

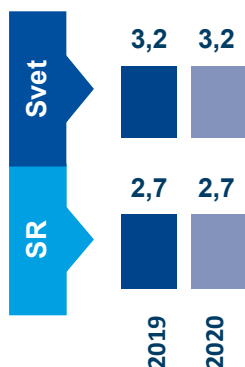


Ekonomický pohľad na rok 2020

- V roku 2020 očakávame odvrátenie hrozby globálnej recesie a **stabilizáciu globálneho ekonomického rastu**. Opäť by mali zrýchliť rozvíjajúce sa trhy. Podporná menová politika zo strany centrálnych bánk a vybrané uvoľnené fiškálne politiky **môžu podporovať scenár relatívne slušného ekonomického rastu s nízkou infláciou**.
- Určitá neistota však bude pretrvávať. Primárne o **geopolitické napätie** (iránsky konflikt, obchodné vojny, americké voľby) a **ekonomická situácia viac zadĺžených spoločností** v prípade výraznejšieho spomalenia rastu.

Ekonomický rast

Predpoveď (medziročne v %)



Scenár 1: Základný ekonomický scenár – 55 %:

- ✓ Ekonomický rast zostáva stabilný
- ✓ Inflácia zostáva, s drobnými náznakmi zvýšenia, umiernená
- ✓ Centrálné banky sú pripravené pomôcť

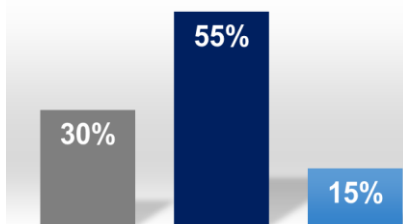


Scenár 2: Rizikový scenár– 30 %:

- ✓ Objavujú sa náznaky globálnej recesie
- ✓ Čína v problémoch a obchodná vojna
- ✓ Silný pokles cien rizikových aktív

Scenár 3: Pozitívny scenár– 15 %:

- ✓ Mierne zrychlenie ekonomického rastu
- ✓ Zakopanie sekery medzi USA a Čínou
- ✓ Ukludnená povolebná situácia



Päť kľúčových tém roka 2020

Menová a fiškálna politika

Priaznivá menová a fiškálna politika dáva príležitosť k ďalším investíciám.

Svetový obchod: od problémov k príležitostiam

Rozvíjajúce sa trhy (EM) môžu ťažiť z pozitívneho vývoja medzinárodného obchodu.

Čína na razcestí: vysoký dlh a zmena ekonomiky

Čína zvládne spomalenie rastu v rámci svojej ekonomickej transformácie. Narastie produktivita práce, prípadné úverové bubliny neprasknú.

Americká spotreba zostáva odolná

Spomalenie výroby má iba obmedzený dopad na spotrebu, spotrebiteľia v USA zostanú v roku 2020 vďaka dobrej finančnej situácii pri chuti.

Firemné zisky a dlhy

Rast ziskovosti firiem by mal byť globálne jednociferný. Významný vplyv bude mať vývoj menových kurzov.



Na konci roka 2020 budú voľby amerického prezidenta. Zaujímavé je, že **v rokoch, kedy prebiehali prezidentské voľby, tak akcie mali väčšinou tendenciu posilovať**.



Robustné a dobre diverzifikované portfólio je základ



MULTI-ASSETS

Flexibilný prístup a opatrnosť

- ✓ Udržiavame mierne pozitívny postoj k rizikovým aktívam (firemné dlhopisy a vybrané akciové trhy).
- ✓ Sme pripravení zvýšiť váhu rizikovejších aktív, pokiaľ tomu bude zodpovedať ekonomický vývoj.
- ✓ Súčasne budujeme silne diverzifikované portfólio akcií doplnené kvalitnými dlhopisovými stratégiami.



KRÁTKODOBÉ INVESTÍCIE A DLHOPISY

Výnosy pod kontrolou

- ✓ Neustále hľadáme výnos. Pozeráme sa po celom svete a cez všetky hlavné triedy dlhopisov (dlhopisy investičného stupňa, firemné dlhopisy, globálne High Yield, EM a tiež podriadené dlhopisy).
- ✓ Sme starostliví vo výbere, sledujeme dostatočnú likviditu dlhopisov. Flexibilný prístup je kľúčový v reakcii na budúci ekonomický vývoj a správanie centrálnych bánk.



AKCIE

Hodnota, Dividenda a Rast

- ✓ Základom portfólia sú **silné a stabilné spoločnosti**. Predovšetkým ide o tie zo **zaujímavou dividendou**.
- ✓ Potenciál vidíme tiež v tzv. **tematickom investovaní a ESG**.
- ✓ V prípade stabilizácie ekonomickej situácie sa vrátíme **opäť smerom k cyklickým akciám v Európe a USA**. Zaujímavé budú tiež investície do tzv. **small caps**.

Vybrané zmiešané fondy:

- **Amundi Fund Solutions**
 - Conservative
 - Balanced
 - Diversified Growth
- Amundi Funds Euro Multi-Asset Target income
- **First Eagle Amundi International**

Vybrané dlhopisové fondy:

- **Amundi Funds Strategic Bond a Absolute Return Multi-Strategy**
- AF Emerging Markets Bond
- Fondy z rodiny Buy and Watch:
 - Unikátny dlhopisový fond
 - Časovo obmedzená ponuka
 - Iba niekoľkokrát v roku 2020

Vybrané akciové fondy:

- **Tematické fondy: CPR Silver Age**
- Amundi Funds Global Equity Sustainable Income

Vysvetlenie pojmov

- **Dividenda:** Čiastka peňazí pravidelne vyplatená spoločnosťou (obvykle ročne) jej akcionárom.
- **ESG:** Investovanie zamerané na zodpovednosť voči životnému prostrediu, spoločnosti a riadení firiem.
- **Small caps:** Akcie spoločností, ktoré majú nízku trhovú kapitalizáciu (ide o menšie spoločnosti).
- **Dlhopisy investičného stupňa:** cenné papiere vydané emitentom obchodovateľných dlhových cenných papierov (štátne dlhopisy, atď.) alebo dlhopisov, u ktorých je rating spoločnosti S&P vyšší alebo rovný BBB-. Tieto dlhopisy sú rôznymi ratingovými agentúrami považované za dlhopisy s nízkym rizikom nesplácania.
- **Podriadený dlhopis:** V prípade zlyhania dlžníka (emitenta dlhopisu), je tento dlhopis splácaný až po splatení všetkých ostatných firemných dlhov, záväzkov a pôžičiek. Z tohto hľadiska je oveľa rizikovejší ako štandardný dlhopis.
- **High yield a EM:** Dlhopis s vysokým výnosom a nízkym úverovým ratingom, vyššie riziko zlyhania emitenta. Tieto dlhopisy sa často emitujú na trhoch tzv. Emerging Markets (EM), alebo rozvíjajúcich sa trhoch, ako je Čína, Rusko, Brazília, India, a pod.
- **Likvidita:** Schopnosť kúpiť alebo predáť aktíva dostatočne rýchlo, aby sa zabránilo strate, alebo aby bola strata minimálna.
- **Repo sadzba:** Kľúčová krátkodobá úroková sadzba stanovená NBS. Služí k ovplyvňovaniu úrokových sadzieb v ekonomike.





Upozornenie

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 kolísat 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 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 považované za spoľahlivé, avšak nie je garantovaná ich úplnosť, presnosť alebo platnosť. Žiadna zo spoločností zo skupiny AMUNDI (vrátane CPR) 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 vyzývať k zodpovednosti za akékoľvek rozhodnutia alebo za akúkoľvek investíciu zrealizovanú na základe informácií uvedených v tomto materiáli. Informácie uvedené v tomto materiáli nebudú kopírované, 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.

