



JANUÁR 2022

ISTOTA: INFLÁCIA¹, NEISTOTA: OMICRON



Na jednej strane trhy ovplyvnila neistota spôsobená výskytom novej mutácie koronavírusu (omicron) a krátkodobý útlum v Číne. Na strane druhej sa ako kľúčová obava objavila vyššia inflácia. To je zrejmé z výstupu z nedávnych zasadnutí FEDu.

Vzhľadom k vyššej neistote ohľadom dopadu ďalšej vlny koronavírusu na hospodársky rast a zvýšenej inflácii by sa investori mali pripraviť na vyššiu volatilitu na trhu².

HLAVNÉ INVESTIČNÉ TÉMY



OPATRNOŠŤ A AKTÍVNA PRÁCA S DURÁCIOU³

Rastúca inflácia, vysoký rozpočtový deficit a zadĺženie by mali vytvárať tlak na rast výnosov štátnych dlhopisov v jednotlivých krajinách, ako napríklad v USA. Pri zachovaní defenzívneho postoja ku štátnym dlhopisom by investori mali súčasne zostať flexibilní, aby mohli ťažiť z pohybu dlhopisových výnosov.



OBOZRETNOSŤ PRI NÁKUPE FIREMNÝCH DLHOPISOV

Slušný hospodársky rast, slabé riziko neschopnosti splácania záväzkov a stále uvoľnená menová politika vytvárajú firemným (korporátnym) dlhopisom priaznivé prostredie, a to ako dlhopisom investičného stupňa⁴ tak aj High Yield⁵ (v eur). Investori by však mali dôkladne zvažovať výber, resp. usilovať o vyváženú vyššieho výnosu a likvidity.



RÔZNORODÝ VÝVOJ NA ROZVÍJAJÚCICH SA TRHOCH

Aj keď politici v niektorých rozvíjajúcich sa krajinách, ako je Rusko, dobre reagujú na infláciu, existujú krátkodobé neistoty súvisiace so silnejúcim dolárom a potenciálne vyššími sazbami v USA. Investori by sa mali zamerať na výber naprieč rozvíjajúcimi sa trhmi v oblasti akcií a dlhopisov.

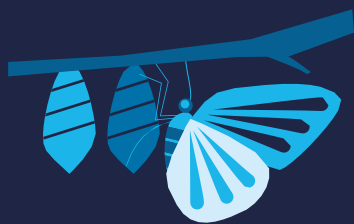


AKTÍVNY AKCIOVÝ PRÍSTUP

Na niektorých akciových trhoch zostávame obozretní, zvlášť kvôli vysokému oceneniu. Vidíme však tiež dobré príležitosti pre výber hodnotových akcií⁶ a kvality⁷, a to na základe cenovej konkurencieschopnosti, brandu, atď. Z hľadiska regiónov preferujeme Európu.

ZAPOJTE SA DO TRANSFORMÁCIE, S AGILNÝM PRÍSTUPOM

Vstupujeme do fázy, kedy sa nám bude inflácia lepíť na päty a kedy budú prevládať rozdiely naprieč menovými politikami krajín. Investori by sa v tomto prostredí mali orientovať tak, že budú udržiavať diverzifikované portfólia a pri hľadaní výnosov si zachovajú mierne pozitívny postoj k dlhopisom (investičného stupňa v eurách, High Yield a dlhopisov rozvíjajúcich sa trhov). Aktívne prispôbovanie sa situácii na dlhopisovom trhu je kľúčovou taktikou. Vybrané príležitosti existujú tiež pri európskych akciách a na rozvíjajúcich sa trhoch. Nedávne pohyby na akciových trhoch nám umožňujú využiť rotáciu uprednostňujúcu hodnotové, kvalitné akcie a spoločnosti vykazujúce udržateľnú cenovú konkurencieschopnosť. Investori by tiež nemali zabúdať na tému ESG⁸, ako je transformácia smerom k „viac zelenej“ ekonomike a „rovnocennejšej“ spoločnosti.



Amundi
ASSET MANAGEMENT

Ďalšie informácie nájdete na:

www.amundi.sk



1. Inflácia: strata kúpnej sily meny, ktorá sa prejavuje rozsiahlym a trvalým rastom cien.

2. Volatilita: volatilita je miera používaná na posúdenie rizika portfólia na základe kolísania trhového ocenenia fondu. Čím vyššia volatilita je, tým väčšie je riziko poklesu, ale zároveň aj potenciál nárastu hodnoty.

3. Durácia: vyjadrená v počte rokov, durácia je súčasný výpočet priemernej doby trvania všetkých úrokových a kapitálových tokov týkajúcich sa dlhopisov alebo portfólia dlhopisov. Pri zachovaní ostatných podmienok platí, že čím vyššia je durácia, tým vyššie je riziko. Aby sme poznali mieru rizika portfólia zloženého z dlhopisov, je užitočné poznať duráciu každého dlhopisu a určiť tak priemernú duráciu portfólia.

4. Investičný stupeň: označuje cenné papiery vydané emitentom obchodovateľných dlhových cenných papierov (štátne dlhopisy...) alebo dlhopisy, ktorých rating je podľa agentúry Standard & Poors vyšší alebo rovný BBB-.

5. High Yield: dlhopisy s nižším ratingom (vyšším rizikom), ktoré však ponúkajú vyšší výnos.

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

7. Kvalita: investičná stratégia, ktorá sa snaží identifikovať spoločnosti s výnimočnými podnikovými charakteristikami.

8. ESG (Environment, social and governance): Kritériá používané k hodnoteniu toho, ako spoločnosť zvažuje environmentálne normy, sociálne kritériá (práva pracovníkov/odborov a etické správanie voči klientom a dodávateľom) a štandardy správy a riadenia (korupcia v riadení). Zváženie týchto kritérií nad rámec tradičných finančných kritérií odlišuje sociálne zodpovedné investície (SRI) od tradičného riadenia

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. Zdanie závisí vždy na osobných pomeroch zákazníka a môže sa meniť. Úplné názvy podielových fondov, detailný prehľad výkonnosti, informácie o rizikách, vrátane rizik 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 poskytované za svedomia, avšak nie je garantovaná ich úplnosť, presnosť alebo platnosť. Žiadna zo spoločností zo skupiny AMUNDI (vrátane CPR a First Eagle) neprijíma žiadnu príjmu, ani neprijíma zodpovednosť, ktorá by mohla vzniknúť v dôsledku použitia informácií uvedených v tomto materiáli. Uvedené spoločnosti nie je možné akýmkoľvek spôsobom vyzvať k zodpovednosti za akékoľvek rozhodnutia alebo za akúkoľvek investíciu zrealizovanú na základe informácií uvedených v tomto materiáli. Informácie uvedené v tomto materiáli nebudú kopirované, reprodukované, 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.