

# Čekám větší zájem o akcie a dluhopisy, říká ředitel Amundi

Loni se investorům dařilo, nízká míra rizika a zajímavé výnosy přilákaly i úplné nováčky. S klesající inflací a úrokovými sazbami to ovšem budou mít čím dál těžší. „Bude třeba změnit strategii,“ říká Alain Berry, generální ředitel Amundi Asset Management pro Českou republiku.

## Klára Sudová

### Co přinesl loňský rok z hlediska investic?

Co se správy aktiv týče, byl to jeden z nejlepších roků vůbec. Trh vzrostl o více než dvacet procent, v případě Amundi to bylo téměř třicet. Během loňského roku jsme zaznamenali obrovský příliv investorů, zejména v krátkodobých fondech. Lidé viděli příležitost ve vysokých úrokových sazbách a věděli, že mohou přijít k výnosům kolem šesti procent bez většího rizika.

### Jaký bude letošní rok?

Výhled trhu je v tuto chvíli poměrně nejistý, protože tam máme řadu faktorů. Jednak je to aktuální geopolitické napětí, ale také volby, které letos proběhnou na mnoha místech. Tuším, že osmdesát procent světové tržní hodnoty – myšleno zemí a uskupení s největší ekonomikou – je letos ve volbách. Jisté je v tuto chvíli to, co se děje v Česku. Klesá nám úroková sazba a podle Amundi bychom se do konce roku měli dostat ke čtyřem procentům. Zároveň klesá inflace, u které letos očekáváme výsledky mezi dvěma a třemi procenty. V souvislosti s tím budou klesat výnosy z krátkodobých fondů. Sice tam investoři zůstanou v plusu, na loňské výnosy se ale nedostanou. Proto bude třeba změnit strategii.

### Jakým způsobem?

Očekávám přesun alespoň části prostředků do dluhopisů a akcií. Poměr bude záležet především na tom, jak je investor ochotný riskovat, a kolik peněz má k dispozici. Větší investoři by určitě měli věnovat pozornost nemovitostním nebo private equity fondům. V Amundi jsme se pak aktuálně zaměřili na Indii, protože si myslíme, že má na příští roky velmi dobrý rizikový profil a také po-

tenciál růstu. Zejména ve srovnání s Čínou, kde v tuto chvíli vidíme ochlazení. Máme tam dceřinou společnost a podařilo se nám spustit indický akciový fond. Za deset dvacet let může být Indie „druhou Čínou“.

### Je něco dalšího, co byste letos investorům doporučil?

To zásadní se nemění. Je třeba dobře diverzifikovat a investovat dlouhodobě. Když se bavíme o dlouhodobých investicích, lidé si často myslí, že je to něco kolem pěti až sedmi let, přitom ve skutečnosti je to alespoň deset. To je něco, co teď musíme lépe vysvětlovat. Máme tu řadu nových investorů, kteří v posledních dvou letech investovali vůbec poprvé a většinou do krátkodobých fondů. Měli tam dobré výsledky, takže chtějí pokračovat. Ted to ale bude vyžadovat o něco větší odbornost.

### Do jakých odvětví se dnes vyplatí investovat?

Dlouhodobě do všeho, co se týká technologií, transformace energetiky, infrastruktury a zdravotnictví. Tam očekáváme další růst, především pokud jde o věci spojené s umělou inteligencí a její adaptací napříč sektory. Klíčová je ovšem kvalita jednotlivých firem a schopnost koupit za cenu, která není přemrštěná. To je dnes zejména u největších a nejznámějších firem velmi těžké.

### Jsou trendem investice do udržitelných firem?

Podle mě to v tuto chvíli není něco, co by české klienty zajímalo. Když to porovnáme s Francií, tam je především u mladší generace zájem daleko větší. V Česku jsou klienti více orientováni na zisky, proto je na nás, abychom je přesvědčili, že s ESG investicemi mohou dosáhnout minimálně stejného výkonu.

### Je něco dalšího, v čem se čeští investoři liší?

Když jsem přijel do Česka, hodně lidí z Amundi mi říkalo, že Češi jsou spíše konzervativnější, neradi riskují a jsou velmi pragmatičtí. Já si ale myslím, že se nijak zvlášť neliší. Ve Francii jsou investoři také konzervativní, nikdo nechce přicházet o peníze. Více riskují ti, kteří mají větší majetek a snaží se diverzifikovat. V Česku je to úplně stejné.

### A jaký je samotný investiční trh v Česku?

Řekl bych, že se stále vyvíjí, ale určitě je mnohem rozvinutější než v jiných východních zemích. Českou republiku bych rozhodně zařadil někde mezi západní a východní Evropu.



foto Amundi Asset Management

## Alain Berry

vystudoval pařížskou univerzitu ESLSA. V roce 1989 nastoupil do Crédit Lyonnais. Prošel několika pozicemi v obchodu a následně i tiskovém oddělení společnosti Crédit Agricole, ze které se po fúzi v roce 2010 stalo Amundi. Koncem roku 2022 byl jmenován generálním ředitelem Amundi Asset Management v České republice.