



APRÍL 2021

BUBLINY, POLITIKA A ROTÁCIA K HODNOTOVÝM¹ AKCIÁM



Rastúce výnosy amerických dlhopisov uprostred nádeje na hospodárske oživenie spôsobuje, že sa trhy obávajú možného postupného pozastavovania programu nákupu dlhopisov americkou centrálnou bankou. Aj keď centrálna banka v nasledujúcom období pravdepodobne zásadné kroky činiť nebude. Zhrnuté a podtrhnuté, postoj FEDu k udržiavaniu podpornej politiky vyvoláva určité obavy z návratu inflácie, čo má dôsledky aj pre investorov.

KLÚČOVÉ INVESTIČNÉ TÉMY



AMERICKÁ INFLÁCIA JE TÉMA

Oživenie dopytu a nárast cien potravín znamená možný návrat inflácie. Investori by preto mali zostať obozretní, pokiaľ ide o ich expozície voči štátnym dlhopisom. Najmä pomocou flexibilných dlhopisových riešení.



ZISKOVOSŤ A CYKLICKÉ AKCIOVÉ SPOLOČNOSTI

Očakávame, že zlepšená ekonomická situácia prispeje ku zlepšeniu ziskovosti. Investori by sa stále ešte mali zamerať skôr na cyklické³ a hodnotové¹ akcie (Európa, Japonsko, finančný sektor), ktoré budú ťažiť z rastu tržieb. Stále platí ale nutnosť kvalitného výberu titulov.



ROZVÍJAJÚCE SA TRHY STÁLE SKRÝVAJÚ POTENCIÁL

Navzdory krátkodobej volatility vnímame dlhopisy rozvíjajúcich sa trhov pozitívne. V prípade akcií vidíme potenciál v regióne ázijských rozvíjajúcich sa trhov, vďaka očakávanému rastu a stále atraktívnym cenám. Kľúčovú úlohu pri výbere správnych cenných papierov ale hraje analýza zdola nahor³.



SEGMENT KORPORÁTNÝCH DLHOPISOV STÁLE DÁVÁ ZMYSEL

Korporátne dlhopisy môžu profitovať v kontexte zlepšeného ekonomického a finančného výhľadu. Navyše platí, že centrálné banky by mali pokračovať v nákupe korporátnych dlhopisov. Investori by však nemali zabudnúť na kvalitný výber a diverzifikáciu v rámci regiónov.

PREFERUJEME AKCIE PRED DLHOPISMI A DIVERZIFIKUJEME



Investori by mali v prebiehajúcom hospodárskom oživení hľadať príležitosti prostredníctvom akcií, ale vyhnúť sa drahým sektorom. Napríklad technologickým akciám, ktoré vykazujú relatívne vysoké ocenenie. Rotácia k hodnotovým a cyklickým trhom bude ešte nejaký čas pokračovať. Korporátne dlhopisy sú stále dôležitou zložkou portfólia. Do budúcnosti však bude dôležité sledovať vývoj amerických štátnych dlhopisových výnosov a vývoj inflácie.

Dynamický a agilný prístup v spolupráci s vysoko diverzifikovaným portfóliom je ideálnym prístupom pre dosiahnutie udržateľnej výkonnosti.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Ďalšie informácie nájdete na:
www.amundi.sk



1. Hodnotové akcie: Akcie sú považované za podhodnotené vzhľadom k očakávanej výkonnosti samotnej akciovej spoločnosti.

2. Cyklické akcie: Investícia, ktorá sa vyvíja v nadväznosti na hospodársky cyklus.

3. Bottom-up: Investičná stratégia zameraná skôr na analýzu jednotlivých akcií než na hospodárske a tržové cykly.

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 konsekvencií 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, 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 takéto zdieľanie alebo použitie zakazovali.