

MAGAZÍN INVESTIČNÍCH PŘÍLEŽITOSTÍ

Amundi
ASSET MANAGEMENT

1 | 20
WWW.AMUNDIMAGAZIN.CZ

Historie
býčího
a medvědího
trhu

FOND
FONDŮ:
AMUNDI
FUND
SOLUTIONS

Voda – nové
tekuté zlato
pro investory

David Greene z Amundi: „Ročně zanalyzujeme na čtyři sta fondů...”

Profesionální správa Amundi

Amundi je největším správcem investic v Evropě dle majetku pod správou a řadí se do TOP 10 z celosvětového hlediska.

Pro své klienty spravuje aktiva v hodnotě více než 1,4 bilionu eur s působností na lokálních trzích a v klíčových světových investičních centrech. Díky tomu vám investiční profesionálové a analytici Amundi dokážou najít ty nejlepší příležitosti zhodnocení vašich financí. Schopnost skupiny Amundi získat si důvěru širokého spektra privátních i veřejných investorů na celém světě dokládá více než 100 milionů retailových, institucionálních a firemních klientů. V roce 2017 zároveň Amundi získala prestižní londýnské ocenění Správce aktiv roku, kdy porazila společnosti jako BlackRock, Schroders, Allianz Global Investors nebo Vanguard.

1 563 mld. eur
majetku
pod správou²

Číslo 1
v Evropě¹

TOP 10
celosvětově¹

6
investičních center
ve světě³

1. Zdroj: Amundi data k červnu 2019
2. Zdroj: Kombinované údaje Amundi a Pioneer Investments podle stavu ke konci prosince 2016
3. Investiční centra: Boston, Dublin, Londýn, Milán, Paříž a Tokio

Kde momentálně vidíme investiční příležitosti?

TEMATICKÉ INVESTICE A TRVALÉ ZDROJE RŮSTU

„Svět zítřka a až 3× rychlejší růst. Stárnoucí populace. Životní styl a spotřeba zážitků. Ubývající zdroje vody a fenomén jídla. To jsou trvalá témata formující náš svět.“

- CPR INVEST – GLOBAL DISRUPTIVE OPPORTUNITIES
- CPR INVEST – GLOBAL SILVER AGE
- AMUNDI CPR GLOBAL LIFESTYLES
- KBI WATER FUND
- CPR FOOD FOR GENERATIONS

NEJLEPŠÍ SVĚTOVÉ FONDY

„Kombinace těch nejlepších fondů od všech světových správců a expertiza Amundi.“

- AF SOLUTIONS CONSERVATIVE
- AF SOLUTIONS BALANCED
- AF SOLUTIONS DIVERSIFIED GROWTH

Zaujalo vás něco?

Všechny fondy najdete v nabídce Komerční banky. Zastavte se nebo kontaktujte bankovního poradce.

Infolinka: 800 111 166

Celou nabídku Amundi naleznete na:
www.amundi-kb.cz

Magazín investičních příležitostí ve vašem iPadu

Magazín je čtenářům k dispozici nejen v tištěné podobě a počítačové verzi, rovněž si jej můžete stáhnout do svých iPadů. V aplikaci naleznete kompletní obsah tištěného vydání, navíc je obohacena o interaktivní prvky.

Stejně jako internetová verze magazínu vám aplikace nabízí pohodlnější čtení a jednoduchou orientaci mezi jednotlivými rubrikami a tématy.

Aplikaci magazínu pro iPad stahujte zdarma na AppStore po zadání hesla AMUNDI. Internetovou edici čtěte na webových stránkách <http://amundimagazin.cz>.





NOVÉ MOŽNOSTI NA OBZORU, RIZIKA VŠAK NEZMIZELA

Kdo by nerad četl příběhy firem, které dokazují, že každý, kdo bude tvrdě pracovat a prokáže dostatečnou inteligenci či odvahu, dosáhne svého vysněného cíle? I my jsme pro vás jeden takový připravili. Jde o americkou společnost Danaher, která možná na první pohled není tolik viditelná, ale její inovace ovlivňují životy milionů lidí. Zaměřuje se totiž především na ochranu životního prostředí, ale nejen na ni. Podle nás je to přesně ten typ korporace, která by neměla uniknout pozornosti chytrého investora.

Nadměrný pesimismus na konci loňského roku sice způsobil prudký pokles finančních trhů a znovu přinesl volatilitu, ovšem podle Davida Greena, který v Amundi Asset Management působí jako Head of Multi-Asset Investment, se už riziková aktiva vrátila na atraktivnější úroveň. Nové možnosti pro dlouhodobé investory se podle něj rýsují jednak v oblasti aktiv na rozvíjejících se trzích a jednak dluhopisů obchodovaných na vyspělých trzích. V rozhovoru pro

magazín Amundi David nicméně podotýká, že rizika nezmizela, takže budování odolných portfolií vyžaduje silné zaměření na udržitelnost výnosů a zadlužení.

A pokud hledáte zajímavé příležitosti či strategie, možná by vás zajímaly tzv. tematické investice. Ty nabízejí podíl ve firmách, jež jsou lídry ve svých oblastech, tvoří nové tržní prostředí a diktují trendy. Tematické investice jsou velmi vhodné pro diverzifikaci portfolia a tak umožňují zajistit si vyšší zhodnocení prostřednictvím alokace části prostředků právě do tematických fondů.

Přeji vám příjemné čtení a krásný zbytek letošního roku.

Franck du Plessix
předseda představenstva

TIRÁŽ

Magazín investičních příležitostí

Číslo vydání: 1/2020

Vychází: 26. 3. 2020

Registrační číslo MK: E 20948

Periodicita: Občasník

Ročník: X.

Vydavatel: Amundi Czech Republic,
investiční společnost, a.s.

Rohanské nábřeží 693/10, Karlín, 186 00 Praha 8

www.amundi.cz

Produkce a grafické zpracování:

Corporate Publishing, s. r. o.

www.copu.cz

Redakční rada: Jan Chlumský, Dominika Kukralová, Zdeněk Pavlík

Redakce: Radek Šalanda, Zdeněk Pečený, Martin Zika

Jazyková úprava: Proofreading.cz

Produkce: Ditta Dvořáčková, tel.: 603 196 614,

e-mail: ditta.dvorackova@copu.cz



text Zdeněk Pečený

PŘEDSTAVENÍ FONDŮ AMUNDI FUND SOLUTIONS

Díky své otevřené architektuře nabízejí fondy Amundi Fund Solutions výběr toho nejlepšího od všech správců. Základní myšlenkou fondů Amundi Fund Solutions je vybrat za klienta nejvhodnější fondy – portfolio manažeři vybírají ty nejlepší fondy nejen od Amundi, ale i od ostatních světových správců. Například od společností Blackrock, Goldman Sachs, JP Morgan, PIMCO, AXA, Fidelity a dalších. Ze tří strategií si navíc vybere každý investor na základě svého apetitu a vztahu k riziku.

Amundi Fund Solutions Diversified Growth je nejdynamičtější možností, Amundi Fund Solutions Balanced nabízí vyváženou variantu a Amundi Fund Solutions Conservative uspokojí nejopatrnější investory.

Co všechny tři výše uvedené fondy spojuje, je skutečnost, že uspokojí konzervativnější investory. O to se stará čtyřicetiletý tým 15 analytiků a 9 portfolio manažerů. Úkolem analytiků je identifikovat nejlepší fondy na trhu v dané kategorii (například nejúspěšnější akciový fond na evropské

akcie), ve svém hledáčku mají až 500 fondů, které pravidelně sledují a vyhodnocují. Portfolio manažeři z těchto fondů následně staví portfolia, která obsahují 50 až 60 těch nejlepších fondů. Velmi důležitou roli hraje osobní kontakt a znalost lidí, kteří se starají o jednotlivé fondy. Ve výběru proto dostávají přednost fondy, které jsou stabilně řízeny jedním týmem několik let.

Fondy Amundi Fund Solutions vynikají aktivní a flexibilní správou, která umožňuje dynamicky měnit poměr rizikových aktiv v závislosti na situaci na trhu. U dynamické strategie Amundi Fund Solutions Diversified Growth je toto rozpětí 65 až 85 %, u vyvážené Amundi Fund Solutions Balanced je to 35 až 65 % a u konzervativní Amundi Fund Solutions Conservative je to maximálně 35 %. Mezi riziková aktiva se řadí hlavně rizikovější akciové fondy, ETF a deriváty.

Fondy Amundi Fund Solutions se odlišují od konkurence tím, že v portfoliu najdeme fondy od různých správců. Navíc se uplatňuje strategie, která počítá s více scénáři vývoje. Manažeři fondu kalkulují vždy s nejhorším možným scénářem, tedy že nic

HISTORIE VÝKONNOSTI FONDU AMUNDI FUND SOLUTIONS – BALANCED V CZK

Zdroj: amundi.cz



U konzervativní strategie byla koncem roku 2018 nejvýkonnější sázka na japonský jen.

z hlavního portfolia nevyjde. A proto realizují investice, které mají za cíl „pojistit“ vývoj fondu proti nepředvídatelným či málo pravděpodobným událostem. Díky této strategii dosahuje fond nižší volatility a stabilnějšího výnosu v dobách, kdy ostatní konkurenti ztrácejí.

Uvedme ještě pár modelových příkladů strategií, které poskytují částečnou ochranu proti poklesu trhů v době překvapivých a nepředvídatelných událostí, rostoucí volatility a selhávání základních makroekonomických scénářů. Přesně v podobně obtížné situaci se ocitly trhy v prosinci roku 2019.

Nejvýkonnější investicí dynamického fondu se v té době stala sázka na japonský jen, který je považovaný za bezpečný přístav. Japonská měna posílila v prosinci loňského roku

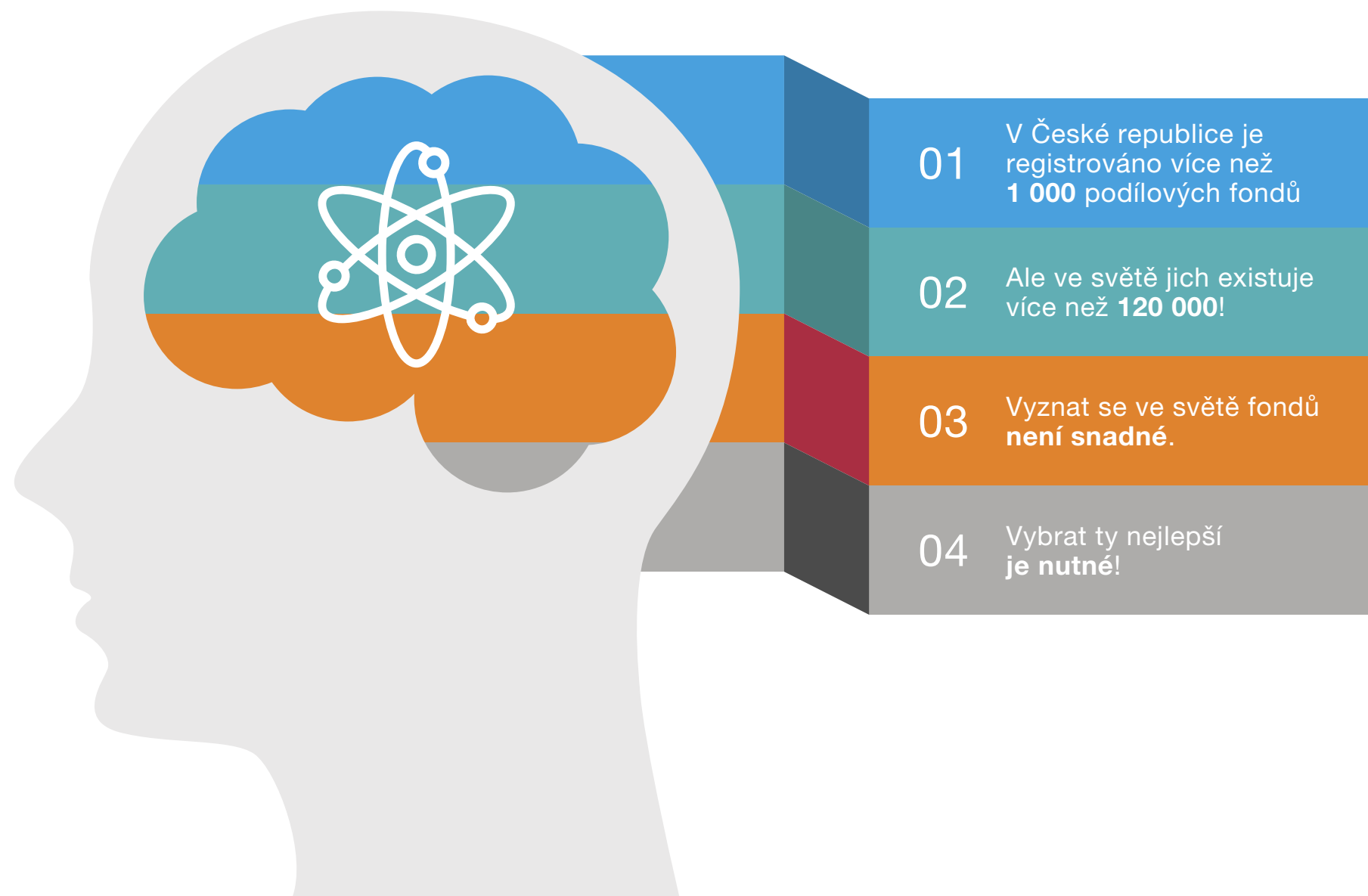
proti dolaru o 3,4 %. Druhou nejziskovější investicí byly futures na desetileté americké státní dluhopisy, které jsou rovněž považovány za bezpečný přístav a jejichž ceny během výrazného propadu akcií robustně rostly.

Jednou z nejvýnosnějších investic vyváženého fondu bylo ve stejném období zlato, které je považováno za investici, která má předpoklady růst během poklesu cen akcií. Cena zlata v prosinci stoupla o 5 %. Tato strategie pomohla podpořit stabilitu kurzu fondu i v obtížných dobách.

U konzervativní strategie byla nejvýkonnější sázka na japonský jen a krátká pozice na australský dolar. Krátká pozice vydělává, když australský dolar oslabuje. Japonský jen je považován v době turbulencí za bezpečný přístav, zatímco australský dolar za velmi růstově orientovanou měnu. Proto když došlo v prosinci k výprodejům akcií, investoři zároveň prodávali australský dolar. Ten následně

AMUNDI FUND SOLUTIONS

Proč fond fondů?



oslaboval a japonský jen vlivem zvýšeného zájmu investorů posiloval. Tyto tři konkrétní investice pomohly podpořit stabilitu fondů i v obtížných dobách.

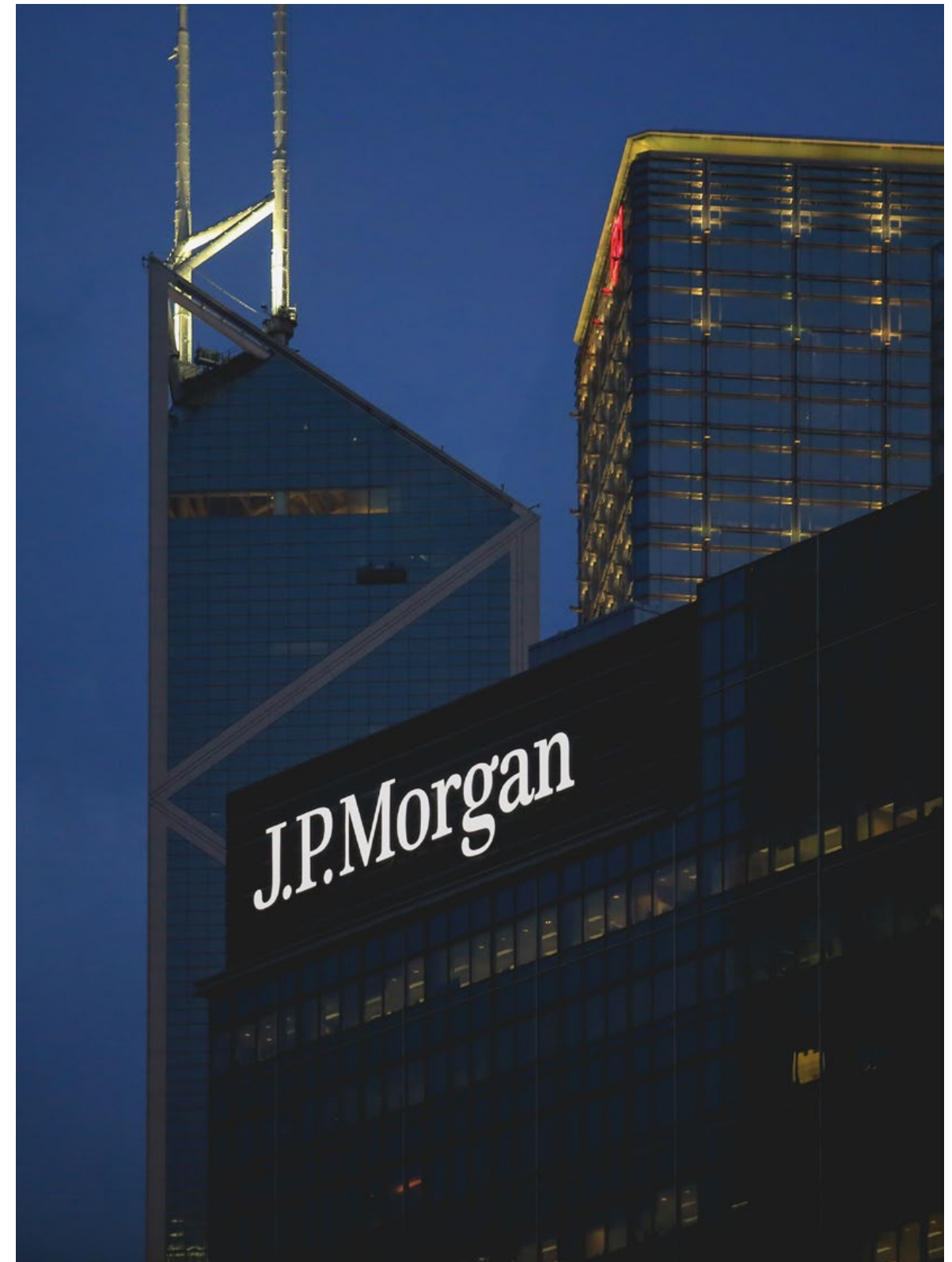
V NEJLEPŠÍCH RUKOU

Fondy Amundi Fund Solutions jsou portfolio manažery Amundi sestavovány z toho nejlepšího, co nabízejí největší jména v oboru. BlackRock, Goldman Sachs, JP Morgan či Vanguard. V tomto článku se podrobně seznámíme s jejich historií, filozofií a tím, co přinášejí. Konečný výběr vhodných fondů z nabídky jmenovaných společností provádí manažeři společnosti Amundi, která je největším správcem investic v Evropě.

AMUNDI



Skupina Amundi vznikla v roce 2010 spojením aktivit francouzských Crédit Agricole a Société Générale. Díky spojení s Pioneer Investments v červenci 2017 nyní spravuje pro své klienty aktiva v hodnotě více než 1 563 mld. eur, a to prostřednictvím šesti





investičních center. Dnes je Amundi největším správcem investic v Evropě, pokud jde o výši spravovaného majetku. Také v globálním srovnání se řadí do první desítky největších správců aktiv. V roce 2017 získala prestižní ocenění Správce aktiv roku, kdy porazila společnosti jako BlackRock, Schroders, Allianz Global Investors nebo Vanguard. Po celém světě má skupina Amundi na 5 000 zaměstnanců.

BLACKROCK



Nejmladší společností v našem výběru je BlackRock, která se od svého založení v roce 1988 a osmi zaměstnanců vypracovala na největšího správce aktiv na světě. Ke konci loňského roku společnost BlackRock spravovala aktiva v hodnotě téměř šesti bilionů dolarů. Pod tuto hranici se hodnota aktiv ve správě (AUM) dostala jen kvůli neúspěšnému závěru loňského roku na finančních trzích. Od té doby se ale trhy zotavily a hodnota aktiv ve správě BlackRock se tak bezpečně vyšvihla zpět

nad šestibilionovou hranici. V roce 2009 získala společnost kontrakt od americké vlády, aby pomohla „uklidit“ následky finanční krize z roku 2008. V roce 2009 se BlackRock také poprvé stala největším světovým správcem aktiv. Firma dnes ve třiceti zemích zaměstnává 14 000 zaměstnanců, kteří se starají o investice klientů ze stovky zemí.

Hlavní postavou firmy je od začátku její existence Laurence Fink, který je dodnes stále jejím generálním ředitelem a předsedou představenstva.

GOLDMAN SACHS



Americká společnost Goldman Sachs oslavila v roce 2019 150 let od svého založení. Jde o americkou nadnárodní investiční banku se sídlem v New Yorku. Kromě asset managementu poskytuje služby investičního managementu či úpisu cenných papírů. Goldman Sachs je jedním z nejaktivnějších hráčů na poli primárního úpisu akcií (takzvaných IPO). Ve srovnání s BlackRock má o poznání širší záběr. Takže ačkoli patří mezi největší bankovní organizace světa, hodnota aktiv ve správě ke konci loňského roku činila „jen“ necelých 1,6 bilionu dolarů. Napříč všemi divizemi zaměstnává po celém světě na 37 000 zaměstnanců.

Následkem své role při balení podřadných hypoték do cenných papírů v předvečer finanční krize let 2007–2008 se firma dostala do finančních těžkostí a musela od amerického ministerstva financí přijmout finanční injekci ve výši 10 miliard dolarů jako součást záchranného programu TARP. Banka deset miliard dolarů splatila o pouhých 7 měsíců později, a to v červnu 2009.



Goldman Sachs Tower

Skupina Amundi získala v roce 2017 prestižní ocenění Správce aktiv roku.

Řadu zaměstnanců Goldman Sachs za její historii zlákala politika. Z nejznámějších jmenujme současného ministra financí Spojených států Stevena Mnuchina či bývalého australského premiéra Malcolma Turnbulla. Do čela nejvýznamnějších centrálních bank se propracovali Mario Draghi a Mark Carney.

JP MORGAN CHASE

JPMORGAN CHASE & CO.

Další nadnárodní bankovní organizací v našem výběru je JP Morgan Chase, která je podle výše celkových aktiv šestou největší bankou na světě. Jde vůbec o jednu z nejstarších

firem ve finančnictví. Svoji historii banka datuje až do roku 1799, kdy vznikla Bank of the Manhattan Company. Ta se o více než 150 let později stala součástí banky Chase a následně i JP Morgan Chase.

Firma měla na konci loňského roku ve správě aktiva v hodnotě přes 2,7 bilionu dolarů a po celém světě zaměstnávala přes 250 000 zaměstnanců.

Banka rozděluje své historické značky mezi jednotlivé segmenty. Značka JP Morgan zastřešuje investiční a privátní bankovnictví, správu aktiv či divizi cenných papírů. Značka Chase zastřešuje v Severní Americe osobní a firemní bankovnictví či kreditní karty.

Hlavní tvář banky je Jamie Dimon, který je generálním ředitelem od konce roku 2005. O rok později přidal ještě funkci předsedy představenstva.

VANGUARD



Vanguard

Zakladatel a bývalý předseda představenstva Vanguardu John C. Bogle přišel při založení firmy v roce 1975 s převratnou myšlenkou. Navrhl, aby byl podílový fond vlastněn samotnými investory a tento fond následně bude vlastnit Vanguard. Bogle tvrdil, že fond by neměl mít žádné vnější majitele, kteří potřebují generovat zisk. Vanguard jako první přišel s indexovým fondem, který umožnil s minimálními náklady investovat i drobným individuálním investorům. Bogle totiž při svých výzkumech zjistil, že většina fondů svou výkonností nepřekonává zisky akciových indexů, a pokud ano, pak vysoké poplatky tento dodatečný zisk nakonec stejně umažou.

Firma, která patří mezi největší správce aktiv na světě, měla na konci září 2019 ve správě aktiva v hodnotě 5,3 bilionu dolarů a zaměstnávala po celém světě přes 16 000 pracovníků.

Vanguard je jedinou společností v našem výběru, která nesídlí v New Yorku. Místo toho stále sídlí v městečku Malvern se třemi tisícovkami obyvatel v Pensylvánii.



text Zdeněk Pečený

ROČNĚ ZANALYZUJEME NA ČTYŘI STA FONDŮ, ÚSPĚCH STAVÍME NA ČTYŘECH PILÍŘÍCH

David Greene působí jako Head of Multi-Asset Investment Specialists – Absolute Return and Fund Solutions v Amundi Asset Management. Jeho rolí je vysvětlovat investiční filozofii, procesy a výkonnost strategií, ale také poskytovat aktuální informace o celkové výkonnosti finančních trhů, popisovat ekonomické trendy a ekonomické výhledy společnosti.

V čem spatřujete základní přednosti AFS pro retailové investory?

Amundi Fund Solutions využívá k analýze fondů silný a zkušený tým čítající patnáct analytiků (pro operační i investiční due diligence), kteří se specializují na různé třídy aktiv a regiony. Všichni dohromady pokrývají asi 500 fondů. Navíc použití přesahů a základních stavebních prvků ve třech portfoliích zlepšuje investiční proces a poskytuje flexibilitu, efektivitu a škálovatelnost našich investičních rozhodnutí. Nabízíme tři fondy. Konzervativní,

vyvážený a diverzifikovaný růstový. Podle svého rizikového apetitu si tedy vybere každý investor.

Jak se těmto fondům daří? Do čeho investujete?

Náš konzervativní fond vykazuje příznivější výnosnost než dluhopisové fondy, nabízí přitom nižší volatilitu než vyvážené fondy. Náš vyvážený fond poskytuje příznivější rizikově upravenou výnosnost než akciové nebo vyvážené fondy. Náš diverzifikovaný růstový fond nabízí výnosnost na úrovni akcií, ale při nižší volatilitě než u akcií denominovaných v americkém dolaru.

V čem se AFS liší od konkurence?

Věříme, že Amundi Fund Solutions se od konkurence odlišují díky čtyřem pilířům, na kterých stavíme. Prvním je náš již zmiňovaný tým pro analýzu fondů čítající patnáct analytiků. Druhým je nejmodernější přístup k řízení fondů. Tento přístup nám umožňuje řídit tržní riziko odděleně od manažerského rizika, což poskytuje flexibilitu a efektivní diverzifikaci. Třetím je náš vlastní robustní



a flexibilní systém pro risk budgeting, který je zásadní součástí našeho investičního procesu. Čtvrtým a posledním je naše flexibilní a robustní investiční platforma, která nám umožňuje poskytovat různá řešení zaměřená na klienta, jež jsou prokazatelně dlouhodobě úspěšná.

Náš vyvážený fond poskytuje příznivější rizikově upravenou výnosnost než akciové nebo vyvážené fondy.

Z kolika fondů po celém světě vybíráte a kolik jich projde do užšího výběru na užší sledování a analýzu?

Analytici týmu zajišťujícího analýzu fondů ročně hodnotí více než čtyři sta fondů a absolvují přes osm set setkání a rozhovorů s jejich manažery. Cílem týmu je vytvořit výběr, který pokryje potřeby zákazníků a nabídne investiční seznam 100 fondů, představujících koncentrované manažerské portfolio.

Podle jakých kritérií vybíráte fondy, které se dostanou do portfolia AFS?

Paralelně a nezávisle provádíme investiční due diligence (zahrnující kvantitativní i kvalitativní analýzu) a operační due diligence. Operační due diligence (ODD) u společností analyzuje obecné informace (například její finanční stabilitu, obchodní plán či její externí dodavatele), vnitřní kontrolu (tedy sledování rizik či vnitřní audity), proces příkazních transakcí (výběr partnerů, sledování portfolia či nastavení měkkých poplatků) a valuace (tedy proces ocenění aktiv). Negativní zjištění z ODD znemožní využití dané správcovské společnosti. Tým provádějící ODD má právo veta. Cílem kvantitativní

analýzy v rámci investiční due diligence je nejen detekce nadměrně výkonných strategií, ale také těch nejstabilnějších, nejméně citlivých na propad a těch, které přinášejí největší přidanou hodnotu. Kvantitativní a kvalitativní analýzy jsou propojeny za účelem zjištění vhodnosti fondu pro využití v našich produktech a pro zjištění, za jakých tržních podmínek je pravděpodobné, že daný fond překoná ostatní.

Jaká je průměrná délka držení jednotlivých aktiv v portfoliích fondů?

Aktiva dělíme na dva typy. Příležitostné investice a fondová aktiva. Ta první držíme zpravidla 3–9 měsíců, ta druhá zhruba pět let. Přibližně 20 procent fondu tedy obměníme každý rok.

Jak řešíte možný problém překrývání investičních strategií jednotlivých fondů v portfoliu AFS?

Základní stavební prvky jednotlivých strategií se sestávají z nejlepších fondů.

Problém překrývání investičních strategií jednotlivých fondů řešíme pomocí základních stavebních prvků. Základní stavební prvky se sestávají z nejlepších fondů podle výběru analytiků. Odpovědnost analytiků za základní stavební prvky zajišťuje, že za výkonnost odpovídá a ručí jak portfolio manažer, tak analytik. Dbáme na diverzifikaci mezi manažery tím, že kombinujeme styly tak, abychom od konkrétních manažerů získali nejlepší hodnoty ukazatele alfa (nadvýkonnost).

Co mohou investoři očekávat z hlediska výkonnosti fondů AFS v letošním roce?

Na základě našeho makroekonomického výhledu zůstáváme opatrní, ale vidíme zajímavé příležitosti v evropských dluhopisech a u dluhopisů rozvíjejících se zemí. Nadměrný pesimismus na konci roku 2018 způsobil prudký pokles finančních trhů a znovu přinesl volatilitu. Myslíme si, že riziková aktiva se už vrátila na atraktivnější úroveň a nové možnosti pro dlouhodobé investory se rýsují jednak v oblasti aktiv na rozvíjejících se trzích a jednak dluhopisů obchodovaných na vyspělých trzích, což jsou dvě oblasti, které loni utrpěly ztráty, první z nich na počátku roku 2018 a další pak koncem roku. Uvědomujeme si, že rizika nezmizela. Zůstává celá řada geopoliticky problematických oblastí a globální zadluženost strmě roste. To znamená, že budování odolných portfolií vyžaduje silné zaměření na udržitelnost výnosů a zadlužení.



text Zdeněk Pečený

VODA: NOVÉ „TEKUTÉ ZLATO“ PRO INVESTORY

Kvalitní a čisté vody bude na zeměkouli čím dál větší nedostatek. S ohledem na skutečnost, že vodu ke svému životu potřebují všichni – lidé, zvířata i rostliny, jde o naprosto strategickou surovinu. Nejde jen o její nepostradatelnost, ale také o její ekonomický význam. A na něm mohou profitovat i investoři. Stačí, když budou své peníze investovat do firem zabývajících se řešením nedostatku čisté vody či jejího znečištění.

Naše zeměkoule, často nazývaná „modrá planeta“, je plná vody, jejíž zásoby jsou v podstatě nevyčerpatelné. Současně je ale třeba si uvědomit, že z těchto zásob vody lze využít méně než jedno procento. Voda ve světových oceánech je totiž slaná, velké množství vody je znečištěno nebo se voda nachází v ledovcích. Výsledkem je, že kvalitní pitné vody je ve světě nedostatek.

A tato situace se stále zhoršuje, o čemž nejlépe vypovídají statistiky. Za posledních 40 let se světová populace lidí zdvojnásobila, celosvětová spotřeba vody za tu dobu ale narostla čtyřikrát. Již dnes žije značná část světové populace v lokalitách postižených nedostatkem vody. Kupříkladu každý rok zemře okolo milionu lidí na následky

Zdroj: KBIGI. Údaje jsou bez poplatků, v EUR. Ceny jsou odvozeny z návratnosti reprezentativní strategie pro vodu. Výnosy až do 30. 4. 2008 jsou založeny na belgickém fondu, který dodržoval vodohospodářskou strategii a byl řízen KBI Global Investors. Výnosy od 1. 5. 2008 jsou skutečné výnosy strategie KBI Global Investors Water Strategy.



Když je nějaké suroviny nedostatek, dá se na ní vydělat.

spojené s používáním kontaminované vody. Velkou měrou jsou v této temné statistice zastoupeni lidé z Číny, kde skoro třetina populace nemá přístup ke kvalitní pitné vodě.

Nedostatkem čisté vody nejsou ale postiženi jen lidé, zvířata a rostlinstvo – tedy obecně flóra a fauna. Na tento přetrvávající problém doplácí i samotná průmyslová výroba. Odhaduje se, že kvůli menší dostupnosti vody či jejímu znečištění trátí světová ekonomika každý rok okolo 260 miliard dolarů.

JAK VYDĚLAT NA VODĚ

Když je nějaké suroviny nedostatek a jedná se o zcela nepostradatelnou komoditu, dá se do ní investovat, ale především na ní i vydělat. A právě na této strategii je posta-

ven **KBI Water Fund** – unikátní fond zaměřený na sektor vody a vodního hospodářství. Ve spolupráci s Komerční bankou jej přináší investiční skupina Amundi Czech Republic. Díky tomuto fondu mohou lidé získat podíly ve společnostech zabývajících se infrastrukturou, službami, technologiemi spojenými s vodou, zejména s řešením jejího nedostatku a znečištění. Voda jako komodita je dlouhodobé investiční téma. Lze očekávat, že výkonnost vodního sektoru bude do budoucna překonávat světové akcie.

Portfolio KBI Water Fund tvoří zejména společnosti, které nabízejí řešení problému nedostatku vody nebo její recyklace. To znamená firmy, které zvyšují nabídku a dostupnost vody (nebo naopak snižují poptávku po ní) či které dokážou snižovat množství odpadu. Stejně tak jsou v portfoliu obsaženy společnosti, jejichž činnost spočívá ve zlepšování kvality vody, které staví a opravují vodohospodářskou infrastrukturu (například potrubí či kanalizace).

Vedle toho musí vybrané firmy splňovat ještě další kritéria – z pohledu tržeb. Do portfolia fond umísťuje jen akcie společností, kde je minimálně polovina tržeb z vodního (vodohospodářského) sektoru. K tomu se vybírají i společnosti s menším podílem „vodních“ tržeb, konkrétně minimálně deset procent, současně ale firma musí být tržním lídrem v rámci svého oboru. Výhodou je i skutečnost, že mnoho firem z oblastí síťových služeb a technologie vody profituje z výdajů vlád na infrastrukturu a z politických zájmů (iniciativ), a to v celosvětovém měřítku. V nadcházejících letech budou v tomto sektoru investovat například vlády Spojených států, Číny či Indie. V USA je v plánu rozsáhlá obnova doposud podfinancované vodní infrastruktury. Čína se zase musí vypořádat s masivním znečištěním vodních zdrojů a v plánu má i projekt na zajištění dodávky vody na jih země. V Indii pak stále až 30 % domácností nemá zajištěn přívod vody pomocí potrubí.

HISTORIE VÝKONNOSTI FONDU



Z hlediska teritoriálního rozdělení portfolia tak převažují americké společnosti (bezmála polovina majetku fondu), okolo deseti procent připadá na kanadské firmy. Z evropských akcií jsou nejvíce zastoupeny akcie z Francie a Velké Británie. Významnější měrou jsou zastoupeny také akcie z Číny či Hongkongu. Z konkrétních titulů, které tvoří portfolio fondu, lze jmenovat kupříkladu společnost Veolia Environment se sídlem ve Francii. Společnost má zastoupení i v České republice. Významným hráčem na poli technologie opětovného použití vody a odpadních vod je například i americká společnost Danaher.

PRO KOHO JE FOND URČEN

Tematický fond KBI Water Fund je určen pro investory, kteří hledají dlouhodobé zhodnocení svých aktiv. Minimální doporučený investiční horizont činí pět a více let. Fond ocení lidé, kteří chtějí efektivně diverzifikovat svoje portfolio a kterým nevadí možná rozkolísanost ocenění fondu. Zato ale mohou očekávat, že by mohli dosáhnout vyššího zhodnocení než na světových akciových trzích.

Unikátní příležitost investovat do perspektivního sektoru těžícího z rostoucího nedostatku čisté vody vám nabízí Komerční banka ve spolupráci s investiční společností Amundi. Pro zájemce připravily tematický fond KBI Water Fund. Skupina Amundi je největším správcem finančních aktiv v Evropě. Pod svou správou má více než 1,5 bilionu eur a pyšní se prestižním londýnským oceněním Správce aktiv roku.



text Radek Šalanda

DANAHER ZACHRAŇUJE VODU PRO SVĚT

VÝVOJ AKCIÍ DANAHER CORPORATION (DHR) V USD

Zdroj: www.macrotrends.net/stocks/charts/DHR/danaher/stock-price-history



Americký sen je ztělesněním víry, že úspěchu může dosáhnout každý, kdo bude dostatečně chytrý, odvážný a ani na okamžik nepřestane tvrdě pracovat. Amerických firem, které vznikly na zelené louce a dnes celému světu dominují ve svých odvětvích, je nespočet. Mezi globálně proslulými značkami jsou přitom i takové, které nejsou na první pohled tak viditelné, ale přesto je i jejich dosah obrovský. Jednou z nich je Danaher.



AKVIZICE ZA MILIARDY. ROZJETÝ DANAHER ZA POSLEDNÍCH 15 LET VÝRAZNĚ POSÍLIL

2005	2007	2009	2011	2012
Součástí skupiny Industrial Controls Group se stal německý výrobce přístrojů PMA – rozšířil tak nabídku řídicích a měřicích přístrojových řešení Danaheru. V témže roce získal Danaher také společnost Leica Microsystems, která vyrábí širokou škálu produktů pro mikroskopické zobrazování, měření a analýzu.	Danaher ovládl inženýrskou společnost Vision Systems. Zároveň akvíroval společnost Tektronix za 2,85 miliardy dolarů.	Koupě analytické technologické společnosti Canadian Life Sciences. V rámci další transakce získal Danaher také poloviční podíl ve společnosti AB SCIEX, díky čemuž se stal přímým majitelem společností AB SCIEX a Molecular Devices. Celková kupní cena této transakce činila 1,1 miliardy dolarů.	Danaher uzavřel dohodu o fúzi se společností Beckman Coulter.	S firmou Cooper Industries se Danaher dohodl na prodeji společného podniku Apex Tool Group, za který společnost Bain Capital zaplatila zhruba 1,6 miliardy dolarů. V prosinci získal Danaher firmu Navman Wireless, která poskytuje technologie pro řízení vozového parku a správu majetku.
2014	2015	2016	2017	2018
Danaher oznámil záměr koupit Nobel Biocare za 2,2 miliardy dolarů.	Akvizice společnosti Pall za 13,5 miliardy dolarů.	Danaher získal společnost Cepheid za 4 miliardy dolarů.	Danaher vykázal rekordní příjmy ve výši 18,3 miliardy dolarů. V témže roce získal firmu ID Business Solution, která se zabývá vědeckou informatikou.	Daneher oznámil, že získá Integrated DNA Technologies za nezveřejněnou sumu.

Zaměřuje se zejména na ochranu životního prostředí, ale vyrábí také biologické, dentální a diagnostické přístroje. V loňském prestižním žebříčku Fortune 500 patřilo Danaheru 162. místo. Ačkoli nepatří mezi nejvíce „sexy“ americké společnosti, jako jsou třeba Apple nebo Tesla, je to přesně ta korporace, která by neměla uniknout pozornosti chytrého investora. Možná letí tak trochu „pod radarem“, ovšem její inovace ovlivňují životy milionů lidí.

ZAČALO TO NA RYBÁCH

Třeba firma ChemTreat, jedna ze společností Danaheru, už přes 40 let pomáhá čistit vodu v Severní a Jižní Americe. Jiná firma, Hach, zase vyrábí přístroje pro testování kvality vody a Trojan Technologies pro změnu zásobuje megapoli





New York City pitnou vodou – každý den dodává 8,5 miliardy litrů.

Danaheru ale patří i proslulá firma Pantone, jejíž systém využívají výrobci barev, vláken, textilií i plastů, nebo německý výrobce optických mikroskopů Leica Microsystems. Celkem je pod křídly Danaheru více než třicítka podobně zajímavých firem, v nichž pracuje 67 000 lidí.

Příběh Danaheru začal v první polovině 80. let minulého století na rybách. Bratři Steven a Mitchell Ralesovi tehdy vyrazili na rybářský výlet do západní Montany, kde je uchvátila řeka Danaher. Symboliku divoké vody, která si klesá cestu říčním korytem a nic ji nemůže zastavit, promítli Ralesovi do vlastní firmy. Důsledně dodržovali japonskou filozofii kaizen, která sází na neustálé zlepšování výrobních procesů, a krok za krokem proměnili svou firmu v globálního vědeckého a technologického inovátora. Nadšení a „drajv“ neztrácí Danaher dodnes.

INVESTUJTE DO VODY S KBI WATER FUND

Z portfolia Danaheru patří mezi investičně nejzajímavější právě firmy zaměřené na čistotu a kvalitu vody. Zatímco v uplynulých dekádách jsme vodu považovali za samozřejmost, zkušenosti z několika posledních let napovídají, že její hodnota do budoucna poroste. A když je „voda nad zlato“, dá se do ní také chytře investovat.

Spolu s hodnotou vody poroste i hodnota firem, jejichž podnikání se točí právě kolem vodního hospodářství. Spotřeba vody se totiž neustále zvyšuje, zatímco k mání je pouze méně než 1 % světové vody – zbylá voda je slaná, znečištěná, těžko přístupná nebo v ledovcích. A právě „vodní“ firmy Danaheru, s nimiž stojí a padá budoucnost vody, patří do fondu KBI Water Fund, který je otevřený i běžným investorům.



text Zdeněk Pečený

TEMATICKÉ INVESTICE



VZÁCNOST VODY KBI WATER

- Voda je základem života.
- Zásoby jsou ale omezené a klesají.
- Méně než 1 % světové vody je dnes využitelné.
- Spotřeba vody přitom neustále roste: Za posledních 40 let se světová populace zdvojnásobila, ale spotřeba vody dokonce zčtyřnásobila.
- Fond investuje do společností ze sektorů vodního hospodářství – infrastruktury, služeb a technologií, do společností, které řeší problémy s dodávkami, nedostatkem nebo znečištěním vody.



2 miliardy

lidí se musejí spoléhat na
vodní studny

Populace se za posledních 40 let
zdvojnásobila, spotřeba vody vzrostla ale
čtyřnásobně



46 litrů
spotřebuje
v průměru
jedno
sprchování



296 litrů
vody je
potřeba na
výrobu litru
piva



56 litrů
spotřebuje
v průměru
jedno praní
v pračce



15 400
litrů vody
padne na
produkci
kila
hovězího
masa

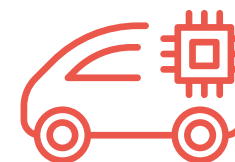
Tematické investování znamená poskytnout odolná investiční řešení, která uстояí negativní ekonomické podmínky a nečekané události. Takovéto investice budou stabilnější v okamžicích, kdy jsou trhy rozkolísané, nebo dokonce klesají. Tematické investování nabízí podíl ve společnostech, jež táhnou trhy, jsou lídry ve svých oblastech, tvoří nové tržní prostředí a diktují trendy nebo dobře umějí využít aktuální světové změny. Tematické investice jsou velmi vhodné pro diverzifikaci portfolia a nabízejí tak možnost zajistit si vyšší zhodnocení prostřednictvím alokace části prostředků právě do tematických fondů.



PŘEV RATNÉ INOVACE

CPR GLOBAL DISRUPTIVE OPPORTUNITIES

- Třikrát rychlejší než trh – to je potenciál růstu budoucnosti; investujte dnes do světa zítřka a využijte převratných inovací, které mění náš každodenní život.
- Fond cílí na společnosti, které jsou označovány za převratné, jelikož mají schopnost změnit trh nehledě na sektor, ve kterém působí.
- Převratnou změnou může být změna, která mění pravidla hry, mění zaběhlý řád, mění náš životní styl i naše spotřební zvyky. Jde o produkty a služby, které jsou levnější, kvalitnější a pokročilejší.



50 %

nově prodaných aut bude
v roce 2030 částečně
autonomních



50 miliard

V roce 2020 bude na světě
50 miliard připojených
elektronických zařízení,
tedy 6,58 na osobu



ŽIVOTNÍ STYL

CPR GLOBAL LIFESTYLES

- Spotřebitelské výdaje se zvyšují.
- Vyšší bohatství společnosti znamená, že lidé si chtějí více užívat.
- Životní styl se stále více orientuje na sebenaplnění skrze spotřebu zážitků a uspokojení vlastních potřeb.
- Fond investuje do společností, které prodávají výrobky a služby přispívající k uspokojení zmíněných potřeb a zvyšujících lidský blahobyt.



28 bilionů Kč

je roční spotřeba mileniálů



+70 %

Od roku 1987 vzrostly ve
Spojených státech výdaje na
zážitky o 70 %



STÁRNUTÍ POPULACE

CPR GLOBAL SILVER AGE

- Se stárnutím populace je spojena takzvaná stříbrná ekonomika, která se stává celosvětovým fenoménem.
- Investiční téma, které je trvalé a nezávislé na ekonomickém cyklu.
- Hlavní investiční příležitosti se nacházejí ve farmacii, bezpečnosti, pečovatelských službách či zdravotních pomůckách.



+3,26 %

Roční nárůst populace starší 60 let



Země s příliš nízkou porodností tvoří 46 % světové populace



Čtvrtina obyvatel Číny bude do 15 let v důchodovém věku



FENOMÉN JÍDLA

CPR FOOD FOR GENERATIONS

- Růst populace, urbanizace a příjmů zvyšuje poptávku po jídle, jak kvantitativně, tak kvalitativně – lidé chtějí nejen více, ale vyšší kvalitu, vyšší rozmanitost, ale i pohodlí (doručení domů).
- Přírodních zdrojů přitom ubývá a životní prostředí je zasaženo řadou negativních změn. Orná půda na obyvatele dlouhodobě klesá, vodní zdroje docházejí a klimatické změny komplikují situaci.
- Fond se tak snaží využít této výzvy a odpovědět na otázku: „Jak uživit čím dál více lidí udržitelně?“
- Téma pokrývá celý potravinový ekosystém: Zemědělství, Voda, Výroba potravin, Nápoje, Distribuce potravin a Restaurace.



13,5 %

skleníkových plynů je produkováno zemědělstvím

1,8 mld.



1,8 miliardy lidí bude žít v zemích a regionech bez přirozených zdrojů vody

1 mld.

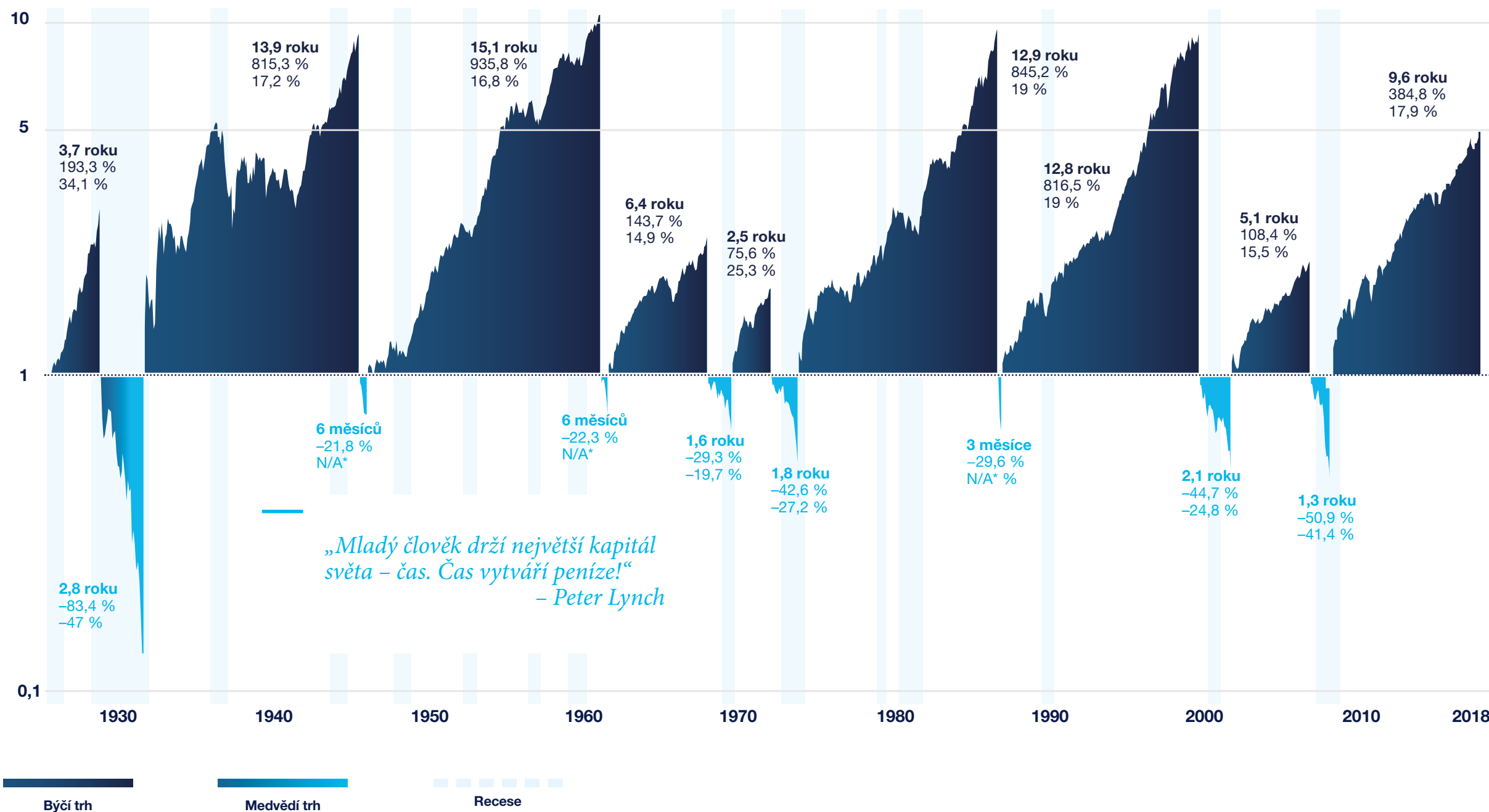


Více než 1 miliarda lidí bude podvyživená



text Zdeňek Pečený

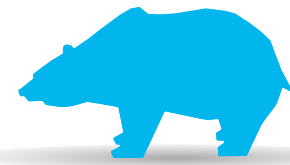
HISTORIE BÝČÍHO A MEDVĚDÍHO TRHU



Tento graf zobrazuje historický výkon indexu S & P 500 (vývoj hodnot 500 předních amerických firem v USA) v době býčích (rostoucích) a medvědích (klesajících) trhů neboli expanzí a recesí. Přestože minulé výnosy nejsou zárukou budoucích, věříme, že tento graf přináší nový pohled na přínosy dlouhodobého investování.

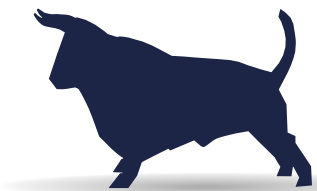
„Běžní investoři nejvíce nakupují, když je trh na vrcholu. A nejméně, když je na dně.“

– Bob Farrell



MEDVĚDÍ TRH

- Počítán jako pokles o více než 20 %, který pokračuje do dalšího nejnižší dosaženého bodu.
- Průměrné trvání medvědího trhu a recesí je 1,4 roku s průměrnou kumulativní ztrátou – 41 %.



BÝČÍ TRH

- Počítán jako růst (expanze), který následuje po vyšším poklesu než 20 %, který pokračuje do dalšího nejvyššího dosaženého bodu.
- Průměrné trvání býčího trhu a expanze je 9,1 roku s průměrnou celkovou návratností 480 %.



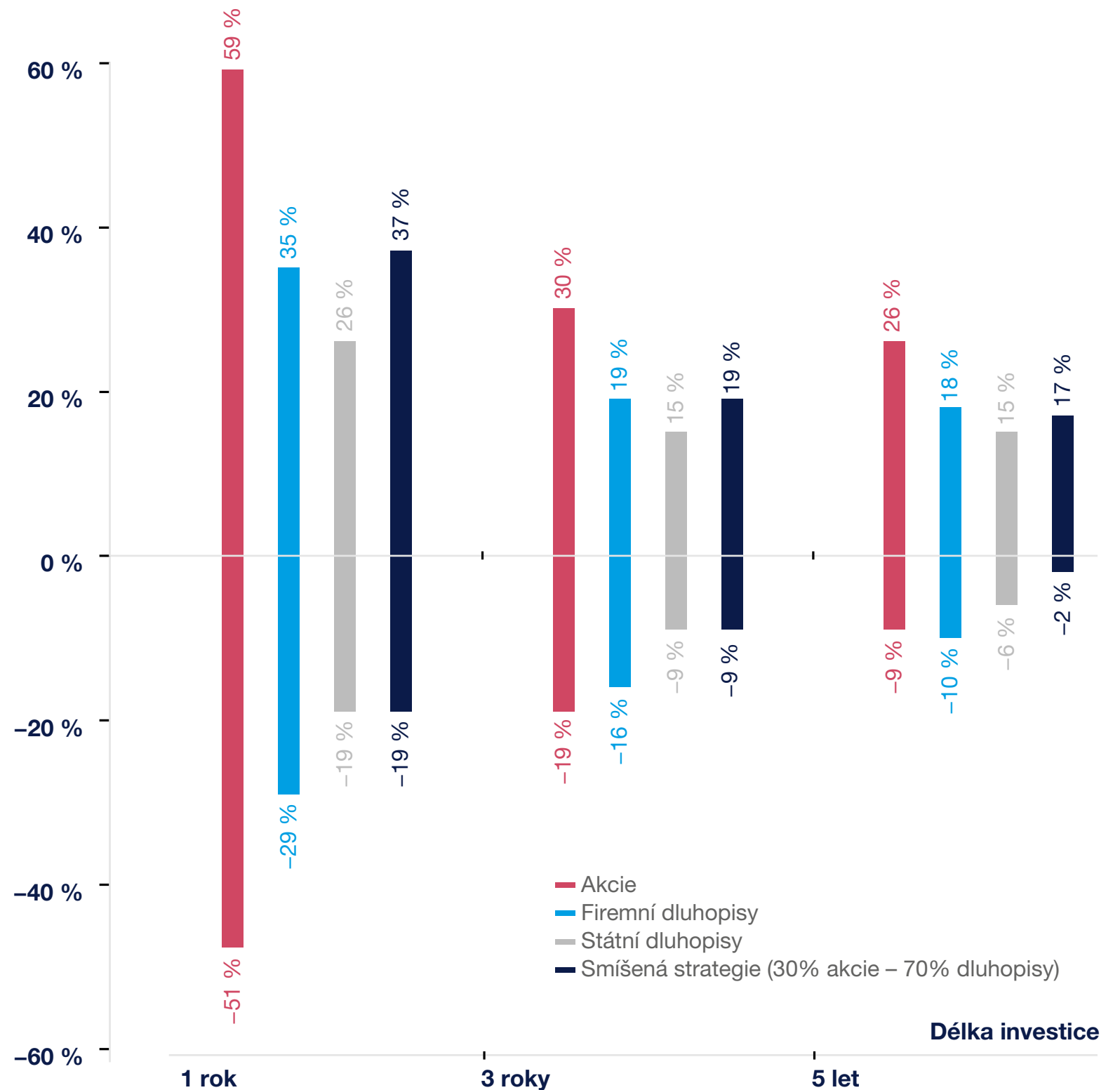
PROČ INVESTOVAT DLOUHODOBĚ? POHLED NA VOLATILITU TRHŮ

„Nakupujte akcie, které ostatním nepřipadají dobré, a držte je tak dlouho, dokud trh nerozpozná jejich reálnou hodnotu.“

– John Neff

text Martin Kavka

Rozsah změn reálných výnosů hlavních tříd aktiv v USA



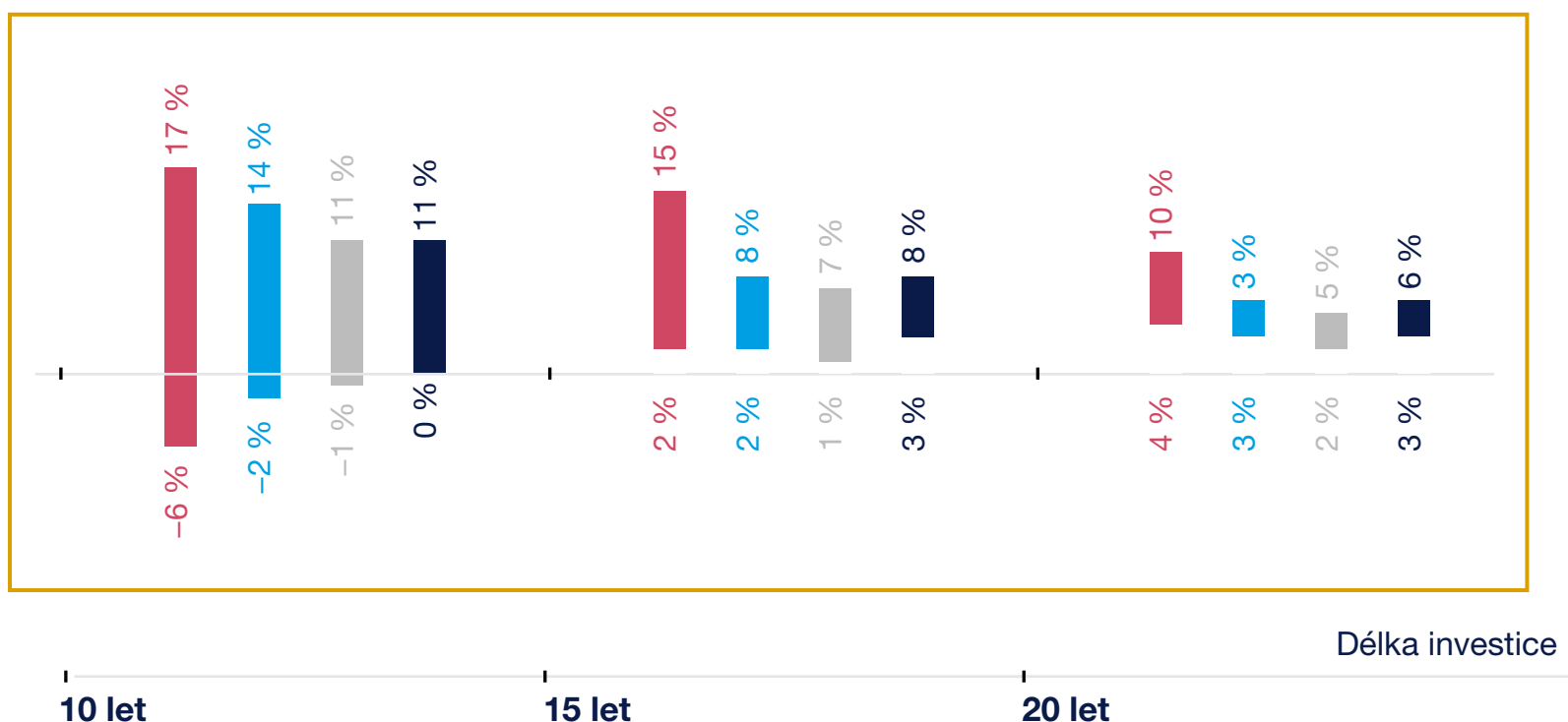
„Na akciích můžete vydělat zajímavé sumy, ale nikdy ne opakovanými nákupy a prodeji. Velikého zhodnocení dosáhne jen trpělivý investor. Nakupujte kvalitní akcie, když jsou jejich ceny dole, a už je nikdy nedejte z ruky. Většina lidí to nechce pochopit, proto obvykle nakupuje příliš pozdě a prodává příliš brzy.“

– Jean Paul Getty

„Musíte být opatrní, když jsou ostatní chamtiví. A musíte být chamtiví, když mají ostatní strach.“

– Warren Buffett

Dlouhodobý investor propady na trzích neřeší



„Investor musí umět čekat. Hodně lidí to neumí. Ale jestliže vám trpělivost nebyla dána, budete se muset hodně učit.“

– Charlie Munger

Zdroj: Amundi, Bloomberg. Analýza měsíčních údajů od ledna 1973 do prosince 2018. Equity = S & P 500, Corporate bonds IG = ICE BofAML US Corporate, Government bonds = ICE BofAML US Treasury & Agency, Balanced = 30 % Equity + 35 % Corporate IG + 35 % Government bonds. Roční výnosy = anualizované nominální výnosy minus inflace v USA CPI. Minulá výkonnost není zárukou budoucích výnosů.



text Zdeněk Pečený



JAK UŽIVIT 10 MILIARD LIDÍ, UDRŽITELNĚ

Svět se v následujících dekádách bude muset vypořádat s rostoucí populací a ještě rychleji rostoucími nároky na potraviny. OSN očekává, že v roce 2050 bude světová populace dosahovat 9,7 miliardy lidí. Tlak na vyšší produkci a udržitelnost ale také vytváří nové příležitosti pro investory. Téma nasycení světové populace udržitelným způsobem se stalo náplní fondu CPR Invest – Food For Generations.

„Tři megatrendy budou mít na svět dlouhotrvající dopad,“ říkají Anne Le Borgneová a Stéphane Soussan, portfolio manažeři fondu CPR Invest – Food For Generations. „Explozivní růst světové populace, rostoucí bohatství a zvyšující se urbanizace povedou k masivním změnám v potravinářství.“ Celý potravinářský průmysl bude muset uživit stále více obyvatel země. Do roku 2050 by jich měly přibýt další dvě miliardy a do konce století se jejich počet dostane až na 11,2 miliardy. Nejde ale pouze o počet lidí – jejich stravovací nároky rostou s tím, jak narůstá jejich bohatství. Mezi lety 1972 a 2012 narostl čistý příjem na obyvatele o 68 procent. Pokračuje také trend urbanizace. Zatímco v roce 1950 žilo ve městech méně než 30 procent obyvatel naší planety, do roku 2050 to již budou dvě třetiny.

Jak ale do těchto trendů zainvestovat? „Sázíme na růstový potenciál napříč celým potravinovým řetězcem. Takzvaně od farmářů až po vidličku,“ říkají Le Borgneová a Soussan a narážejí tím na pokrytí investičních příležitostí od farmářů přes zpracovatele až po poskytovatele jídla, ať již jde

o prodejce či o restaurace. „Naší mantrou zůstává udržitelnost a sociální odpovědnost,“ dodávají.

Pokud jde o výběr vhodných společností, fond CPR Invest – Food For Generations má velmi jemné síto, kterým jen tak někdo neprojde. Společnosti musejí splnit náročná kritéria ESG. Ta hodnotí hlediska environmentálního, sociálního a strategického (firemní kultura a řízení) dopadu. Vyřazeny jsou akcie, které nesplní nároky na udržitelnost či představují reputační riziko.

„Vylučujeme akcie firem s neetickým chováním anebo takové, které provázejí kontroverze ohledně řízení firmy, sociální odpovědnosti či ochrany životního prostředí,“ říká Le Borgneová. „Používáme na to analýzu naší mateřské společnosti Amundi a také dvou externích dodavatelů. Pokud nás někdo z nich upozorní na nesrovnalosti u nějaké společnosti, tak ta musí být vyřazena z našeho portfolia.“

Společnosti, do kterých fond investuje, se dají rozdělit do šesti kategorií: zemědělství (rozvoj precizního zemědělství, zlepšení zemědělských strojů a používaných hnojiv), voda (ošetření vody a zařízení),

Poptávka po jídle roste.

potraviny (růstové příležitosti v oblasti zdraví, výživy a kvality připravovaných jídel), nápoje (expozice především na rozvíjejících se trzích), distribuce (rostoucí zájem o pohodlí a rozvoz potravin a hotových jídel domů) a restaurace (rostoucí výdaje za jídlo mimo domov).

Mezi nejslibnější společnosti v portfoliu patří například firmy Hello Fresh či Trimble. Hello Fresh je jedním z předních světových poskytovatelů čerstvých potravin do domu. Společnost je dnes přítomna v 11 zemích a zajišťuje dodávky domácích surovin, které se používají v receptech, jež jsou součástí dodávky a podle nichž zákazníci vaří. Prodej potravinových souprav roste třikrát rychleji než jakýkoli jiný kanál pro prodej potravin. Tržby společnosti rostou až o 30 procent ročně a ziskovost se začíná zlepšovat. Trimble zase vyvíjí zařízení

NAŠE PROPOZICE POKRÝVÁ ÚPLNÝ POTRAVINOVÝ EKOSYSTÉM

Od farmářů...





a software pro automatizaci zemědělských strojů, systémy pro sběr a analýzu údajů o obdělávaných plochách. Hospodářské výsledky společnosti se také zlepšují. Očekává se zvýšení příjmů o 6 až 9 procent ročně v období 2018–2021, provozní marže loni vzrostla o 19 procent, zatímco pro rok 2021 se předpokládá na hodnotách 21 až

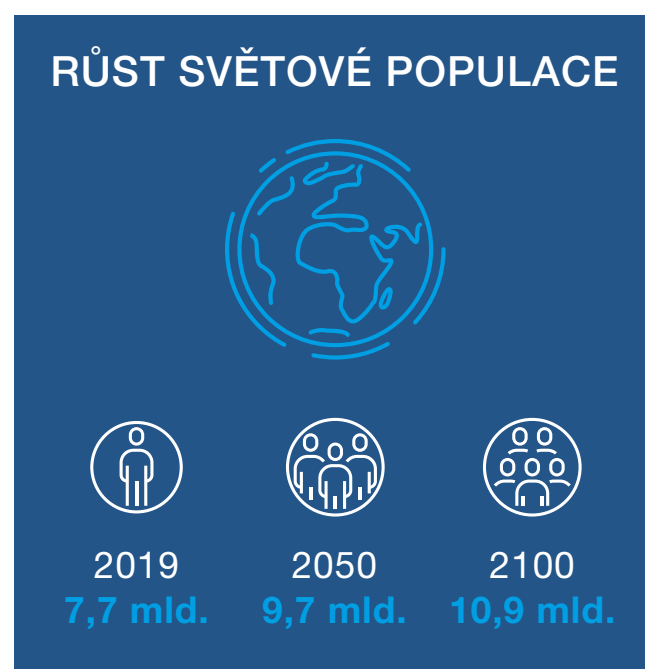
22 procent. Největší podíl v třiapadesátičlenném portfoliu (okolo 3,5 procenta) má francouzský potravinářský gigant Danone.

Fond může hrát zajímavou roli v portfoliu investora hned z několika důvodů. Tím hlavním je skutečnost, že portfolio je vyváženější než světový akciový index MSCI World. A to jak z pohledu geografické diverzifikace, tak i podle tržní kapitalizace cílových společností. To je důvodem vyššího růstu tržeb i zisků. „U našeho portfolia vidíme skvělé ekonomické výsledky. Například průměrný roční růst tržeb za posledních deset let máme

5,7 procenta versus 4,8 procenta u společností z indexu MSCI World,“ říká Soussan. „Provozní zisk za stejnou dobu máme na úrovni 6,8 procenta ročně oproti 5,8 procenta u firem z MSCI World (světové akcie).“ V neposlední řadě zatímco zemědělství, restaurace i voda jsou cyklická odvětví, výroba potravin, jejich prodej a nápojářství jsou spíše defenzivní akcie. „Strategie fondu tedy může být upravena podle tržního cyklu,“ uzavírá Le Borgneová.

Food For Generations je určen investorům s delším investičním horizontem, a to nejméně 5 let. Především se hodí pro každého investora, který se chce podílet na blížících se změnách, kterými potravinářský průmysl projde, a zároveň respektovat zásady udržitelnosti, etického chování a ochrany přírody.

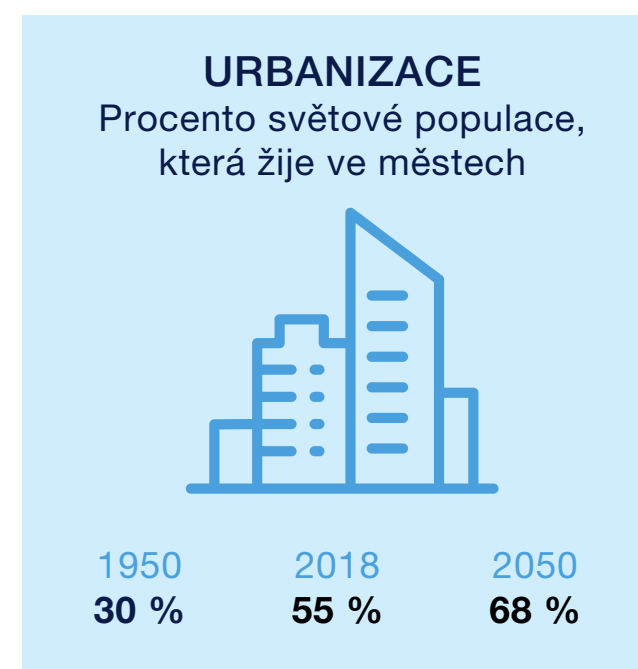
HLAVNÍ TRENDY ZVYŠUJÍCÍ POPTÁVKU PO JÍDLE



Zdroj: United Nations. World Population Prospects. 2019 Revisions.



Zdroj: The World Bank group 2019.



Zdroj: United Nations. World Population Prospects. 2018 Revisions.



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 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 mohou 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 v 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. Žádá ze společností ze skupiny Amundi (včetně CPR a First

Eagle) 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.



Důvěru
je třeba si získat

Amundi
ASSET MANAGEMENT

CPR FOOD FOR GENERATIONS

INVESTICE, KTERÁ ŽIVÍ SVĚT

Nový tematický fond zaměřený
na fenomén jídla & udržitelný přístup

www.amundi-kb.cz