

Důvěru
je třeba si získat

Amundi
ASSET MANAGEMENT

VÝHLED NA ROK 2022: TRANSFORMACE NA POZADÍ PANDEMIE

Marketing tým Amundi CR

OBSAH



- 1 ČÍSLO ROKU
- 2 EKONOMICKÝ VÝHLED
- 3 ZÁKLADNÍ A ALTERNATIVNÍ SCÉNÁŘ A RIZIKA
- 4 ZÁKLADNÍ TŘÍDY AKTIV - ZAŘAZENÍ DO PORTFOLIÍ
- 5 VYBRANÉ FONDY

ČÍSLO ROKU

4.701,7 bodů

Širší americký akciový index S&P 500 se v listopadu 2021 (8.11.2021) dostal na nová historická maxima 4.701,7 bodů.

Americké akcie dokázaly od vypuknutí koronakrize na finančních trzích z roku 2020 **posílit o více než 100 %**.

Bude tento vývoj pokračovat? Nejen akcie na vás čekají v našem výhledu na rok 2022.

EKONOMICKÝ VÝHLED NA ROK 2022

V HLAVNÍ ROLI CENTRÁLNÍ BANKY, INFLACE A COVID



Rok 2022 bude důležitým rokem na cestě k novému hospodářskému a finančnímu uspořádání. S určitým nadhledem je možné potvrdit naši hypotézu, že svět již nebude jako před covidem. **Změny nás čekají především v ekonomické, environmentální, sociální a geopolitické oblasti, což musí náš investiční management reflektovat.**

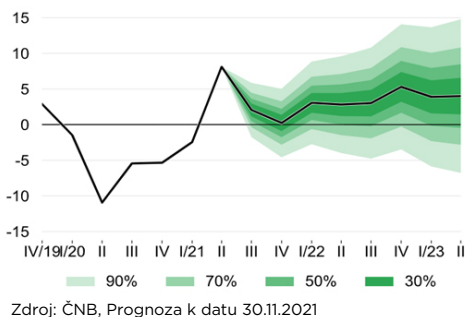
Hlavní roli opět sehraje **centrální banky a vládní opatření**. Chování a rozhodování centrálních bank bude do značné míry ovlivněno souborem mezi **inflací a covidem**. Podle toho, kdo vyhraje, klíčové světové centrální banky upraví svou měnovou politiku. V případě Evropské centrální banky bude rozhodování ovlivněno ještě klimatickými a sociálními problémy.

Fiskální opatření budou mít vliv na ekonomiku i v roce 2022, ale pomalejším tempem než v letech 2020-2021. Covid bude stále ovlivňovat politickou snahu bojovat proti nerovnostem a otevírat politické otázky týkající se zdraví a životního prostředí. V této souvislosti vlády dále povedou boj proti monopolům, budou se snažit urychlovat energetickou transformaci a změny v sociální oblasti. Daňová politika by měla reflektovat vývoj zisků a mezd. To vše přinese přísnější regulace, možné změny ve zdanění, investice do infrastruktury a zelených projektů a fiskální opatření zaměřená na sociální otázky.

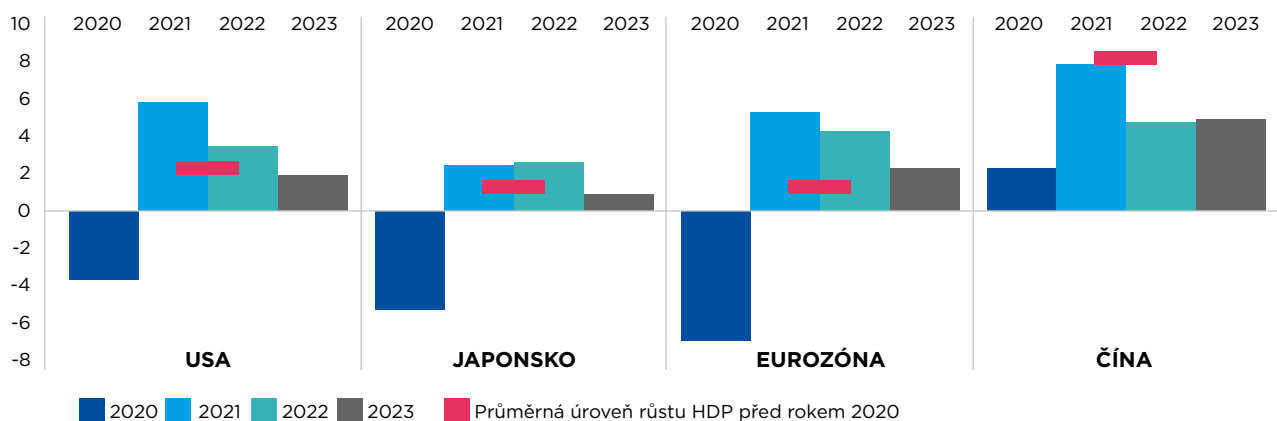
Jak to vidíme v případě nejdůležitějšího ekonomického ukazatele? Hospodářský růst pravděpodobně zpomalí na předcovidové úrovni či pod ně. V roce 2021 jsme si totiž prošli relativně silným oživením, které bylo mimo jiné stimulováno zavedením různých opatření v boji proti ekonomickým škodám způsobeným pandemií. **Pro rok 2022 se zdá, že již nebudou tolik potřeba, i když poslední varianta covidu, omikron, by mohla toto očekávání změnit.**

Níže je zachycen očekávaný vývoj ekonomického růstu pro hlavní vyspělé ekonomiky a Čínu. Vpravo poté pro Českou republiku. HDP v USA by měl podporovat především prezidentský infrastrukturní balíček a stále relativně podpůrná měnová politika. Eurozóna by měla těžit z balíčku obnovy nové generace (NGEU) a znovunabytí důvěry v sektoru služeb, které byly v roce 2021 stále pod tlakem vládních opatření. Čínský růst bude klíčový, my věříme, že nejistota na některých trzích, především tom nemovitostním, bude zmírněna a že měnová politika bude nadále v podpůrném modu. Ekonomický vývoj v ČR je otázkou vývoje v eurozóně, cenové inflace a chování nově nastupující vlády.

Očekávaný vývoj HDP v ČR



EKONOMICKÝ RŮST PRAVDĚPODOBĚNĚ ZPOMALÍ NA PŘEDKRIZOVÉ ÚROVNĚ



Zdroj: Amundi, IMF. Data k 8.11.2021. Průměrný předkrizový ekonomický růst se týká období 2010 a 2018. Předpověď vychází z dílny Amundi Research.

ZÁKLADNÍ A ALTERNATIVNÍ SCÉNÁŘE

ZÁKLADNÍMU SCÉNÁŘI VĚŘÍME NA 75 %

ZÁKLADNÍ Vícerychlostní oživení	75%	POZITIVNÍ Covid pod kontrolou	10%	RIZIKOVÝ Ekonomická stagnace	15%
Covid se stává běžným onemocněním s různými intenzivnějšími výskyty, ala chřipková epidemie. Trendové dohánění ekonomického růstu v letech 2021-22. Přetrvávající inflační tlaky na nabídkové straně a rostoucí mzdové požadavky. Nesourodá měnová politika: FED utahuje, BOE zvedá sazby, ECB pouze přehodnocuje svou politiku. Fiskální politika zmírňuje opatření, ale zavádí nová v oblasti energetické transformace. Klimatické změny ovlivňují růst.		Pandemie ustupuje rychleji. Extra úspory obyvatel a zvýšení mezd podporuje spotřebu, a to bez eroze na firemních maržích. Produktivita se zvyšuje díky technologickým změnám a strukturálním reformám. Růst díky boji proti nerovnosti. Inflace zůstává pod kontrolou. Vyšší úrokové sazby díky silnějším investicím. Centrální banky pokračují v normalizaci. Dluh je udržitelný díky růstu a postupnému posunu k fiskální disciplíně.		Naplní se mix rizik uvedených níže na zdi rizik. Slábnou cenové tlaky v důsledku poklesu globální poptávky a zhoršení trhu práce. Finanční represe. Inflace se znovu objeví až po čase. Centrální banky by mohly ztrácet důvěru. Možné spouštěče: tvrdé přistání Číny, silící covid, finanční otřesy, ukotvení vyšších inflačních očekávání, přírodní katastrofy související se změnou klimatu a chyby politiků.	

ZEĎ RIZIK, ANEB HLAVNÍ RIZIKA PRO ROK 2022

Vysoké riziko

Nízké riziko

20%

Pokračující problémy v dodavatelsko-odběratelských řetězcích a zisková korekce

Pozitivní pro hotovost, JPY a USD, protiinflační bondy, zlato

Negativní pro riziková aktiva, AUD, CAD, NZD, Emerging Markets (EM; rozvíjející se trhy)

20%

Neukotvená inflační očekávání a problémy na světových dluhopisových trzích

Pozitivní pro americké státní dluhopisy, komodity

Negativní pro dlouhodobé americké dluhopisy, německé dluhopisy, EM dluhopisy

15%

Nárůst firemních bankrotů v důsledku nižších vládních stimulů

Pozitivní pro USD, JPY americké dluhopisy

Negativní pro čínské akcie, HY dluhopisy

15%

Konec převahy USA a globální politické problémy

Pozitivní pro čínská a asijská aktiva

Negativní pro dolar

10%

Klimatická rizika

Pozitivní pro „zelené“ komodity

Negativní pro „hnědé“ komodity a pojištnictví



Zdroj: Amundi. 30. 11. 2021

TŘÍDY AKTIV: ZAŘAZENÍ DO PORTFOLIÍ

AMUNDI INVESTIČNÍ PŘESVĚDČENÍ

	Základní Třída aktiv	Současné zařazení do portfolia	Očekávané zařazení do portfolia pro rok 2022
AKCIE	USA	=	=
	USA hodnotové	+	+
	USA růstové	-	-
	Evropa	=	+
	Japonsko	=	±
	Čína	±	±
	Rozvíjející se trhy	=	+
DLUHOPISY	USA státní	-	-
	USA IG korporátní	=	=
	US HY korporátní	=	=
	Evropa (jádro) státní	-	-
	Evropa (periferie) státní	+	±
	Euro IG korporátní	±	+
	Euro HY korporátní	=	=
	EM bonds HC	±	+
	EM bonds LC	=	±
	Komodity	±	+
OSTATNÍ	Měny (USDvsG10)	=	±

 Negativní

 Neutrální

 Pozitivní

 Mírně negativní

 Mírně pozitivní

Zdroj: Amundi, 31. 10. 2021

VYBRANÉ FONDY PRO ROK 2022

FLEXIBILITA A AKTIVNÍ PŘÍSTUP JSOU ZÁSADNÍ PRO ÚSPĚCH

MULTI-ASSETS	KRÁTKODOBÉ INVESTICE A DLUHOPISY	AKCIE
Flexibilní přístup a aktivita Bez rizika není výnosu, a proto v našich smíšených portfoliích udržujeme investice do akcií a dalších rizikovějších aktiv. Klíčem pro úspěch bude účelná diverzifikace, nejen napříč třídami aktiv, ale i uvnitř nich. Využíváme trendu tematických investic, ESG a nejlepších správců.	Výnosy jsou zpět Výnosy u korunových dluhopisů se po rychlém růstu sazeb dostaly na úroveň kolem 3 %. Investovat do českých státních dluhopisů a nástrojů peněžního trhu se tak vyplatí nejen s Ministerstvem financí, ale i s fondy ACR Krátkodobý nebo Privátní fond úrokového výnosu. Na trhu zároveň pomalu zraje doba ke vstupu do delších českých dluhopisů. Pro investice na globálním dluhopisovém trhu bude pro úspěch klíčová selekce. Vhodnou strategií bude i nadále Buy & Watch.	Hodnota a výběr akcií Akcie zůstávají nejperspektivnější třídou aktiv z pohledu dlouhodobého zhodnocení. Očekáváme větší příklon investorů k hodnotovým akciím, zajímavé mohou být růstové akcie s vysokými maržemi. Rozhodující pro úspěch bude výběr akcií. Pasivní investice mohou ztrácet dech, růst trhu jako celku nebude tolik stimulován centrální bankami. Příležitosti vidíme u hodnotových strategií, tematických fondů a výběru světových správců a jejich fondů. V kurzu mohou být opět dividendové akcie.
VYBRANÉ SMÍŠENÉ FONDY	VYBRANÉ KRÁTKODOBÉ A DLUHOPISOVÉ FONDY	VYBRANÉ AKCIOVÉ FONDY
✓ Amundi Fund Solutions: - Conservative - Balanced - Sustainable Growth ✓ KB PSA 2 – Konzervativní ✓ KB PSA 4 – Tematická ✓ Multi-Asset Sustainable Future ✓ First Eagle Amundi International	✓ Amundi CR Krátkodobý ✓ KB PSA 1 – Úroková ✓ Fond Privátních úrokových výnosů ✓ KB Dluhopisový ✓ Buy and Watch Bond	✓ Amundi CR All Star Selection ✓ Amundi Polen Global Growth ✓ KB PSA 5D – Dividendová ✓ KBI Sustainable Infrastructure ✓ Tematické fondy: - CPR Food for Generations - CPR Silver Age - CPR Climate Action - CPR Global Disruptive opportunities

TEMATICKÝ KŮŇ ROKU 2022, ANEB FOND STOJÍCÍ ZA POVŠIMNUTÍ

KB PSA 4 – TEMATICKÁ, TO NEJLEPŠÍ Z INVESTIČNÍCH TÉMAT V JEDNOM FONDU

Fond nabízí skrze jedinou investici možnost investovat do nejzajímavějších investičních témat (technologie, robotika, voda, klimatické změny, materiály atd.) a výběru kvalitních českých státních dluhopisů. Investor se tak nemusí rozhodovat, jestli u něho vítězí medicínská robotika nebo vzácnost vody, portfolio manažer vybírá to nejlepší za vás.

Fond nabídne navíc přístup ke správcům, kteří v tematickém investování patří k nejlepším na světě. V portfoliu fondu najdete fond od BNP, Pictet, CPR, Robeco, Amundi. Detaily zde.

VYSVĚTLENÍ POJMŮ

PRO LEPŠÍ ORIENTACI

Dividenda: Částka peněz obvykle pravidelně vyplácená společností (obvykle ročně) jejím akcionářům.

ESG: Investování zaměřené na odpovědnost vůči životnímu prostředí, celé společnosti a řízení firem.

Dluhopisy investičního stupně (IG): cenné papíry vydané emitentem obchodovatelných dluhových cenných papírů (státní dluhopisy, atd.) nebo dluhopisů, u nichž je rating společnosti S&P větší nebo roven BBB-. Tyto dluhopisy jsou různými ratingovými agenturami považovány za dluhopisy s nízkým rizikem nesplacení.

High yield a EM (Emerging Markets): Dluhopis s vysokým výnosem a nízkým úvěrovým ratingem, vysoké riziko selhání emitenta. Tyto dluhopisy se často emitují na trzích tzv. Emerging Markets (EM), neboli rozvíjejících se trzích, jako je Čína, Rusko, Brazílie, Indie, apod.

Likvidita: Schopnost koupit či prodat aktiva dostatečně rychle, aby se zabránilo ztrátě, nebo aby byla ztráta minimalizována.

Repo sazba: Klíčová krátkodobá úroková sazba stanovovaná ČNB. Slouží k ovlivňování úrokových sazeb v ekonomice.

Finanční represe: V souhrnu se za ni označují nástroje (regulace, opatření, politiky), jejichž cílem je zajistit veřejným či soukromým dlužníkům přístup k velmi levnému financování dluhů, aby svou zadluženost mohli postupně snížit na udržitelnou úroveň, bez přímého selhání. Za levné financování jsou považovány úrokové sazby výrazně nižší, než by implikovaly volné tržní podmínky, případně záporné reálné úrokové sazby. Zdroj: ČNB.

Právní upozornění:

Uvedené informace nepředstavují nabídku, poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí ze strany kterékoli 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. "Cílový trh uvedených produktů nemusí odpovídat cílovému trhu adresáta sdělení." 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 ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na infocr@amundi.com nebo www.amundi.cz. Uvedené informace reflektují názor Amundi, jsou považovány za spolehlivé, nicméně není garantována jejich úplnost, přesnost nebo platnost. 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 kterékoli 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 použití jakoukoli osobou, ať již se jedná o kvalifikovaného investora, či nikoli, z jakékoli země nebo jurisdikce, jejichž zákony nebo předpisy by takovéto sdělení nebo použití zakazovaly.