



MAREC 2021

## AKÉ VYSOKÉ SÚ INFLAČNÉ RIZIKÁ?



Rastúce ceny potravín a energií, očakávanie vysokých fiškálnych stimulov a stále extrémne uvoľnené<sup>1</sup> menové politiky centrálnych bánk rozširujú debatu o budúcej miere inflácie, zvlášť hlavne v USA. V kontexte intenzívnejších inflačných očakávaní silno rástli výnosy dlhodobých amerických štátnych dlhopisov, na čo musia investori reflektovať pri práci so svojimi portfóliami.

### KLÚČOVÉ INVESTIČNÉ TÉMY



#### AKO BOJOVAŤ S INFLÁCIOU?

Úspešnosť vakcinácie a oživenie dopytu spôsobuje nárast inflačných očakávaní. Investori by mali chrániť svoje portfóliá prostredníctvom silnej diverzifikácie (napríklad multi-asset, balancované stratégie; flexibilné dlhopisové riešenia) a využívať opatrnú stratégiu voči americkým štátnym dlhopisom. Pritom je potrebné sledovať príležitosti, ktoré tieto dlhopisy budú ponúkať.



OSLABENIE

ZOTAVENIE

#### ZLEPŠUJÚCA SA HOSPODÁRSKA SITUÁCIA PONÚKA PRÍLEŽITOSTI

Doporučujeme, aby investori uprednostňovali akcie pred dlhopismi a udržovali vyššiu preferenciu cyklickejších titulov. Príležitosti sa objavujú predovšetkým v rámci presunu k hodnotovým<sup>2</sup>, cyklickým<sup>3</sup> a kvalitným akciovým titulom. Zásadný je však stály monitoring a kvalitný výber jednotlivých akciových spoločností.



#### KORPORÁTNE DLHOPISEY STÁLE DÁVAJÚ ZMYSEL

Vzhľadom k tomu, že centrálné banky udržiavajú uvoľnenú menovú politiku a sú pripravené nakupovať dlhopisy, korporátne dlhopisy v portfóliach investorov stále hrajú svoju dôležitú rolu. Je však potrebné rozlišovať kvalitné a nekvalitné dlhopisy, lebo príliš rýchle ekonomické zotavenie a prípadná vyššia inflácia, môžu situáciu zmeniť.



#### VYUŽITE ESG<sup>4</sup> A ZODPOVEDNÉ INVESTOVANIE

Tlak vlád na ekologickejšie a sociálne udržateľnejšie ekonomiky spolu s nákupom SRI<sup>5</sup> aktív centrálnymi bankami, hlavne dlhopisov, podporí spoločnosti pôsobiace v týchto oblastiach. Investori tak môžu tieto, stále intenzívnejšie, skutočnosti využívať ku zlepšeniu výkonnosti svojich portfólií.

## MONITORING REFLÁCIE A VÝNOSOV JE KLÚČOVÝ



Prípadná normalizácia ekonomík a nárast verejného zadlženia môžu v dlhodobom horizonte viesť k vyššej hladine cenovej inflácie. Obranou portfólií tak môžu byť dlhopisy s kratšou dobou do splatnosti. Zároveň je potrebné zachovať ostražitosť a sledovať vývoj reálnych sadzieb.

Zlepšujúci sa hospodársky vývoj vyžaduje aj aktívny postoj voči akciám ako v rámci jednotlivých sektorov, tak aj samotných regiónov (Ázia, Japonsko, Čína), ktoré sú úzko spojené s týmto cyklickým oživením. Investori by si mali strážiť vplyv zvýšenej inflácie na zisk a tržby spoločností.

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

Ďalšie informácie nájdete na:  
[www.amundi.sk](http://www.amundi.sk)



<sup>1</sup> Uvoľnená menová politika predstavuje podporu, politiku aplikovanú centrálnymi bankami (často ide aj o neštandardné nástroje menovej politiky ako nákupy dlhopisov, príp. všeobecne finančných aktív).  
<sup>2</sup> Cyklické akcie: Investície, ktoré sa vyvíjajú v nadväznosti na hospodársky cyklus.  
<sup>3</sup> Hodnotové akcie: Akcie sú považované za podhodnotené vzhľadom k výkonnosti samotnej akciovej spoločnosti.  
<sup>4</sup> 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 riadenia (korupcia v riadení). Zváženie týchto kritérií nad rámec tradičných finančných kritérií odlišuje sociálne zodpovedné investície (SRI) od tradičného riadenia.  
<sup>5</sup> SRI (Socially responsible investment): Uplatňovanie zásad udržateľného rozvoja na investičnej stratégii. Metódy môžu zahŕňať pozitívnu selekciu (výber akcií s osvedčenými postupmi), vylúčenie zdravia ohrozujúcich sektorov alebo obe naraz, celok je doprevádzaný dialógom s možnými adeptmi.

#### 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 konkvencií 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 nezodpovedne 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](http://www.amundi.sk) v štátových fondov, oznámeniach kľúčových informácií alebo perspektívach fondu. Bližšie informácie získate na [infosk@amundi.com](mailto:infosk@amundi.com) alebo [www.amundi.sk](http://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 vyzyvať k zodpovednosti za akékoľvek rozhodnutie alebo za akúkoľvek investíciu zrealizovanú na základe informácií uvedených v tomto materiáli. Informácie uvedené v tomto materiáli nebudú kopírované, reprodukovvané, 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: 22. marca 2021.