



SEPTEMBER 2020

NASPÄŤ DO ŠKOLY



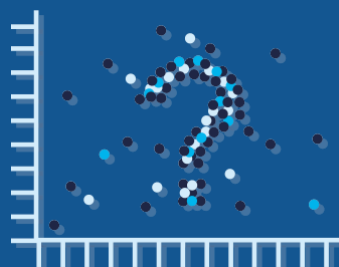
Trhom sa v priebehu leta darilo veľmi dobre. Aj napriek nárastu nových prípadov choroby Covid-19 a silnejúcemu geopolitickému napätiu dochádzalo k odpútavaniu¹ finančných trhov od reálnej ekonomiky. S návratom žiakov do škôl a otváraním svetových ekonomík veríme, že investori zostanú obozretní a nepodľahnú prílišnému uspokojeniu.

KLÚČOVÉ INVESTIČNÉ MYŠLIENKY



INFLAČNÉ OČAKÁVANIA A RASTOVÉ VYHLIADKY IDÚ PROTI SEBE

Kľúčovým faktorom ovplyvňujúcim správanie vlád a spotrebiteľský dopyt bude prípadná dostupnosť vakcíny proti koronavírusu. Oživenie v tvare písmena V², ktoré trhy predpokladajú, je podľa nás málo pravdepodobné. Preto je na mieste zachovať opatrný prístup.



VEĽKÝ ROZPTYL V OCENENÍ AKCIÍ

Ocenenie niektorých akcií, napríklad v americkom technologickom sektore, je extrémne. Aktuálne považujeme za kľúčové zamerať sa na fundamentálnu stránku fungovania spoločnosti. Investori by mali byť pripravení na presun záujmu v prospech cyklických a vysoko hodnotovo³ zameraných akcií.



KORPORÁTNE DLHOPISY SÚ OÁZOU V PROSTREDÍ NÍZKYCH VÝNOSOV

Vzhľadom k dlhodobu nízkym dlhopisovým výnosom (americké a nemecké štátne dlhopisy) by sa investori mali zamerať na kvalitné korporátne dlhopisy, najmä tie európske. Zaujímavý výnos môžu poskytnúť kvalitné dlhopisy s vysokým výnosom.



ROZMANITÉ PRÍLEŽITOSTI NA ROZVÍJAJÚCICH SA TRHOCH

Dlhopisy rozvíjajúcich sa trhov stále ponúkajú zaujímavý výnos, podobne ako vybrané akciové trhy (Čína, Kórea, Tchaj-wan). Investori by však nemali zabúdať, že rozvíjajúce sa trhy sú rôznorodé a taktiež sa nachádzajú v rozdielnych fázach pandémie Covid-19.

DIVERZIFIKÁCIA A OBOZRETNOSŤ NA PRVOM MIESTE



Finančné trhy započítávajú do cien cenných papierov veľa pozitívnych správ (ekonomické oživenie, vládne stimuly a dostupnosť vakcíny). Ako však ukázali nedávne korekcie akcií z technologického sektoru, nie je vždy vhodné byť súčasťou stáda. Kľúčové je vedieť súčasne pracovať s emóciami. Investičné portfólio by teda malo zostať dobre diverzifikované a akceptovať vyvážený prístup, ktorý umožňuje dostatočnú ochranu proti negatívnym dopadom a súčasne umožňuje participovať na oživení.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Ďalšie informácie nájdete na:

www.amundi.sk



1. Odpútavanie (oddelovanie): odchyľovanie stavu finančných trhov od reálnej ekonomiky.

2. Oživenie v tvare písmena V: popisuje tvar krivky ekonomického rastu, kedy po šoku dôjde k prudkému odrazu smerom nahor.

3. Hodnotové akcie: Akcie považované za podhodnotené vzhľadom ku svojej vnútornej hodnote.

Dôležité informácie 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 kolísť 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 v štatútoch fondov, oznámeniach kľúčových informácií alebo prospektoch fondov. Bližšie informácie získate na infosk@amundi.com alebo www.amundi.sk. Uvedené informácie reflektujú názor Amundi, sú považované za spoľahlivé, avšak nie je garantovaná ich úplnosť, presnosť alebo použitie. 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 vyzyvať k zodpovednosti za akékoľvek rozhodnutia alebo za akúkoľvek investíciu zrealizovanú na základe informácií uvedených v tomto materiáli. Informácie uvedené v tomto materiáli nebudú kopirované, reprodukovanie, upravovanie, 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 zoznamenie 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.