



Ekonomický pohled na rok 2020

- V roce 2020 očekáváme odvrácení hrozby globální recese a **stabilizaci globálního ekonomického růstu**. Opět by měly zrychlit rozvíjející se trhy. Podpurná měnová politika ze strany centrálních bank a vybrané uvolnění fiskální politiky **mohou podporovat scénář relativně slušného ekonomického růstu s nízkou inflací**.
- Určité ostrůvky nejistoty však budou přetrvávat. Primárně jde o **geopolitické napětí** (iránský neklid, obchodní války, volby) a **ekonomická situace více zadlužených společností** v případě výraznějšího zpomalení růstu.
- Vývoj v ČR bude ovlivněn situací v zahraničí, především v Německu. Ekonomický růst v roce 2020 očekáváme na úrovni 2,5 %. Průměrná inflace by se měla držet kolem cíle České národní banky, přičemž na začátku roku by inflace měla být spíše vyšší. **V kontextu zahraničního vývoje a vyšší domácí inflace očekáváme, že základní úrokové sazby by tak měly zůstat stabilní, repo sazba by měla zůstat na úrovni 2 %.**

Ekonomický růst

Předpověď (meziročně v %)



Scénář 1: Základní ekonomický scénář – 55 %:

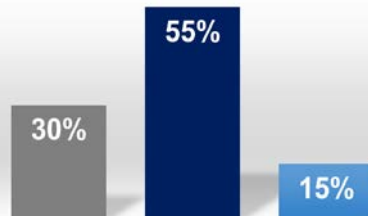
- ✓ Ekonomický růst zůstává stabilní
- ✓ Inflace zůstává, s drobnými náznaky zvýšení, umírněná
- ✓ Centrální banky jsou připraveny pomoci

Scénář 2: Rizikový scénář– 30 %:

- ✓ Objevují se náznaky globální recese
- ✓ Čína v problémech a obchodní válka
- ✓ Silný pokles cen rizikových aktiv

Scénář 3: Pozitivní scénář– 15 %:

- ✓ Mírné zrychlení ekonomického růstu
- ✓ Zakopání sekery mezi USA a Čínou
- ✓ Uklidněná povolební situace



Pět klíčových témat roku 2020

Měnová a fiskální politika

Příznivá měnová a fiskální politika dává příležitost k dalším investicím.

Světový obchod: od problémů k příležitostem

Rozvíjející se trhy (EM) mohou těžit z pozitivního vývoje mezinárodního obchodu.

Čína na rozcestí: vysoký dluh a změna ekonomiky

Čína zvládne zpomalení růstu v rámci své ekonomické transformace. Poroste produktivita práce, případně úvěrové bubliny neprasknou.

Americká spotřeba zůstává odolná

Zpomalení výroby má pouze omezený dopad na spotřebu, spotřebitelé v USA zůstanou v roce 2020 díky dobré finanční situaci při chuti.

Firemní zisky a dluhy

Růst ziskovosti firem by měl být globálně jednociferný. Významný vliv bude mít vývoj měnových kurzů.



Na konci roku 2020 budou volby amerického prezidenta. Zajímavé je, že **v letech, kdy probíhaly prezidentské volby, tak akcie měly většinou tendenci posilovat.**



Robustní a dobře diverzifikované portfolio je základ



MULTI-ASSETS

Flexibilní přístup a opatrnost

- ✓ Udržujeme mírně pozitivní postoj k rizikovým aktivům (firemní dluhopisy a vybrané akciové trhy).
- ✓ Jsme připraveni zvýšit váhu rizikovějších aktiv, pokud tomu bude odpovídat ekonomický vývoj.
- ✓ Současně budujeme silně diverzifikované portfolio akcií doplněné kvalitními dluhopisovými strategiemi.



KRÁTKODOBÉ INVESTICE A DLUHOPISY

Výnosy pod kontrolou

- ✓ ČR jako jedna z mála zemí nabízí zajímavý a relativně bezpečný výnos. ČNB drží repo sazbu na úrovni 2 %. Dává tak smysl využívat krátkodobé řešení jako stabilizační prvek portfolia.
- ✓ Neustále hledáme výnos. Díváme se po celém světě a přes všechny hlavní třídy dluhopisů (dluhopisy investičního stupně, firemní dluhopisy, globální High Yield, EM a také podřízené dluhopisy).



AKCIE

Hodnota, Dividenda a Růst

- ✓ Základem portfolia jsou silné a stabilní společnosti. Především jde o ty se zajímavou dividendou.
- ✓ Potenciál vidíme také u tzv. tematického investování a ESG.
- ✓ V případě stabilizace ekonomické situace se vrátíme opět směrem k cyklickým akciím v Evropě a USA. Zajímavé budou také investice do tzv. small caps.

Vybrané smíšené fondy:

- Amundi Fund Solutions
- First Eagle Amundi International
- KB PSA Flexibilní, PSA 2, PSA 4
- Investiční manažer – 3 strategie:
 - Konzervativní
 - Balancovaná
 - Dynamická

Vybrané krátkodobé a dluhopisové fondy:

- Amundi CR Krátkodobý
- KB Privátní správa aktiv 1
- Buy and Watch Income Bond:
 - Unikátní dluhopisový fond
 - Časově omezená nabídka
 - Pouze několikrát v roce 2020

Vybrané akciové fondy:

- KB Privátní správa aktiv 5D
- Tematické fondy:
 - CPR Global Disruptive Opp
 - CPR Silver Age
 - CPR Food for Generations

Vysvětlení pojmů

- **Dividenda:** Částka peněz pravidelně vyplácená společnostmi (obvykle ročně) jejím akcionářům.
- **ESG:** Investování zaměřené na odpovědnost vůči životnímu prostředí, společnosti a řízení firem.
- **Small caps:** Akcie společností, které mají nízkou tržní kapitalizaci (nejedná se o ty největší společnosti).
- **Dluhopisy investičního stupně:** 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.
- **Podřízený dluhopis:** V případě selhání dlužníka (emitenta dluhopisu), je tento dluhopis splacen až po splacení všech ostatních firemních dluhů a půjček. Z tohoto hlediska je mnohem rizikovější než standardní dluhopis.
- **High yield a EM:** 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.





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 a toho, zda jeho profil koresponduje se stanoveným cílovým trhem, 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-kb.cz, www.amundi.cz ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na infocr@amundi.com nebo www.amundi-kb.cz, 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.

