



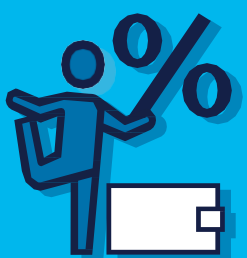
MÁJ 2021

TENKÁ HRANICA MEDZI DÔVEROU A EUFÓRIOU



Na trhoch panuje nadšenie vďaka uvoľňovaniu pandemických opatrení a nádeji na globálne hospodárske oživenie, ktoré je ťahané USA a Čínou. Na druhej strane sa zdá, že niektoré segmenty trhu sú príliš dynamické (technologický sektor). Investori by si mali zachovať doterajší postoj k riziku, zostať ostražití voči asymetrickým rizikám a sledovať ďalší vývoj.

HLAVNÉ INVESTIČNÉ TÉMY



OBOZRETNE SLEDUJTE DURÁCIU¹ A SNAŽTE SA JEJ PRISPÔSOBIŤ

Precenenie amerických štátnych dlhopisov² už sčasti prebehlo. Pokiaľ ide o výhľad, zlepšujúce sa ekonomické prostredie a inflačné očakávania spolu s potenciálnou podporou zo strany dopytu investorov vyžadujú obozretný postoj ku štátnym dlhopisom.



VSAĎTE NA ROTÁCIU RIZIKOVÝCH AKTÍV

Rok 2021 bude rokom prílivu nových ziskov a investori by na to mali hrať prostredníctvom cyklických³ a hodnotových⁴ akcií (v regiónoch, ako je Európa a Japonsko), bez toho aby sa zvýšil ich celkový rizikový profil. Zásadný je však stále kvalitný výber akcií.



VYUŽITE ROZDIELY VO VLNE HOSPODÁRSKEHO OŽIVENIA

Dlhopisy s vysokým výnosom (HY)⁵, najmä európske, sú opäť stredobodom pozornosti. Vyhliadky pre korporátny sektor sa totiž zlepšujú v súvislosti s hospodárskym oživením. Rozhodujúci je však kvalitný výber dlhopisov, lebo niektoré sektory vykazujú známky oživenia voči zraniteľnejším odvetviam, ako je napríklad maloobchod.



HĽADAJTE KLENOTY NA ROZVÍJAJÚCICH SA TRHOCH

Zatiaľčo dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín naďalej ponúkajú vyššie výnosy. Miestne cyklické akcie, najmä ázijské, môžu ponúknuť príležitosť profitovať z rotácie hospodárskeho cyklu. Investori by mali zostať veľmi vyberaví, pretože existujú významné rozdiely medzi jednotlivými krajinami.

DO NADCHÁDZAJÚCICH OBDOBÍ S AKTÍVNYM A VYVÁŽENÝM PRÍSTUPOM



Väčšinu dobrých správ týkajúcich sa očkovania a hospodárskeho oživenia už trhy započítali, ale ďalší rast by mohlo priniesť oživenie firemných ziskov. Investori by preto mali zostať otvorení rizikovým aktívam, najmä cyklickým a hodnotovým akciám (Japonsko, Európa). Treba zostať aktívny, ale v súčasnej dobe nezvyšovať riziko. Okrem toho je teraz čas prehodnotiť relatívne hodnoty v rámci tried aktív a medzi nimi. Napríklad pri dlhopisoch a štátnych dlhopisoch na rozvíjajúcich sa trhoch. Pokiaľ ide o centrálné banky, je zásadné sledovať pohyb inflácie a zaistiť, aby investori neboli zaslepení chybnými politickými krokmi. Celkovo je dôležité zachovať dobre diverzifikované portfólio a flexibilitu.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Ďalšie informácie nájdete na:
www.amundi.sk



1. Durácia: Durácia je aktuálny výpočet priemernej doby trvania všetkých úrokových a kapitálových tokov týkajúcich sa portfólia. Vyjadrená v rokoch.
2. Americké štátne dlhopisy: Dlhodobé dlhopisy emitované ministerstvom financií USA v mene a za účelom financovania americkej vlády.
3. Cyklické akcie: Investície, ktoré sa vyvíjajú v nadväznosti na hospodársky cyklus.
4. Hodnotové akcie: Akcie sú považované za podhodnotené vzhľadom k očakávanej výkonnosti samotnej akciovej spoločnosti.
5. High Yield: Dlhopisy s nižším ratingom, ktoré však ponúkajú vyšší výnos.

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 menových kurzov. Zdobenie 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 prospektach 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.

Datum prvého zverejnenia: 17. mája 2021.