



AUGUST 2020

LETO PLNÉ KONTRASTOV



Trhy sú zvierané v klieštiach dvoma protichodnými silami. Na jednej strane je to riziko druhej vlny pandémie. Na druhej pokračujúca akciová rallye, ktorá je navyše podporená neistotou spojenou s vývojom vakcíny.

Práve z týchto dôvodov je čas na taktické úpravy portfólií. Agresívne zvyšovanie váhy rizikových aktív nemusí byť správna cesta.

KLÚČOVÉ INVESTIČNÉ MYŠLIENKY



NA CESTE OBNOVY EURÓPSKEJ EKONOMIKY

Investori by mali detailne sledovať extrémne trhové výkyvy ako je napríklad situácia v americkom technologickom sektore.

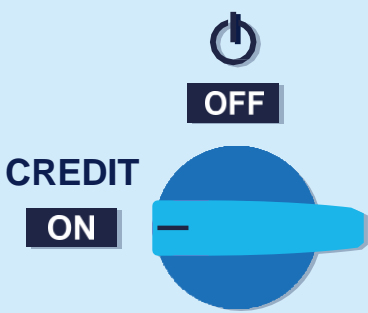
O to zaujímavejšie sú prehlíadané investičné príležitosti, nakoľko trhy sa začínajú obracať smerom k cyklickým¹ a hodnotovým² akciám v obnovujúcej sa Európe.



ROZVÍJAJÚCE SA TRHY V CENTRE DIANIA

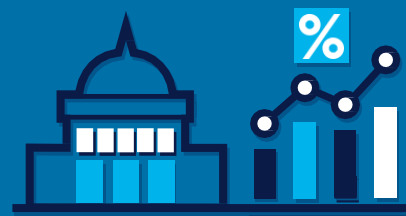
Rozvíjajúce sa trhy, ako napríklad Čína, boli prvé, ktoré zavádzali reštriktívne zdravotnícke opatrenia. Teraz patria k tým, ktorí najrýchlejšie tieto opatrenia uvoľňujú.

Ak vezmeme do úvahy fiškálne stimuly, mali by sa tu objavovať príležitosti pre výhodný nákup akcií či dlhopisov.



KORPORÁTNE DLHOPISY AKO RIEŠENIE NÍZKYCH VÝNOSOV

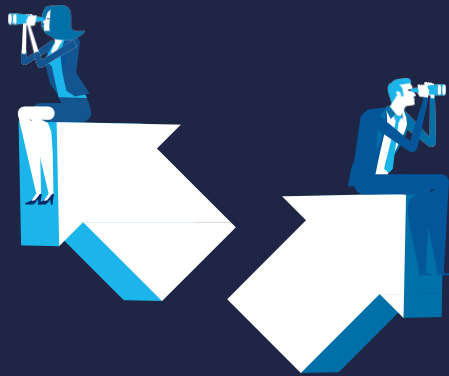
Vzhľadom na veľmi nízke výnosy štátnych dlhopisov by nemali investori opomenúť investície do korporátnych dlhopisov, najmä dlhopisov investičného stupňa³. Tie sú stále podporované nákupmi centrálnych bánk. Kľúčový je kvalitný výber, pretože v korporátnom segmente sa bude naďalej zhoršovať úverové riziko.



TLAK NA RAST VÝNOSOV SA PRAVDEPODOBNE PŘIBLIŽUJE

Akonáhle sa ekonomiky úplne zotavia, centrálné banky by mohli prestať so stimulačnými opatreniami. Tento faktor pravdepodobne povedie k nárastu výnosov a volatility⁴. Preto je potrebné zostať flexibilný a aktívny v riadení dlhopisových portfólií⁵.

JAZDITE OPATRNE – ZHORŠENÁ VIDITEĽNOSŤ!



Investori veľmi dôverujú menovým a fiškálnym stimulom prichádzajúcich zo strany centrálnych bánk a vlád. Tieto stimuly však nie sú dokonalé predpoklady pre ospravedlnenie silnej pozície v rizikových aktívach.

Uprednostňujeme obozretnú a vyváženú stratégiu, ktorá investorom umožňuje ťažiť z obnovujúceho sa fungovania ekonomiky, a ktorá využíva rôzne formy zaistenia⁶ prostredníctvom vhodných riešení, napr. zlata.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Ďalšie informácie nájdete na:
<http://www.amundi.sk>



1. Cyklické investície: Investície, ktorých cenový pohyb sleduje vývoj ekonomiky.

2. Hodnotové akcie: Akcie považované za podhodnotené vzhľadom k svojej vnútornej hodnote.

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

4. Volatilita: Miera použitá k posúdeniu rizika.

5. Durácia: Zjednodušene ide o priemernú dobu do splatnosti dlhopisov v portfóliu, vyjadrené v rokoch.

6. Zaistenie: Operácia používaná k zníženiu expozície voči triede aktív alebo riziku, aby sa chránilo portfólio pred kolísaním. Účelom zaistenia je pokryť, úplne alebo čiastočne kompenzovať riziko kolísania aktív (investícií) alebo záväzku (pôžičiek). Zaistenie je teda reakciou na riziká kolísania hodnoty cenných papierov, mien, úrokových sadzieb alebo komodít na trhu. Toto zaistenie sa často získava prostredníctvom derivatových nástrojov.

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 dividend. V úvidených tried rozhodne alebo nerozhodne o vyplatení dividendy a príslušné obdobie predstavenstva, a to s prihliadnutím na výsledky hospodárenia fondu. Výnosy pri cudzomenových investičných nástrojoch môže kolísat 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 nemajú 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 akékoľvek investície zrealizované 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 subjektami 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.