

Dôveru
si treba získať

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Globálne investičné výhľady



NOVEMBER 2020

DLHOPISY AKO STRÁŽCOVIA EKONOMICKÉHO OŽIVENIA



Druhá vlna pandémie a americké voľby hýbu trhmi. Súčasne prebieha nerovnomerne rozložené globálne oživovanie. Práve tento faktor by mal investorov prinútiť k ostražitosti, mali by totiž dávať pozor na náznaky rastúcich výnosov a vyššiu volatilitu na dlhopisových trhoch, ktoré by mohli reflektovať rastúce vládne zadĺženie a potenciálne riziká prehriatia ekonomiky. Doporučujeme celkovo vyvážený a opatrný postoj.

KLÚČOVÉ INVESTIČNÉ MYŠLIENKY



MYŠLIENKA, ŽE „NÍZKE ÚROKOVÉ SADZBY“ ZOSTANÚ NAVŹDY, MÔŽE BYŤ ZAVÁDZAJÚCA

Súčasný vývoj na finančných trhoch je značne ovplyvnený nádejou, že úrokové sadzby zostanú nízke. Rastúce vládne deficity a dlhy však môžu zvýšiť tlak na sadzby a samozrejme dlhopisové výnosy. **Preto je dôležité zostať veľmi aktívnymi na dlhopisovom trhu, predovšetkým v prípade riadenia durácie¹.**



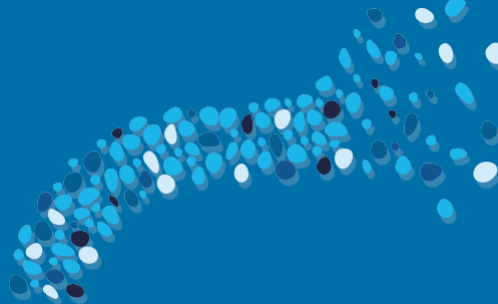
POSUN SMEROM K CYKLICKÝM AKTÍVAM²

Agresívna fiškálna politika naznačuje pozitívny impulz pre ekonomické oživenie v roku 2021 a podporuje presmerovanie kapitálu menej kvalitných korporátnych dlhopisov a vysoko rastových akcií smerom k tým cyklickým a kvalitnejším³. Investori by tento vývoj mali postupne preferovať, ale s tým, že zostanú opatrní a selektívni.



POLITIKA BY MALA NAĎALEJ ZOTRÝVAŤ V PODPORNOM MÓDE

Permanentná monetizácia dlhu⁴ zo strany centrálnych bánk a ich uvoľnená menová pozícia⁵ môžu viesť k vyššej inflácii. To by mohlo pozitívne pôsobiť na ceny komodít (napr. zlato) a ceny reálnych aktív, ktoré predstavujú **nástroj ochrany a diverzifikácie portfólia.**



NEVYROVNANÉ GLOBÁLNE OŽIVENIE VYTVÁRA TRHOVÉ NAPÄTIE

Nevyrovnané globálne ekonomické oživenie vytvára príležitosti pre analýzu zdola nahor (bottom-up)⁷, najmä v prípade dlhopisov na rozvíjajúcich sa trhoch a v prípade akcií. Na druhej strane, sociálne orientované a zelené investície (ESG)⁸ poskytujú zdroj pre lepšie rizikovo očistené výnosy.

OCHRANA PROTI VOLATILITE⁶ VĎAKA DIVERZIFIKOVANÉMU PRÍSTUPU



Súčasná kríza podčiarkuje kľúčové témy, akými sú vyšší vládny dlh, vyššie nerovnováhy a silnejšia rola Číny v globálnom obchode a ekonomickom raste. Bude tak potrebné stále viac sledovať vývoj na rozvíjajúcich sa trhoch, ESG⁸ a udržateľnosť dlhu. Toto smerovanie samozrejme nemôžeme brať ako lineárne. Investori však môžu tento vývoj nasledovať pri zachovaní obozretného a diverzifikovaného postoja.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Ďalšie informácie nájdete na
www.amundi.sk



1. Durácia: Vyjadrená v počte rokov – ide o súčasný výpočet priemernej doby do splatnosti všetkých úrokových a kapitálových tokov vzťahujúcich sa k portfóliu.

2. Cyklické investície: Investície, ktorých cenové pohyby sa riadia vývojom ekonomiky.

3. Hodnota: Akcie považované za podhodnotené vzhľadom k výkonnosti spoločnosti.

4. Monetizácia dlhu: Keď centrálna banka financuje vládne výdaje nákupom vládneho dlhu, čím vytvára peniaze a rozširuje ponuku peňazí.

5. Uvoľnená menová pozícia: Keď centrálna banka zníži úrokovú sadzbu, čo bankám zľacní pôžičky peňazí, ktorých výhoda sa potom preniesie na ďalších dlžníkov v ekonomike, čo stimuluje výdaje a investície

6. Volatilita: Miera používaná k hodnoteniu rizika, pretože pomáha popísať pravdepodobný rozsah výnosov, ktoré možno dosiahnuť. Väčšia volatilita výnosov znamená, že v budúcnosti existuje širší rozsah pravdepodobných výnosov, čo by väčšina investorov porovnávala s väčším rizikom

7. Zdola-nahor: Investičná stratégia zameraná skôr na analýzu jednotlivých akcií ako na makroekonomické cykly a trhové cykly.

8. ESG: Kritériá používané k hodnoteniu toho, ako spoločnosť zohľadňuje environmentálne štandardy, sociálne kritériá (práva pracovníkov/odborov a etické chovanie voči klientom a dodávateľom) a štandardy riadenia (fungovanie manažmentu). Zohľadnenie týchto kritérií, nad rámec tradičných finančných kritérií, odlišuje sociálne zodpovedné investície (SR) od tradičného riadenia.

Dôležité informácie

Uvedené informácie nepredstavujú ponuku, poradenstvo, investičnú 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 štátoch 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 nepriamú 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, 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.

Datum prvého zverejnenia: 12. 11. 2020.