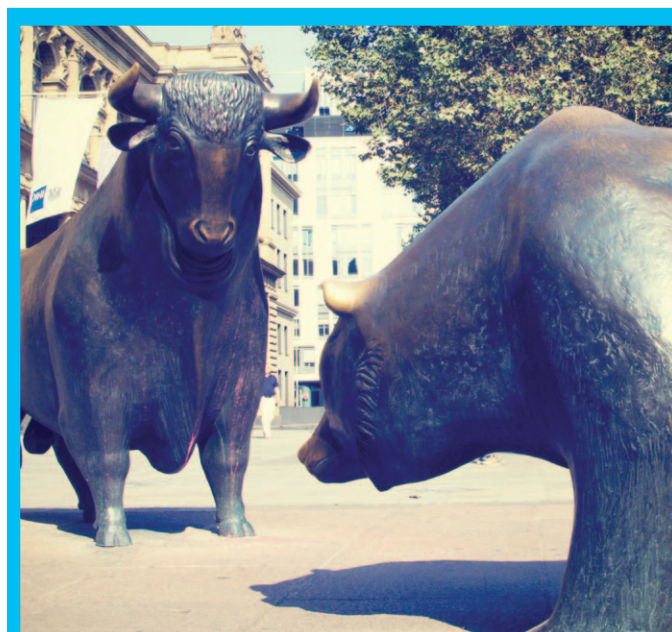


- ▶ Keď budeme niekedy v budúcnosti spomínať na rok 2020, pravdepodobne to bude jediná téma: koronavírus a COVID-19. Je to prirodzené pretože jeho dôsledky negatívne ovplyvňujú to najcennejšie, čo máme – zdravie. Zároveň budeme veľmi pravdepodobne vnímať COVID-19 ako ďalšiu prekážku, cez ktorú sme sa dokázali dostať, a ktorá ľudstvo posunula ďalej. Podobne ako v iných krízových situáciách z minulosti, budeme rozlišovať víťazov a porazených, ktorí využili príležitosti a ktorí naopak doplatili na svoju krátkozrakosť. Naším cieľom je poskytnúť vám tie správne informácie, aby ste patrili k víťazom.
- ▶ V mnohých investičných dotazníkoch môžeme nájsť otázku: „Čo urobíte ak trhy klesnú?“ Na výber je obvykle jedna z odpovedí: „Využijem zľavy a dokúpim.“ Odpoveď je veľmi logická a racionálna. Ale v dotazníku sa volí ľahšie ako sa aplikuje v realite.
- ▶ Prečo sú na trhu zľavy? Rozhodne nie preto, že sú v médiách dobré správy. Zľavu získate len vtedy, keď prichádzajú nečakané a zlé správy. Ale s tým prichádza – prirodzene – aj obava z ďalších poklesov a nemožnosti odhadnúť, či už je tá správna doba „využiť zľavu a dokúpiť“. Riešia to investori, riešia to médiá. Niektorí sa snažia „chytať padajúci nôž“, niektorí zvolia stratégiu: „cash is king“ (hotovosť je kráľ) a čaká. Až budúcnosť ukáže, ktorý prístup sa oplatil. Tento newsletter Vám má pomôcť, akým smerom ísť.
- ▶ Dnes by sme mohli povedať, že sme v situácii, keď už vidíme druhú stranu údolia vďaka pokroku v hľadaní liečby a tiež podpore centrálnych bánk a vlád, ale nevieme ako hlboko je skutočný dôsledok dočasného zastavenia ekonomiky v podobe dlhodobých zmien a ako dlho sa ním budeme prehrýzať.
- ▶ Jedným z investičných prístupov, ktorý by v tomto období **mohol mať úspech, je pravidelné investovanie. Pravidelné investovanie predstavuje elegantný a jednoduchý prístup, ako rozložiť investičné príležitosti v čase.** Zaujímavosťou sa môže javiť aj kombinácia postupného investovania časti finančnej rezervy, ak to situácia investora dovoľuje. Viac o tom v našej štúdii nižšie.

## Komentár k situácii na finančných trhoch

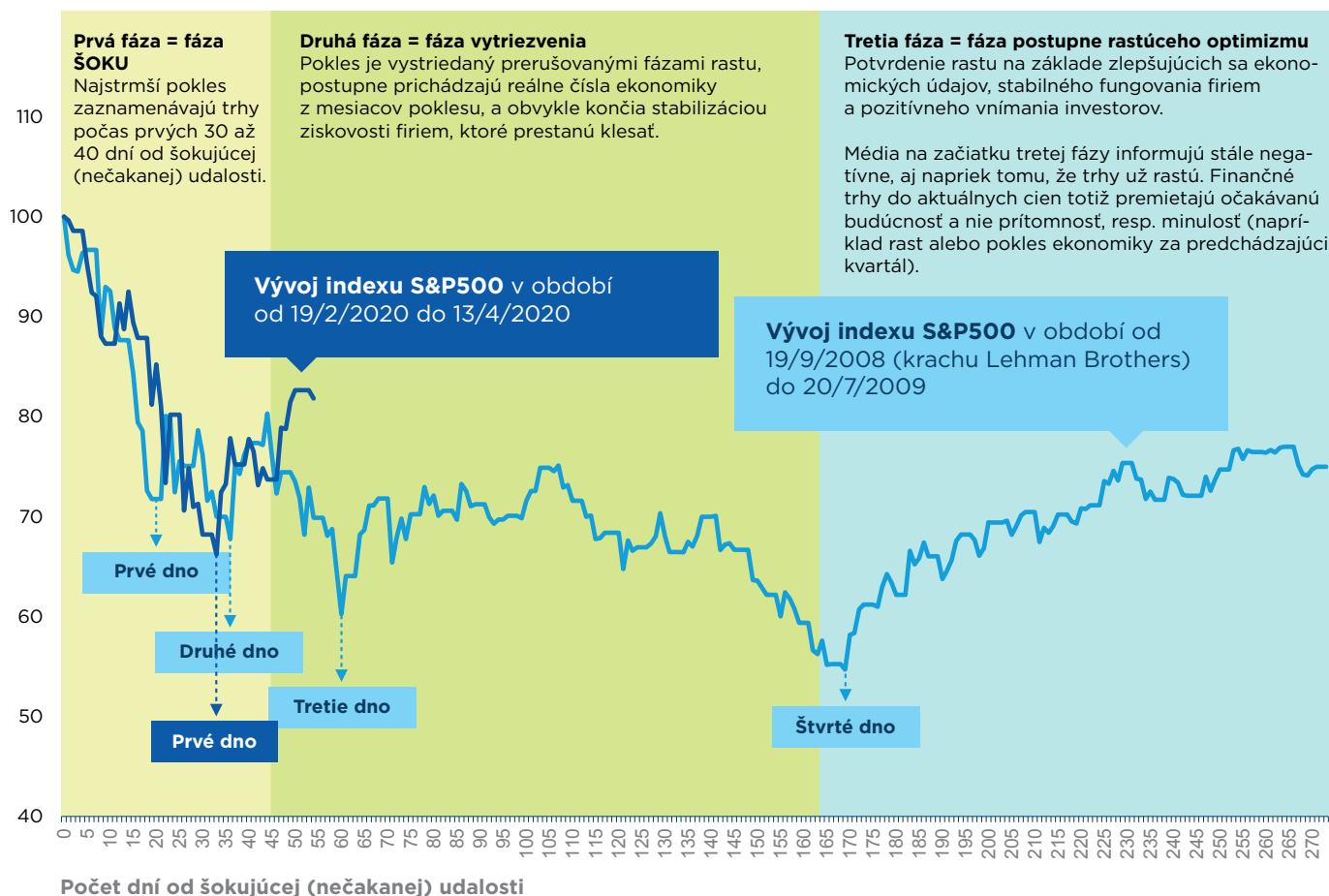
- ▶ Finančné trhy v jarnom období idú na vlnu výrazného kolísania. Akciové trhy od začiatku roka strácajú v rozmedzí 15 až 25%. Dlhopisové trhy sú na tom lepšie, ale aj na nich sa straty pohybujú v ráde vyšších jednotiek percent. Zmiešané investície sú niekde medzi. Relatívne stabilnú pozitívnu výkonnosť zaznamenávajú tie najkonzervatívnejšie investície, ako napríklad krátkodobé štátne dlhopisy a nástroje peňažného trhu.
- ▶ Pokles ekonomickej aktivity bude pravdepodobne väčší ako pri veľkej finančnej kríze (2008), ale dĺžka jeho trvania by mala byť kratšia. Ekonomický rast sa môže podariť nahodiť späť veľmi rýchlo, ak bude pandémia odznievať, reštriktívne opatrenia postupne uvoľňovať, správne zafunguje masívna podpora centrálnych bánk a vlád, firmy sa dokážu prispôsobiť novým podmienkam a život sa vráti do nového normálu. Táto cesta bude trnistá, niektoré firmy ju neprežijú, iné posilnia a jej trvanie počítajme skôr na mesiace ako týždne.



### Vedeli ste, že ?

Počas medvedieho trhu dochádza veľmi často k prudkým rastom cien a následnému obnoveniu poklesu. V minulých krízach trhy zaznamenali obvykle štyri fázy poklesov a rastov trhov pred dosiahnutím dna. **Ukážeme si ich na kríze z roku 2008 po krachu americkej banky Lehman Brothers. Súčasná situácia bude mať inú dĺžku aj hĺbku, pretože má iné príčiny a tiež je ekonomika v inej situácii, ale princípy hľadania dna a následného oživenia sú rovnaké.**

## Ilustrácia: Porovnanie vývoja súčasného poklesu amerických akcií (index S&P 500) a pokles v roku 2008 a 2009



Ilustrácia ukazuje vývoj amerických akcií (indexu S&P 500 v období posledných dvoch medvedích trhov, v rokoch 2008/2009 a 2020). Z grafu môžeme vidieť, že pokles trhov v rokoch 2008/2009 mal približne podobný priebeh (intenzita poklesu) ako v tomto roku. Aj keď je táto zhoda čisto náhodná, poskytuje nám informáciu o princípe, podľa akého sa akciové trhy správajú vo všetkých väčších krízach.

Po počiatočnom prudkom až panickom výpredaji sa trhy zastabilizovali vďaka opatreniam centrálnych bánk a vlád. V ďalších mesiacoch (rok 2008 a 2009) trhy reagovali na skutočné makroekonomické a firemné údaje, trhy klesali, ale už v menšej miere. V horizonte niekoľkých mesiacov sa ukázalo, že očakávania investorov boli prestrelené oproti priaznivejším číslam z reálnej ekonomiky. **Jednou z optimálnych stratégií pre vtedajšiu dobu bola kombinácia pravidelnej investície a využitia časti finančnej rezervy.** Pretože ani dnes nevieme dĺžku alebo hĺbku poklesu, domnievame sa, že zosilnená pravidelná investícia (v podobe zvýšenej čiastky a/alebo kratšej frekvencie po dobu niekoľkých nasledujúcich mesiacov) pre dlhodobého investora je aj teraz optimálny postup. Či bude fungovať rovnaká stratégia dnes nevieme. Súčasná kríza sa môže vyvinúť úplne odlišne a investori môžu skončiť aj v strate. Zo všetkých perfektných, skvelých a unikátnych návodov ako investovať, nám ale tento prístup dáva najväčší zmysel.

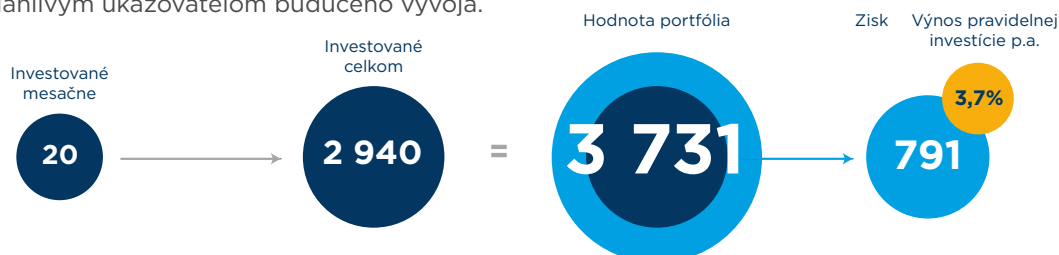
Zdroj: Bloomberg, údaje k 14/4/2020

# Štúdia: Kombinácia pravidelného investovania a využitie (časti) finančnej rezervy v dobe prepadov trhov

Rovnako ako všetky predchádzajúce krízy, tak aj táto, skôr alebo neskôr, odznie. Pri pohľade späť bude zrejmé, aké príležitosti poskytla. Ak by nám mala byť história vodítkom, potom ukazuje, že jedným z najefektívnejších spôsobov investovania v krízovej dobe (ale aj mimo nej) je pravidelné investovanie. Ak to dovoľuje finančná situácia investora, môžeme túto stratégiu ešte vylepšiť tak, že v čase vysokého kolísania trhov postupne investujeme časť našej finančnej rezervy. Presnú výšku si musí posúdiť každý investor s ohľadom na svoj investičný profil. Všeobecným pravidlom je, že by malo ísť len o dlhodobé peniaze, nie o krátkodobú rezervu na mimoriadne výdavky. Je však potrebné pripomenúť, že historický vývoj nie je spoľahlivým ukazovateľom budúceho vývoja.

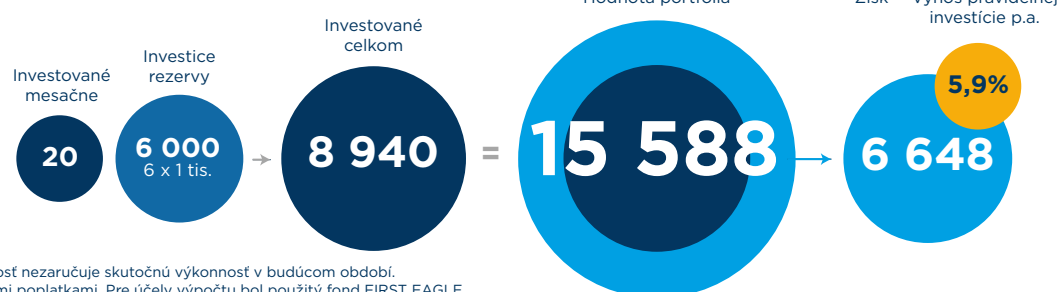
## Scenár 1

**Mesačná investícia 20**  
**Obdobie:** od 31. 12. 2007 do 29. 2. 2020  
**Fond:** First Eagle Amundi International



## Scenár 2

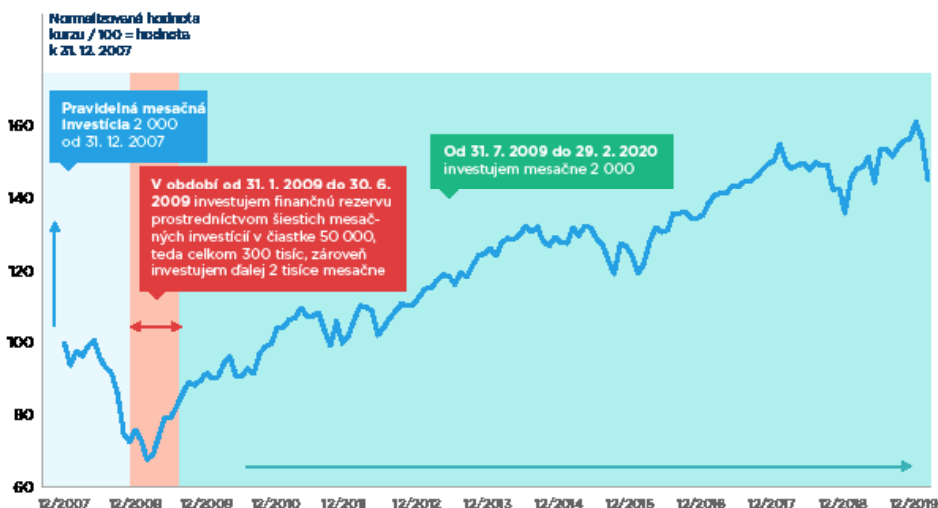
**Mesačná investícia 20**  
**Obdobie:** od 31. 12. 2007 do 29. 2. 2020  
**Využitie finančnej rezervy:** 6 000 v období od 31. 1. 2009 do 30. 6. 2009, realizácia prostredníctvom 6 investícií po 1 000  
**Fond:** First Eagle Amundi International



Predchádzajúca ani očakávaná budúca výkonnosť nezaručuje skutočnú výkonnosť v budúcom období. V uvedenom príklade neuvažujeme so vstupnými poplatkami. Pre účely výpočtu bol použitý fond FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL FUND - AU údaje od 31.12.2007 do 28.2.2020, výkonnosť zahŕňa všetky správcovské poplatky. Aktuálnu výkonnosť fondu môžete nájsť na webe: <https://www.amundi.sk/klienti/product/view/LU0565135745>.

## Vývoj kurzu fondu

V našom príklade sme ako proxy (zástupcu) pre vývoj trhu použili fond First Eagle Amundi International. Tento fond má viac ako 40-ročnú históriu. Jeho dlhodobým cieľom je zvyšovať kúpnu hodnotu investovaných prostriedkov prostredníctvom investícií do akcií firiem, ktoré charakterizuje vzácnosť ponúkaných služieb a výrobkov a vysoká odolnosť podnikateľského modelu. Často ide o monopoly alebo duopoly vo svojom odvetví. Kľúčovým pre realizáciu investície je pomer trhovej a skutočnej ceny akcií firiem. Ak sa trhová cena nachádza 30% pod skutočnou hodnotou firmy, potom je takáto investícia pre fond realizovateľná (princíp tzv. bezpečnostnej rezervy). Fond investuje, okrem akcií, aj do cenných papierov spojených so zlatom. Táto investícia môže mať až 20% portfólia. Hlavný zmysel zlata v portfóliu je ochrániť fond pred nepredvídateľnými udalosťami. Poslednou zložkou je hotovosť, ktorej podiel v portfóliu rastie/klesá podľa výskytu investičných príležitostí.



Predchádzajúca ani očakávaná budúca výkonnosť nezaručuje skutočnú výkonnosť v budúcom období. V uvedenom príklade nie sú zahrnuté vstupné poplatky. Pre účely výpočtu bol použitý fond First Eagle Amundi International - AU, výkonnosť zahŕňa všetky správcovské poplatky.

## Záver našej štúdie

V našej štúdii sme ako zástupcu investície použili fond First Eagle Amundi International, ale podobne dobré výsledky by sme dosiahli aj s inými akciovými a zmiešanými fondmi. Rozhodujúcim faktorom k dosiahnutiu vyššieho zhodnotenia bolo využitie finančnej rezervy (jej časti) v dobe vysokého (extrémneho) kolísania trhov.

### Chytrý tip:

Viac informácií o pravidelnom investovaní nájdete na našom webe:

<https://www.amundi.sk/klienti/Pravidelne-investovanie/Pravidelne-investovanie>

### Rasty sú častejšie ako poklesy – dlhodobé investovanie dáva zmysel

Investičné myšlienky – zrozumiteľne, jasne o vývoji na finančných trhoch s Petrom Šimčákom

Vitajte v podcaste Amundi, v ktorom Vám zrozumiteľne prinášame to najdôležitejšie z finančných trhov a sveta investovania. Aktuálne, racionálne a s emóciami.



Apple Podcasts

Odkaz ZDE



SOUNDCLOUD

Odkaz ZDE



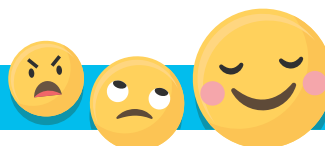
Spotify

Odkaz ZDE



### Ohodnoťte nás

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





**V prípade otázok** sa obráťte prosím na svojho bankového poradcu alebo finančného sprostredkovateľa, alebo nás kontaktujte na bezplatnej info-linke **0800 300 111** alebo navštívte našu webovú stránku **www.amundi.sk**

Uvedené informácie nepredstavujú ponuku, poradenstvo, investičné odporúčanie ani analýzu investičných príležitostí zo strany ktorejkoľvek spoločnosti zo skupiny AMUNDI. Predchádzajúca ani očakávaná budúca výkonnosť nezaručuje skutočnú výkonnosť v budúcom období. Pred investíciou by mal klient uskutočniť vlastnú analýzu rizík z hľadiska právnych, daňových a účtovných konzekvencií a toho, či jeho profil korešponduje so stanoveným cieľovým trhom bez toho, aby sa výlučne spoliehal na informácie v tomto dokumente. Hodnota investície a príjem z nej môže stúpať i klesať a nie sú zaručené ako návratnosť investovanej čiastky, tak ani prípadné vyplatenie dividendy. U dividendových tried rozhodne alebo nerozhodne o vyplatení dividendy za príslušné obdobie predstavenstvo, a to s prihliadnutím na výsledky hospodárenia fondu. Výnos pri cudzomenových investičných nástrojoch môže kolísať v dôsledku výkyvov menového kurzu. Zdanenie závisí vždy na osobných pomeroch zákazníka a môže sa meniť. Úplné názvy podielových fondov, detailný prehľad výkonnosti, informácie o rizikách, vrátane rizík vyplývajúcich zo zamerania na private equity investície, a ďalšie informácie sú zverejnené v slovenskom jazyku (Amundi SK) alebo anglickom jazyku (Amundi AM) na [www.amundi.sk](http://www.amundi.sk) v štatútoch fondov, oznámeniach kľúčových informácií alebo prospektoch fondov. Bližšie informácie získate na [infosk@amundi.com](mailto:infosk@amundi.com) alebo [www.amundi.sk](http://www.amundi.sk). Uvedené informácie reflektujú názor Amundi, sú považované za spoľahlivé, avšak nie je garantovaná ich úplnosť, presnosť alebo platnosť. Žiadna zo spoločností zo skupiny AMUNDI (vrátane CPR a First Eagle) neprijíma žiadnu priamu, ani nepriamu zodpovednosť, ktorá by mohla vzniknúť v dôsledku použitia informácií uvedených v tomto materiáli. Uvedené spoločnosti nie je možné akýmkoľvek spôsobom vyzývať k zodpovednosti za akékoľvek rozhodnutia alebo za akúkoľvek investíciu zrealizovanú na základe informácií uvedených v tomto materiáli. Informácie uvedené v tomto materiáli nebudú kopírované, reprodukované, upravované, prekladané alebo šírené medzi tretie osoby bez predchádzajúceho písomného súhlasu ani medzi subjekty v akejkoľvek krajine alebo jurisdikcii, ktoré by vyžadovali registráciu ktorejkoľvek spoločnosti zo skupiny Amundi alebo ich produktov v tejto jurisdikcii, alebo v ktorých by mohla byť považovaná za nezákonnú. Tieto materiály neboli schválené regulátorom finančného trhu. Tieto materiály nie sú určené americkým osobám a nie sú zamýšľané pre zoznámenie alebo použitie akoukoľvek osobou, či už ide o kvalifikovaného investora, alebo nie, z akejkoľvek krajiny alebo jurisdikcie, ktorej zákony alebo predpisy by takéto zdieľanie alebo použitie zakazovali.

## Amundi Asset Management

Mýtna 48/7838  
811 07 Bratislava 1  
Slovenská republika  
E-mail: [infosk@amundi.com](mailto:infosk@amundi.com)  
Internetová stránka: [www.amundi.sk](http://www.amundi.sk)