo jurisdikce, jejichž zákony nebo předpisy by takovému sdělení nebo použití zakazovaly.