



BŘEZEN 2021

## JAK VYSOKÁ JSOU INFLAČNÍ RIZIKA?



Rostoucí ceny potravin a energií, očekávání vysokých fiskálních stimulů a holubičí<sup>1</sup> (stále extrémně uvolněné) měnové politiky centrálních bank rozšiřují debatu o budoucí míře inflace, zvláště pak v USA. V kontextu intenzivnějších inflačních očekávání silně rostly výnosy dlouhodobých amerických státních dluhopisů, což musí investoři reflektovat při práci se svými portfolii.

### KLÍČOVÁ INVESTIČNÍ TÉMATA



#### JAK BOJOVAT S INFLACÍ?

Úspěšnost vakcinace a oživení poptávky způsobují nárůst inflačních očekávání. Investoři by měli chránit svá portfolia prostřednictvím silné diverzifikace (například multi-asset, balancované strategie; flexibilní dluhopisová řešení) a využívat opatrnou strategii vůči americkým státním dluhopisům. Přitom je třeba sledovat příležitosti, které tyto dluhopisy budou nabízet.



OSLABENÍ

ZOTAVENÍ

#### ZLEPŠUJÍCÍ SE HOSPODÁŘSKÁ SITUACE NABÍZÍ PŘÍLEŽITOSTI

Doporučujeme, aby investoři upřednostňovali akcie před dluhopisy a udržovali vyšší preferenci cyklickějších titulů. Příležitosti se objevují především v rámci přesunu k hodnotovým<sup>2</sup>, cyklickým<sup>3</sup> a kvalitním akciovým titulům. Zásadní je však stále monitoring a kvalitní výběr jednotlivých akciových společností.



#### KORPORÁTNÍ DLUHOPISY STÁLE DÁVAJÍ SMYSL

Vzhledem k tomu, že centrální banky udržují uvolněnou měnovou politiku a jsou připraveny nakupovat dluhopisy, korporátní dluhopisy v portfoliích investorů stále hrají svou důležitou roli. Je však potřeba rozlišovat kvalitní a nekvalitní dluhopisy, neboť příliš rychle ekonomické zotavení a případná vyšší inflace, mohou situaci změnit.



#### VYUŽIJTE ESG<sup>4</sup> A ODPOVĚDNÉHO INVESTOVÁNÍ

Tlak vlád na ekologičtější a sociálně udržitelnější ekonomiky spolu s nákupem SRI<sup>5</sup> aktiv centrálními bankami, zejména dluhopisů, podpoří společnosti působící v těchto oblastech. Investoři tak mohou této, stále intenzivnější, skutečnosti využívat ke zlepšení výkonnosti svých portfolií.

## MONITORING REFLACE A VÝNOSŮ JE KLÍČOVÝ



Případná normalizace ekonomik a nárůst veřejného zadlužení mohou v dlouhodobém horizontu vést k vyšší míře cenové inflace. Obranou portfolií tak mohou být dluhopisy s kratší dobou do splatnosti. Zároveň je potřeba zachovat ostražitost a sledovat vývoj reálných sazeb.

Zlepšující se hospodářský vývoj vyžaduje i aktivní postoj vůči akciím jak v rámci jednotlivých sektorů, tak samotných regionů (Asie, Japonsko, Čína), které jsou úzce spojeny s tímto cyklickým oživením. Investoři by si měli hlídat vliv zvýšené inflace na zisk a tržby společností.

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

Další informace naleznete na:  
[www.amundi.cz](http://www.amundi.cz)



<sup>1</sup> Holubičí: Holubičí měnová politika představuje uvolněnou, resp. podpůrnou, politiku aplikovanou centrálními bankami (často jde i o nestandardní nástroje měnové politiky jako nákupy dluhopisů, obecně finančních aktiv).  
<sup>2</sup> Cyklické akcie: Investice, které se vyvíjí v návaznosti na hospodářský cyklus.  
<sup>3</sup> Hodnotové akcie: Akcie jsou považovány za podhodnocené vzhledem k výkonosti samotné akciové společnosti.  
<sup>4</sup> ESG (Environment, social and governance): Kritéria používaná k hodnocení toho, jak společnost zvažuje environmentální normy, sociální kritéria (práva pracovníků/odborů a etické chování vůči klientům a dodavatelům) a standardy správy a řízení (korupce v řízení). Zvážení těchto kritérií nad rámec tradičních finančních kritérií odlišuje sociálně odpovědné investice (SRI) od tradičního řízení.  
<sup>5</sup> SRI (Socially responsible investment): Uplatňování zásad udržitelného rozvoje na investiční strategii. Metody mohou zahrnovat pozitivní selekci (výběr akcií s osvědčenými postupy), vyloučení zdraví ohrožujících sektorů nebo obojí najednou, celek je doprovázený dialogem s možnými adepty.

#### Důležité upozornění

Uvedené informace nepředstavují nabídku, poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí ze strany kterékoliv Upozornění společnosti ze skupiny Amundi Předchozí ani očekávaná budoucí výkonnost nezaručuje skutečnou výkonnost v budoucím období Před investicí by klient měl provést vlastní analýzu rizik z hlediska právních, daňových a účetních konsekvencí, aniž by se výlučně spoléhal na informace v tomto dokumentu Hodnota investice a příjem z ní, může stoupat i klesat a nejsou zaručeny jak návratnost investované částky, tak ani případné vyplacení dividendy U dividendových tříd rozhodne nebo nerozhodne o vyplacení dividendy za příslušné období představenstvo, a to s přihlédnutím k výsledkům hospodaření fondu Výnos u cizoměnových investičních nástrojů může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu Zdanění závisí vždy na osobních poměrech zákazníka a může se měnit Úplné názvy podílových fondů, detailní přehled výkonnosti, informace o rizicích, včetně rizik vyplývajících ze zaměření na private equity investice, a další informace jsou zveřejněny v českém (Amundi CR) nebo anglickém jazyce (Amundi AM) na [www.amundi.cz](http://www.amundi.cz) ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů Bližší informace získáte na [infocr@amundi.com](mailto:infocr@amundi.com) nebo [www.amundi.cz](http://www.amundi.cz) Žádná ze společností ze skupiny Amundi nepřijímají žádnou přímou ani nepřímou odpovědnost, která by mohla vzniknout v důsledku použití informací uvedených v tomto materiálu Uvedené společnosti není možné volat jakýmkoli způsobem k odpovědnosti za jakékoli rozhodnutí nebo za jakoukoli investici učiněnou na základě informací uvedených v tomto materiálu Informace uvedené v tomto materiálu nebudou kopírovány, reprodukovány, upravovány, překládány nebo rozšiřovány mezi třetí osoby bez předchozího písemného souhlasu ani mezi subjekty v jakékoli zemi nebo jurisdikci, které by vyžadovaly registraci kterékoliv společnosti ze skupiny Amundi nebo jejich produktů v této jurisdikci, nebo ve kterých by mohla být považována za nezákonnou Tyto materiály nebyly schváleny regulátorem finančního trhu Tyto materiály nejsou určeny americkým osobám a nejsou zamýšleny pro seznámení nebo používání jakoukoli.