



FEBRUÁR 2021

ROZHODUJÚCA DOBA PRE VÝNOSY



S vidinou hospodárskeho oživenia a očakávaní ďalšieho fiškálneho stimulu pre americkú ekonomiku sa trhy zbavujú predpokladu, že inflácia je navždy preč. Vyššie inflačné očakávania viedli k pomerne silnému rastu dlhopisových výnosov, čo podtrhuje význam správneho a pozorného hodnotenia akciových a úverových (kreditných) rizík.

HLAVNÉ INVESTIČNÉ TÉMY



OPATRŇÝ POSTOJ K VLÁDNYM DLHOPISOM

So zlepšujúcim sa ekonomickým vývojom a možnosťou vysokých fiškálnych deficitov očakávame mierny nárast dlhopisových výnosov. Investori by sa mali sústrediť na dlhopisy s kratšou dobou do splatnosti a zároveň by mali udržiavať flexibilný prístup, aby lepšie zvládli potenciálne zvýšenie sadzieb.



ZAISTENIE PORTFÓLIA PROTI INFLÁCIÍ

Vyššie ekonomické stimuly naprieč regiónmi, oživenie utlmeného dopytu a rast cien energií by mohli tento rok urobiť z inflácie kľúčovú tému. Investori by mali začať zvažovať témy inflácie a v rámci svojho portfólia smerovať prostriedky smerom k reálnym aktívam.



PREFERENCIE RELATÍVNEHO OCENENIA AKCIÍ

Očakávania zlepšenej hospodárskej aktivity podporujú rotáciu smerom k hodnotovým¹, cyklickým² a kvalitným akciovým titulom, hlavne na rozvíjajúcich sa trhoch a v Japonsku. Vzhľadom k vysokým absolútnym oceneniam je však kľúčové zamerať sa na fundamentálne zdravé spoločnosti.



VYVÁŽENÝ PRÍSTUP DÁVA ZMYSEL

Aktuálne prostredie zvyhodňuje vyvážené (multi-Asset) riešenia, ktoré môžu ťažiť z očakávanej rotácie od dlhopisov smerom k akciám. Tento prístup zároveň poskytuje investorom ochranu pred možnými rizikami.

FLEXIBILITA A KLDNÝ PRÍSTUP K AKCIÁM



Doposiaľ prevládal stav nízkych úrokových sadzieb, inflácie a slabého rastu. Na základe fiškálnych a monetárnych opatrení by sa mal globálny ekonomický rast opäť zrýchľovať. To by malo byť pozitívne pre akcie.

Celkovo by investori mali zostať flexibilní a udržiavať diverzifikované portfólio.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Ďalšie informácie nájdete na:
www.amundi.sk



1. Hodnotové akcie: Akcie sú považované za podhodnotené vzhľadom k fundamentom samotnej spoločnosti.
2. Cyklické akcie: Investície ktorých ocenenie kolísá v závislosti na hospodárskych cykloch.

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 platnosť. 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 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, reprodukovateľné, upravované, 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 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.

Dátum prvého zverejnenia: 17. 2. 2021.