

Dôveru  
si treba získať

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# Globálne Investičné Výhľady



Október 2020

## TRHY NA RÁZCESTÍ = NOVÉ PRÍLEŽITOSTI



Proces obnovy ekonomiky po koronavírusovej kríze prináša vznik nových investičných príležitostí. Investori by si mali sledovať odtrhnutie finančných trhov od doposiaľ slabého, ale postupne sa zlepšujúceho, ekonomického prostredia. Mali by teda zachovať opatrný prístup a dôsledne riadiť riziká.

### INVESTIČNÉ CIELE



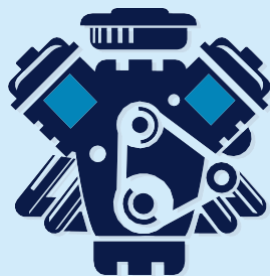
#### ZOSTAŇTE OBOZRETNÍ, UDRŽUJTE SI VYVÁŽENÝ PRÍSTUP

Postupné zlepšovanie ekonomickej situácie by malo mať pozitívny vplyv na korporátne zisky a výnosy dividend, čo by na oplátku malo podporiť skôr cyklické<sup>1</sup> akcie. Ničmenej investori si musia zachovať vyvážený prístup s dostatočným zaistením.



#### FRAGMENTÁCIA NA TRHU KORPORÁTNYCH DLHOPISOV

Trhy skôr odmenia spoločnosti, ktorým sa podarilo vymaniť z krízy, ako tie, ktoré sú ňou stále postihnuté. Fragmentácia trhu ponúka príležitosti medzi dlhopismi Investičného stupňa<sup>2</sup> a sekuritizovanými dlhopismi<sup>3</sup>. Najdôležitejšia je stále orientácia na kvalitu.



#### ČÍNA MOTOROM EKONOMICKÉHO RASTU

Čínske dáta indikujúce pretrvávajúci ekonomický rast a obnovu po koronavírusovej kríze. Spolu s Čínou pokračujú v raste aj ďalšie ázijské krajiny – Kórea, Taiwan. Investori by si napriek tomu mali starostlivo vyberať medzi ázijskými aktívami.



#### BUĎTE SÚČASŤOU TRENDU ESG<sup>4</sup>

Súčasná kríza zhoršuje sociálnu nerovnosť tým, že postihuje najviac zraniteľné sociálne skupiny. K tomu je tu všadeprítomná potreba zefektívniť „zelenú“ infraštruktúru. Investori s väčšou pravdepodobnosťou ocenia tie firmy, ktoré dodržia ESG kritériá.

## NA RIZIKO JE ČAS, ZOSTAŇTE OBOZRETNÍ



V súčasnej dobe ťažia trhy z nízkych úrokových sadzieb a pokračujúcej vládnej podpory. Do budúcnosti sa však s touto podporou počítá iba v prípade, pokiaľ by sa ekonomická situácia dramaticky zhoršila. Pretrvávajúca vládna podpora ukľudňuje situáciu na trhoch, súčasne vedie k otváraniu nožníc medzi hodnotovým a rastovým štýlom investovania.

V tomto prostredí by mali investori hľadať nové príležitosti so zachovaním opatrného prístupu, a to v prípade, že by vládna podpora bola utlmená, alebo by došlo k vysokej inflácii.

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

Ďalšie informácie nájdete na:  
[www.amundi.sk](http://www.amundi.sk)



<sup>1</sup> Cyklické investície: Investície, ktorých cenový pohyb sleduje vývoj ekonomiky.

<sup>2</sup> Investičný stupeň: Týka sa cenných papierov emitovaných emitentom obchodovateľných dlhopisových cenných papierov alebo dlhopisov, u ktorých je rating Standard & Poors väčší alebo rovný BBB-. Dlhopisy s investičným stupňom sú rôznymi ratingovými agentúrami považované za dlhopisy s nízkym rizikom nesplatenia.

<sup>3</sup> Sekuritizované dlhopisy: Dlhopis, ktorý je vydaný ako obchodovateľné finančné aktívum.

<sup>4</sup> ESG Kritériá: Hodnotí spoločenskú zodpovednosť firmy voči životnému prostrediu, sociálnemu prostrediu (správanie k ich zamestnancom a klientom) a riadenie spoločnosti (korupcia). Používanie týchto kritérií, mimo tých finančných, vytvára spoločensky zodpovednú spoločnosť a odlišuje ju od tradičných spoločností.

#### 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](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 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, reprodukovanie, upravovanie, prekladanie alebo šírenie 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 takého zdieľanie alebo použitie zakazovali.

Dátum prvého zverejnenia: 19. 10. 2020.