



APRÍL 2020

BOD ZLOMU: KLÚČOVÉ JE ZMIERNENIE NÁKAZY



Finančné trhy ukazujú smer ekonomického cyklu. Trhy sú aktuálne tzv. predstihovými ukazovateľmi, začnú sa zotavovať už pred koncom pandémie.

Vlády a centrálné banky reagovali bezprecedentne. Ich fiškálne a menové stimuly však nemusia byť plne účinné, ak nedôjde rovnakému poklesu rýchlosti nákazy.

Kľúčové investičné témy



Hlboké ekonomické spomalenie nasleduje postupné oživenie

Vládne opatrenia spôsobujú silné spomalenie až zmrazenie ekonomickej aktivity na globálnej úrovni.

Investori by však nemali podceňovať očakávané oživenie, ktoré by malo nasledovať po skončení vládných opatrení. Očakávame, že k nemu dôjde v poslednom štvrtroku 2020 a začiatku roka 2021.



Kvalitné korporátne dlhopisy ako kotva v turbulentnej dobe

Zvýšená volatilita (kolísanie) dlhopisových trhov a nárast rizika podčiarkujú význam kvalitného výberu dlhopisov.

Investori by mali využívať príležitosti, ktoré ponúkajú **dlhopisy investičného stupňa²**, ktoré majú stabilný a zdravý obchodný model.



V kurze sú akcie so stabilným obchodným modelom.

Finančné trhy neustále vyhodnocujú dopady šírenia pandémie a následné politické opatrenia. Je na čase detailnejšie preskúmať, **predovšetkým v rámci kvalitných cyklických³ akcií**.

Investori by sa mali zamerať na spoločnosti so silnými súvahami a atraktívnym ocenením, ktoré by mali profitovať zo stabilnej situácie.



Diverzifikované portfólio je kľúčom k úspechu

Odporúčame investorom, aby zostali obozretní, **udržovali diverzifikované portfólia** a aj naďalej monitorovali situáciu.

Aktívna správa⁴ je kľúčová pre úspešné preplávanie obdobím volatility



Podľa nášho základného scenára bude dochádzať k pomalšiemu návratu globálnej ekonomiky k rastu, akonáhle skončí šok z pandémie. Očakávame, že prírastky počtu nakazených aj obetí budú pokračovať vo svojom poklese, aj keď vírus len tak nezmysle. Domnievame sa, že sa môže podariť dostať epidémiu pod kontrolu koncom tretieho kvartálu.

V prostredí vysokej neistoty a volatility sa zameriavame na riadenie likvidity⁵ a vyhľadávame kvalitné aktíva. Súčasne zostávame flexibilní, aby sme mohli ťažiť z prípadného oživenia, kým sa situácia neukľudní.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Dalšie informácie najdete na:
<https://www.amundi.sk>



¹ Volatilita: Ukazovateľ použitý k posúdeniu rizika. Väčšia volatilita, alebo kolísanie, znamená vyššiu mieru rizika.

² Investičný stupeň: Týka sa cenných papierov emitovaných emitentom obchodovateľných dlhových cenných papierov alebo dlhopisov, kde je rating Standard & Poors väčší alebo rovný BBB-. Dlhopisy s investičným stupňom sú rôznymi ratingovými agentúrami považované za dlhopisy s nízkym rizikom nesplácania.

³ Cyklické akcie: Akcie, ktorých hodnota úzko sleduje pohyby na trhu.

⁴ Aktívna správa: Manažér portfólia spolieha na analytický výzkum, ekonomické predpovede a vlastný úsudok a skúsenosti, aby aktívne realizoval efektívne investičné rozhodnutia.

⁵ Likvidita: Jednoduchosť a rýchlosť, s akou je možné aktíva previesť na hotovosť, bez toho aby sa významne znížila ich hodnota.

UPOZORNENIE: 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 si klient mal urobiť vlastnú analýzu rizík z hľadiska právnych, daňových a účtovných konzekvencií, a nie sa len výlučne spoliehať na informácie v tomto dokumente. Hodnota investície a príjem z nej, môže stúpať aj klesať a nie je zaručená 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 u cudzomenových investičných nástrojov môže kolísť v dôsledku výkyvu menového kurzu. Zdanenie vždy závisí na osobných pomeroch zákazníka a môže sa meniť. Úplné názvy podielových fondov, detailný prehľad výkonnosti, informácie o rizikách, vrátane rizik vyplývajúcich zo zamerania na private equity investície, a ďalšie informácie sú zverejnené v slovenskom (Amundi SK) alebo anglickom (Amundi AM) na www.amundi.sk v štatútoch fondov, kľúčových informáciách alebo prospektoch fondov. Bližšie informácie získate na infosk@amundi.com alebo na www.amundi.sk. Žiadna zo spoločností zo skupiny Amundi neprijíma priamu ani nepriamu zodpovednosť, ktorá by mohla vzniknúť v dôsledku použitia informácií uvedených v tomto dokumente. Uvedené spoločnosti nie je možné brať akýmkoľvek spôsobom na zodpovednosť za akékoľvek rozhodnutie alebo za akúkoľvek investíciu uskutočnenú na základe informácií v tomto dokumente. Informácie uvedené v tomto dokumente nebudú kopírované, reprodukovanie, upravovanie, prekladanie alebo rozširovanie medzi tretie osoby bez predchádzajúceho písomného súhlasu ani medzi subjekty v akejkoľvek krajine alebo jurisdikcii, ktorá by vyžadovala registráciu ktorejkoľvek spoločnosti zo skupiny Amundi alebo jej produktov v tejto jurisdikcii, alebo v ktorých by mohla byť považovaná za nezákonnú. Tento dokument nebol schválený regulátorom finančného trhu. Tento dokument nie je určený americkým tým osobám a nie je zamýšľaný pre zoznámenie alebo použitie akoukoľvek osobou, či už sa jedná o kvalifikovaného investora alebo nie, z akejkoľvek krajiny alebo jurisdikcie, ktorej zákony alebo predpisy by takéto zdieľanie alebo použitie zakazovali.