

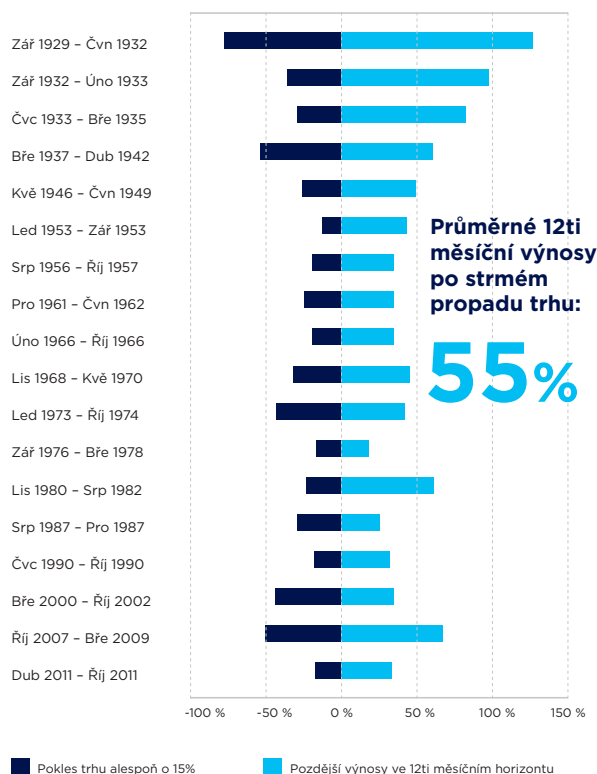
KOMENTÁŘ K SITUACI NA FINANČNÍCH TRZÍCH

- ▶ Současná situace je v mnoha ohledech bezprecedentní, především pak z pohledu preventivních opatření, ke kterým dochází, a které mají okamžitý dopad na ekonomickou aktivitu. **Není to však poprvé, co trhy svírá nejistota a řada investorů nedokáže dohlédnout, co se bude dít příští týden nebo měsíc.** Proto akcie silně kolísají i během jednoho dne.
- ▶ Poučení z minulosti je však poměrně jednoznačné. **Vždy, když akcie klesaly o více jak 15 % (viz obrázek níže), přišlo v následujících měsících rychlé zotavení od tehdejšího dna. V 75 % případů se trhy, máme zde na mysli americký akciový trh, konkrétně index S&P 500, dokázaly ze svých ztrát dostat úplně.** V těch zbylých 25 % případů došlo k nápravě o něco později, ale v horizontu 5 let byly všechny propady překonány. **Proto si pamatujeme pravidlo číslo 1: zachovejme klid. A také pravidlo**

číslo 2: pamatujeme si pravidlo číslo 1. Pokud se bude v Evropě a Spojených státech opakovat čínský scénář šíření viru, budeme za 2 až 3 měsíce z nejhrošího venku, situace se uklidní a náš běžný život se zase rozběhne na plné obrátky. Samozřejmě musíme mít na paměti, že vývoj v minulosti není spolehlivým ukazatelem pro budoucí vývoj a výkonnost.

- ▶ Současná událost spojená s výskytem pandemie Covid-19 zanechá výraznou stopu v našem přemýšlení, možná i změní některé synapse v našem mozku, ale firmy nepřestanou poskytovat služby a vyrábět produkty, které lidé potřebují a samozřejmě budou dále vydělávat peníze a generovat zisky... **Takže zachovejme chladnou hlavu a pamatujme si, že každá krize vytváří vynikající investiční příležitosti a v tomto případě tomu nebude jinak.**

Celkové výnosy u amerických akcií (index S&P 500)



Zdroj: RIMES, Standard & Poor's. Pokles každého trhu reflektuje pokles o alespoň 15% v S&P 500 indexu, bez reinvestování dividend.

Vývoj v minulosti není spolehlivým ukazatelem výkonnosti budoucí

Pohled do akciové minulosti může napovědět!

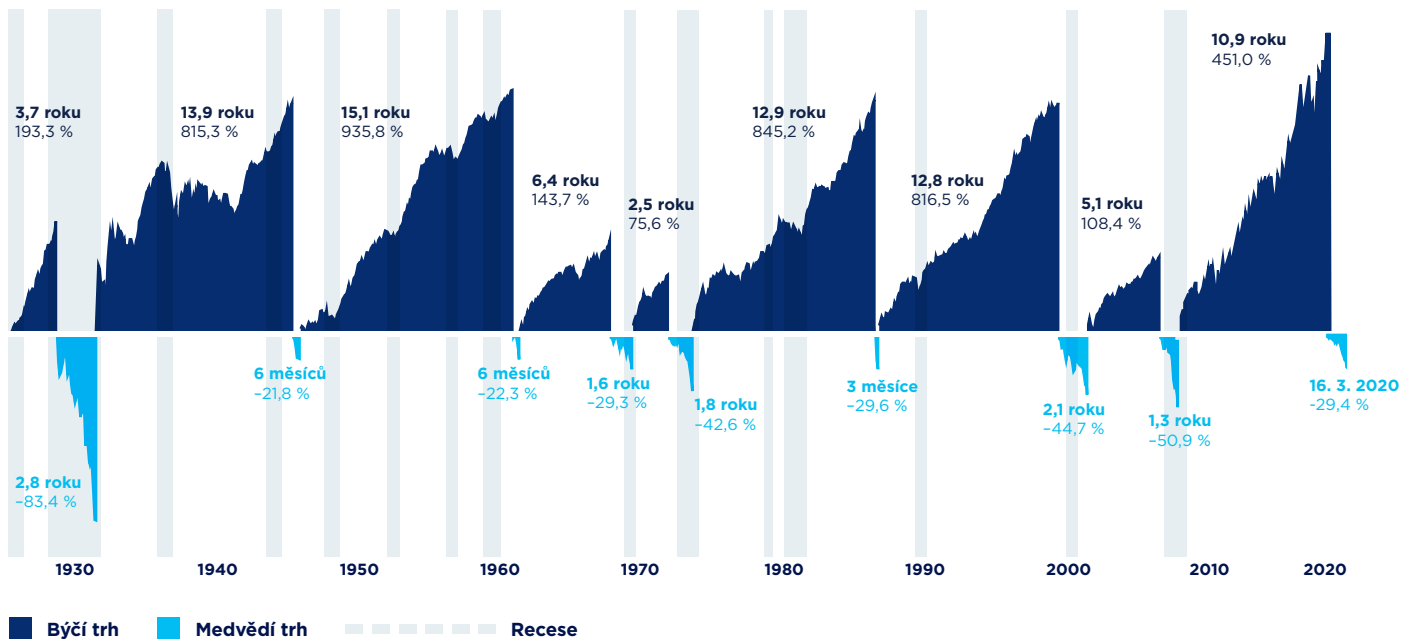
- ▶ Současná situace na trzích je mimořádná v mnoha ohledech, ale minulost ukazuje, že **podobné propady jsme na trhu už zažili.**
- ▶ Po výprodejích způsobených přehnanou tržní reakcí, jsou akciové zisky často velmi rychlé a vysoké. **Průměrný roční výnos následující po poklesech o více než 15 % je 55 %.** Viz graf vlevo.
- ▶ Za posledních 90 let došlo na americkém akciovém trhu celkem k 41 propadům o více jak 15 %, přičemž v 31 případech se trhům podařilo zotavit ze ztrát do jednoho roku.
- ▶ Vysvětlení je jednoduché - akciové společnosti jsou velké firmy, které dodávají výrobky a poskytují služby, jež jsou každodenní součástí našeho života a bez kterých se neobejdeme. Když se zamyslíme hlouběji, díky ČEZu stále svítíme, díky Shellu stále jezdíme, díky Microsoftu si píšeme a Skypujeme, díky Facebooku jsme v kontaktu s naší sociální bublinou, díky Netflixu se díváme na filmy, a tak dále. Cílem těchto firem je dosáhnout zisku. V nejistých časech tyto firmy jednájí tak, aby se nové situaci přizpůsobily a nadále pokračovaly v generování zisku. Investor vlastníci tyto společnosti se tak nepřímo podílí na jejich podnikání.

Historie býčího a medvědího trhu

Na obrázku je vidět srovnání rostoucích a klesajících trhů (americký akciový index S&P 500).

Průměrné trvání býčího trhu a expanze je **9,3 roku s průměrnou celkovou návratností 487 %**.

Průměrné trvání medvědího trhu a recesí je **1,4 roku s průměrnou kumulativní ztrátou -41 %**.



Jak se můžete v současné situaci zachovat?

- 1. Zachovat chladnou hlavu** – nechat peníze investované a počkat na opětovný růst, dodržet investiční horizont.
- 2. Využít slevy a přikoupit** – nejlepší nákupní příležitosti vždy vytvářely krize a kolísání na trzích.
- 3. Všechno prodat a přestat investovat** – tento krok přinese krátkodobou úlevu, ale pravděpodobně na delším horizontu je to nejhorší varianta. Tato varianta má smysl pouze v případě oprávněné ztráty víry ve fungování ekonomiky a společnosti. V tomto scénáři ale ani hotovost ani zlato ani nemovitosti nejsou řešením.
- 4. Obráťte se na poradce** – více než kdy jindy je důležitá konzultace se specialistou. Poskytně vám další důležité informace k aktuálnímu dění.

Jak vidí aktuální situaci Amundi Asset Management a jaké činí kroky

Aktuální otázka již není: zda přijde ekonomické zpomalení, ale jak velké toto zpomalení bude a jak dlouho bude trvat. My se stále domníváme, že dojde k rychlému zpomalení a následnému zotavení ve tvaru U. Čína totiž vysílá pozitivní signály ohledně klesajícího počtu nakažených! Evropa si však ještě prochází rostoucím počtem nakažených, Amerika je v závěsu. V Evropě a v USA bude ještě chvíli trvat, než se situace dostane pod kontrolu.

Co je klíčové – centrální banky a vlády aktivně jednají. Uvědomují si, že ekonomická aktivita bude vzhledem k šíření epidemie ochromena. Snaží se přispěchat s rychlou pomocí. Asi nejrazantněji zareagovala o víkend (15.3.2020) americká centrální banka FED, která v neděli rozhodla snížit sazby na nulu (0 až 0,25 %) a slíbila kvantitativní uvolňování ve výši 700 miliard USD a další programy na podporu likvidity. Nezahálí však ani centrální banka Japonska, která bude nakupovat akcie, dluhopisy a další majetek s tím, že současně rozšíří bezúročné půjčky. Další centrální banky, včetně té české již také jednají. Trend je tedy jasný – podpurná měnová politika se posouvá do jasného módu podpory finančních trhů a reálné ekonomiky.

Ještě důležitější v aktuální situaci je reakce vlád – tzv. fiskální politika. Ta také reaguje podřípně. Například americký prezident Trump oznámil v posledních dnech balíček pro stimulaci ekonomiky. Stejně tak se nechala slyšet německá vláda, že je připravena podpořit domácí ekonomiku, která je také klíčová pro tu českou, protože naše firmy jsou na ni silně navázány.

Naše fondy jsou aktivně spravovány, proto celou situaci pečlivě sledujeme a **držíme podíl akcií na nižších než neutrálních úrovních. V případě výrazných propadů na trzích akcie dokupujeme.** Pečlivě vybíráme akcie a kva-

litní dluhopisy. Bedlivě také monitorujeme obory, které budou profitovat z budoucího ekonomického oživení a potenciální změny v chování lidí až epidemie odezní. Využíváme analytické zázemí největší investiční společnosti v Evropě.

Důležité je také uvědomění, že není fond, jako fond. Investoři mají v portfoliu často velmi bezpečné fondy, které z aktuální situace mohou profitovat. Například korunové krátkodobé fondy využívají stále ještě pozitivních úrokových sazeb stanovovaných Českou národní bankou.

Zůstaňte tedy klidní a věřte profesionálům, centrálním autoritám a firmám

Amundi spravuje prostředky 100 milionů klientů – jak retailovým, tak velkým institucionálním.

Máme zkušenost s podobným prostředím na finančních trzích, naše investiční řešení jsou prověřená časem.

Věřte raději profesionálům, než svému vnitřnímu hlasu, sousedovi nebo bulvárním novinám.

Centrální banky a vlády jsou připraveny pomoci neomezeně.

Pokud budeme brát vývoj v Číně jako benchmark dalšího vývoje, tak současná krize odezní do 2 až 3 měsíců.

Pravděpodobnost, že trhy budou za 18 až 24 měsíců proti současným hodnotám výše, je poměrně vysoká, investoři s horizontem 10 let mohou zůstat úplně v klidu.

Za akciemi a dluhopisy je potřeba vidět aktivitu firem, jejichž výrobky a služby využíváme každý den.

Virus odejde, možná se změní, jak nakupujeme, cestujeme, žijeme, ale firmy budou chtít být aktivní, vydělávat, **přinášet zisk akcionářům.**

Státy a centrální banky nám umožňují investovat i do bezpečnějších nástrojů.

Zabezpečení kontinuity procesů, přijímání a předávání pokynů – v současné mimořádné situaci jsme aktivovali náš plán kontinuity podnikání a jsme připraveni zabezpečit všechny naše služby v plném režimu, ať se týkají jak administrace fondů, tedy vypořádání investic, přestupů a odkupů na denní bázi, tak komunikace k jednotlivým investičním řešením.

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.



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, www.amundi.cz ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na infocr@amundi.com nebo www.amundi-kb.cz, 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, IČ 256 84 558
Společnost je zapsána 31. července 1998 v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5483.