

Důvěru
je třeba si získat

Amundi
ASSET MANAGEMENT







Nyní ve
fundoo.amundi.cz

Tematické investování

... poznejte témata, která mění svět.

  **Hodnota myšlenky spočívá v jejím využití.**  

Thomas Alva Edison

  **Nejlepší způsob, jak předvídat
budoucnost, je tvořit ji.**  

Abraham Lincoln

Ve světě kolem nás, který se neustále mění a kde převratné technologické inovace stále častěji narušují tradiční hodnoty, představuje tematické investování alternativu k tradičním strategiím.

Cílem tematického investování je **identifikovat zdroje, které poskytují trvalý růst a výkonnost skrze využití dlouhodobých a trvalých trendů.**

Globalizace obchodu, technologický pokrok, inovace, demografické trendy a změny životního prostředí ovlivňují a transformují zaběhnutý řád našeho světa. Zároveň poskytují zajímavé investiční příležitosti, neboť existuje celá řada sektorů a společností, které tyto změny naplno využívají, nebo je dokonce samy vytvářejí.

Stárnutí obyvatelstva, životní styl, převratné technologie, klimatické změny, udržitelná infrastruktura, vzácnost přírodních zdrojů i dostatek jídla, to jsou témata dneška.

OBSAH

TEMATICKÉ INVESTOVÁNÍ A VÝNOSY	str. 4
CPR AM a ODPOVĚDNÉ INVESTOVÁNÍ	str. 6
CPR SILVER AGE a stárnutí populace	str. 8
CPR DISRUPTIVE a převratné inovace	str. 10
CPR CLIMATE ACTION a klimatické změny	str. 12
CPR FOOD FOR GENERATIONS a fenomén jídla	str. 14
KBI WATER a vzácnost vody	str. 16
KBI INFRASTRUCTURE a udržitelná infrastruktura	str. 18
CPR GLOBAL LIFESTYLES a životní styl	str. 20
CPR MEDTECH a medicínské technologie	str. 22
CPR GLOBAL GOLD MINES a zlaté doly	str. 24
CPR GLOBAL RESOURCES a vzácné suroviny	str. 26
PŘEDSTAVENÍ AMUNDI, největšího správce aktiv v Evropě	str. 28
ZDROJE	str. 29



TEMATICKÉ INVESTOVÁNÍ

Naším cílem je poskytnout vám odolná investiční řešení, která obstojí bez ohledu na aktuální ekonomické podmínky a události. Řešení, která budou stabilnější v momentech, kdy jsou trhy volatilní (kolísají) nebo klesají. Řešení, která nabízí podíl ve společnostech, jež táhnou trhy, jsou lídry ve svých oblastech, tvoří nové tržní prostředí, diktují trendy nebo dobře umějí využít aktuální světové změny.



Inovace rozhodují o tom,
kdo se stane lídrem a kdo
ho bude jen následovat.

Steve Jobs

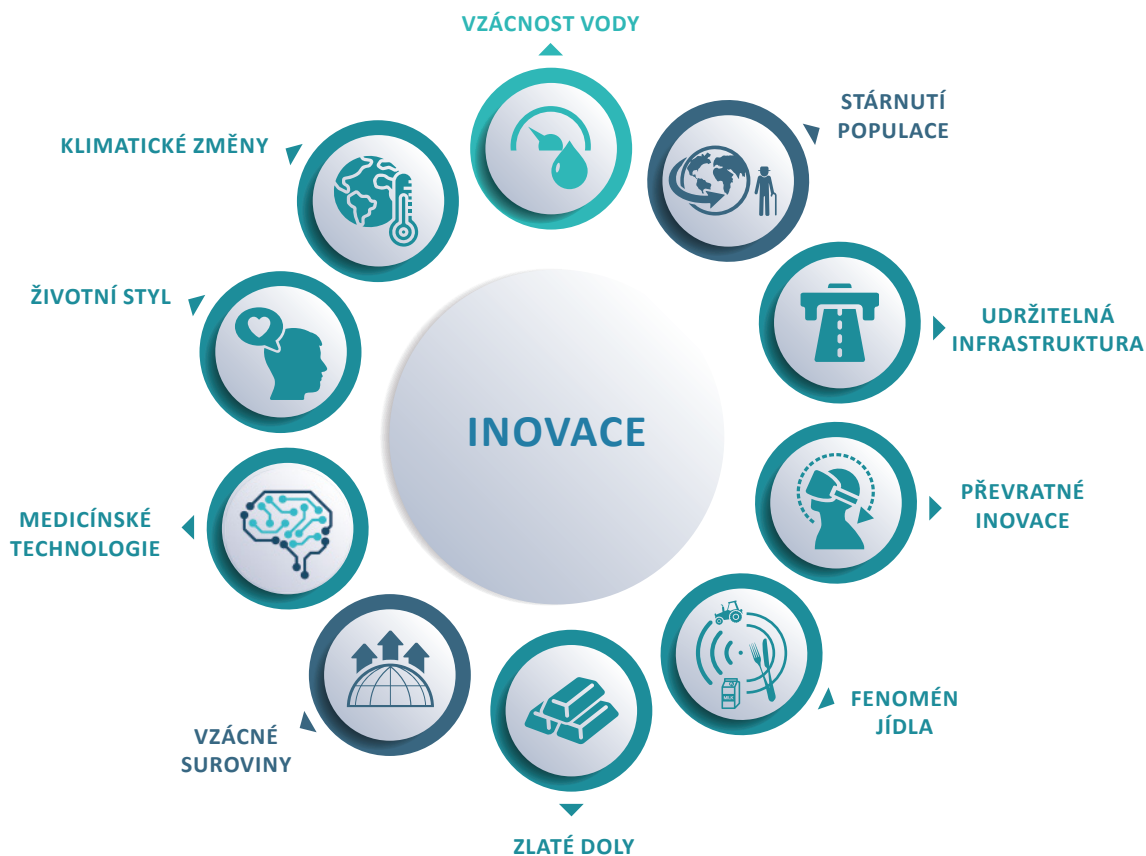
TEMATICKÉ INVESTICE JSOU URČENÉ INVESTORŮM, KTEŘÍ:

- chtějí dosáhnout vyššího zhodnocení, než nabízejí světové akciové trhy, a zároveň jsou ochotni akceptovat krátkodobě vyšší kolísavost.
 - chtějí diverzifikovat své portfolio – zajistit si možnost vyššího zhodnocení prostřednictvím alokace části prostředků právě do tematických fondů, zatímco drží ostatní prostředky v jiných typech fondů a snižují tak celkové riziko své investice.
 - jsou ochotni odložit své prostředky na minimálně pět let akceptovat zvýšené riziko investice spojené s investováním do akciových fondů.
-

TEMATICKÉ INVESTOVÁNÍ

A MOŽNOST VÝNOSŮ

Naše tematické investice pokrývají několik oblastí, které generují trvalý a dlouhodobý růst. Pro všechna tato témata jsou společné inovace.



Náš přístup je v mnoha ohledech unikátní a inovativní. Naším cílem je identifikovat investiční témata, která nejsou spojena pouze s jedním sektorem, ale zahrnují celé spektrum sektorů a společností. Široké možnosti investiční strategie umožňují diverzifikaci portfolia, a snižují tak celkové riziko investice. Díky tomuto přístupu se naše portfolia dokážou přizpůsobovat ekonomickému cyklu i režimu trhu.

V rámci tematického investování vám přinášíme to nejlepší ze dvou našich investičních tematických center: francouzského CPR Asset Management a irského KBI Global Investors.

NÁŠ PŘÍSTUP K ZODPOVĚDNÉMU INVESTOVÁNÍ

CPR Asset Management



PROČ?

Od roku 2017 zahrnují všechna tematická řešení vyvinutá společností CPR AM odpovědný přístup k investování s cílem odpovědět na největší výzvu našeho století a jsou v souladu s **cíli OSN v oblasti udržitelného rozvoje***.

V kontextu, kdy investoři chtějí sladit investice se svými osobními hodnotami, **představují tematické fondy a odpovědné investice dvě doplňující se témata, přičemž společným jmenovatelem obou je vize dlouhodobého dopadu.** Odpovědná investice představuje nový rozměr, který je vedle poměru rizika/výnosu třeba brát v úvahu s ohledem na optimální správu investic našich klientů.

Udržitelný přístup doplňuje přísnou finanční analýzu našich manažerských týmů a přispívá k identifikaci společností, které jsou zajímavé i z jiných než finančních hledisek. A naopak umožňuje vyloučit společnosti, které vykazují chování považované za nevhodné pro udržitelný rozvoj, a proto jsou vystaveny provozním a reputačním rizikům, což může dlouhodobě ohrozit i jejich pozici na trhu.

Odpovědná investice nabízí investorům při zachování stejné výkonnosti mnoho výhod, včetně **lepšího řízení rizik a vyšší míry transparentnosti, jakož i možnosti sladit „smysl pro budoucnost s hledáním výkonnosti“.**



KDO?

Jako člen skupiny Amundi těží **CPR AM ze zdrojů, které poskytuje tým Amundi Expertise ESG** - výzkumné a analytické centrum v oblasti odpovědného investování, společně pro celou skupinu.

Pro kvalitní analýzu nefinančních ukazatelů v rámci investičního procesu si společnost CPR AM vyvinula vlastní metodiku, která vychází ze systému hodnocení analytického týmu ESG společnosti Amundi. Tuto metodiku aplikujeme na několik tříd aktiv (od dluhopisů po vícefaktorové a tematické akcie).

* 17 cílů (17 SDGs) udržitelného rozvoje je součástí Agendy OSN pro udržitelný rozvoj do roku 2030 a syntetizuje problémy, k jejichž řešení mají státy a společnosti přispět.

NAŠE ODBORNOST V OBLASTI ESG

JAK?

Náš přístup k odpovědnému investování do tematických strategií je pragmatický a lze jej aplikovat v různé intenzitě, **od samotné integrace ESG ratingu až po investice s odpovědným dopadem.**

Věříme, že odpovědný přístup začíná definicí investičního spektra. Za tímto účelem zajišťujeme, aby společnosti, které vstupují do našeho investičního výběru, disponovaly **vysokou mírou odpovědnosti s ohledem na dané téma.**

Náš tematický přístup k ESG je navíc založen na několika úrovních filtrování při definování investičního světa **vyločením společností se špatnými ESG hodnoceními.**

1

CELKOVÉ ESG HODNOCENÍ

Vyloučení těch „nejhorších“ emitentů (Amundi ESG rating system)



2

ESG HODNOTÍCÍ KRITÉRIA

Vyloučení těch „nejhorších“ emitentů (Amundi ESG rating system) na základě specifického kritéria úzce spojeného s tématem



3

VYSOKÁ ESG KONTROVERZE

Vyloučení emitentů s „nejhorším“ kontroverzním chováním (externí expertýza)



Tým Amundi Expertise ESG

26 analytiků

ESG kritéria udržitelnosti hodnotí společnost z hlediska **dopadu na životní prostředí, dále z hlediska sociálního a strategického (firemní kultura a řízení) dopadu.** ESG je přístup, který se stává dalším silným trendem napříč všemi tržními oblastmi. Proto i my považujeme za důležité investovat do společností, které nejsou kontroverzní a nabízejí dlouhodobě udržitelný přístup.

>9 000 emitentů
hodnocených dle kritérií ESG

1. místo

v kategorii "Nejlepší ESG správci aktiv" - Asset Management best firms for SRI/ESG, SRI & Sustainability Extel and UKSIF, od roku 2015 do 2019

Příklady indikátorů dopadu



emise CO₂



podíl recyklace
odpadu



počet hodin
hodiny vzdělávání



Rozmanitost
vedení



výplatní poměr
CEO (generálního
ředitele)



STÁRNUTÍ POPULACE

FOND: CPR GLOBAL SILVER AGE

1 2 3 4 5 **6** 7

NÍZKÉ RIZIKO

VYSOKÉ RIZIKO

Investiční horizont: 5 let a více



Stárnutí populace a s ním spojená tzv. stříbrná ekonomika se postupně stávají celosvětovým fenoménem. Jde o investiční téma, které je trvalé a nezávislé na ekonomickém cyklu.

PROČ STÁRNUTÍ?

Největší revolucí 20. století byla výrazná demografická proměna světové populace. Zatímco dětská úmrtnost se prudce snížila a průměrný věk dožití se zvýšil o 35 let, porodnost klesla mezi lety 1950 a 2000 téměř o 50 %.

Pokud bude současný demografický trend pokračovat i nadále, počet lidí starších 65 let, kterých je dnes okolo 703 milionů, by měl dosáhnout v roce 2050 1,5 miliardy. To by představovalo 16 % celkové populace.

Zvyšující se podíl starší generace není již jen tématem vyspělých západních zemí, ale postupně se stává celosvětovým fenoménem. V rozvojových zemích bude obyvatelstvo stárnout mnohem rychleji. Očekává se, že v roce 2050 budou čtyři z pěti seniorů pocházet z těchto zemí. Největší výzvě bude čelit Čína, kde počet lidí v důchodovém věku během 15 let vzroste z dnešních 10 % na 25 % celkové populace.

Stříbrná ekonomika:
reálná příležitost tažená stárnutím populace



Starší 65 let z vyspělých zemí a Číny se budou podílet

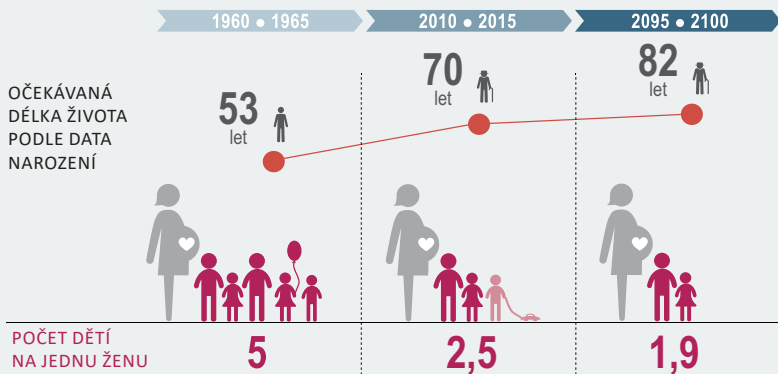
cca **30 %** na celkovém růstu spotřeby



V roce 2030 budou starší 65 let představovat více než jednu třetinu střední třídy

Tuto investiční příležitost nabízí fond CPR Global Silver Age.

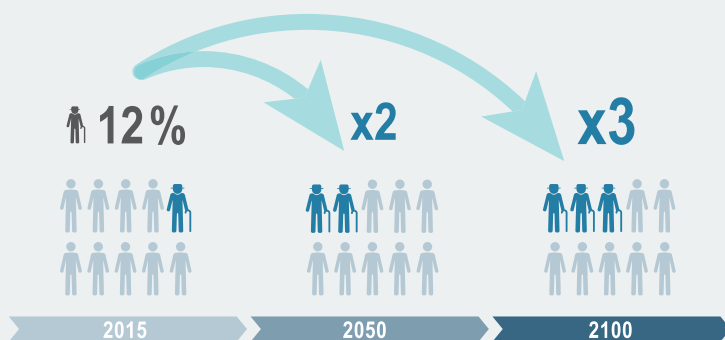
Světová porodnost a očekávaná délka života



STŘÍBRNÁ EKONOMIKA: CELOSVĚTOVÉ PŘÍLEŽITOSTI

Vývoj populace v důchodovém věku

VÝVOJ PODÍLU LIDÍ STARŠÍCH 60 LET NA SVĚTOVÉ POPULACI



+3,26%

Roční nárůst
populace starší
60 let

Stříbrná ekonomika

15 000 miliard \$
v roce 2020

3. největší ekonomika
na světě



Investiční příležitosti



NÁŠ PŘÍSTUP

Ve vyspělých ekonomikách se kupní síla jedince většinou nachází na vrcholu v momentě odchodu do důchodu. Kolem 65. roku člověk disponuje největším majetkem. Proto jsme přistoupili k identifikaci investičních příležitostí právě skrze spotřebu starších lidí, kdy jsme identifikovali dvě hlavní skupiny spotřebitelů:

- **Budoucí/mladí penzisté** mají relativně vysokou kupní sílu; hledají možnosti, jak naložit se svým majetkem, a chtějí si dopřát klidné a spokojené stáří.
- **Starší penzisté** jsou věkovou skupinou, kterou lze charakterizovat větší závislostí a velmi vysokou spotřebou farmaceutických a zdravotnických produktů.

Tyto dvě skupiny spotřebovávají služby a výrobky z nepřeberného množství sektorů. Celkem tak lze sestavit investiční portfolio z více než 600 akciových titulů a osmi různých sektorů.

Portfolio fondu CPR Global Silver Age nabízí nesporné výhody oproti běžným finančním trhům:

- Vyšší růst tržeb i příjmů.
- Silné portfolio odolné proti ekonomickým cyklům a výkyvům.

Podmínkou pro zařazení akcií společnosti do našeho portfolia je, aby značná část jejich příjmů přímo závisela na stárnoucí populaci.



PŘEV RATNÉ ZMĚNY

FOND: CPR GLOBAL DISRUPTIVE OPPORTUNITIES

1 2 3 4 5 **6** 7

NÍZKÉ RIZIKO

VYSOKÉ RIZIKO

Investiční horizont: 5 let a více



Disrupce neboli převratná změna jako investiční téma cílí na společnosti, které označujeme jako „převratné“, jelikož mají schopnost změnit trh neohledně na sektor, ve kterém působí.

PROČ PŘEV RATNÉ ZMĚNY?

Disrupce může být charakterizována jako změna, která mění pravidla hry. Jde o novinku, inovaci, jež mění zaběhlý řád, náš životní styl i naše spotřební zvyky. Podnikání postavené na těchto převratných inovacích a změnách často mění i celý trh nebo rovnou vytváří trh úplně nový. Jde o **produkty a služby, které jsou levnější, kvalitnější a pokročilejší...** A nakonec také preferované zákazníkem.

Z historického hlediska byly takové inovace procesem, který mohl trvat klidně i déle než jedno století, a proto nebyly někdy ani zaznamenány stejnou generací. Příkladem mohou být vynálezy jako pluh, tisk, světelné žárovky, penicilin, letadlo, televize a další.

Naopak dnes je pro nedávné velké objevy jako např. internet, robotika nebo 3D tisk typické, že se prosadily nesmírně rychle a zásadně změnily způsob našeho života, spotřební zvyky i práci.

Kromě technologického pokroku jsou hnacím motorem všech těchto změn také globalizace, demografické změny a změny životního prostředí.

Tuto investiční příležitost nabízí fond CPR Global Disruptive Opportunities.



V roce 2030 by měla poptávka po práci na dálku vzrůst

30 %



Zrychlující fenomén

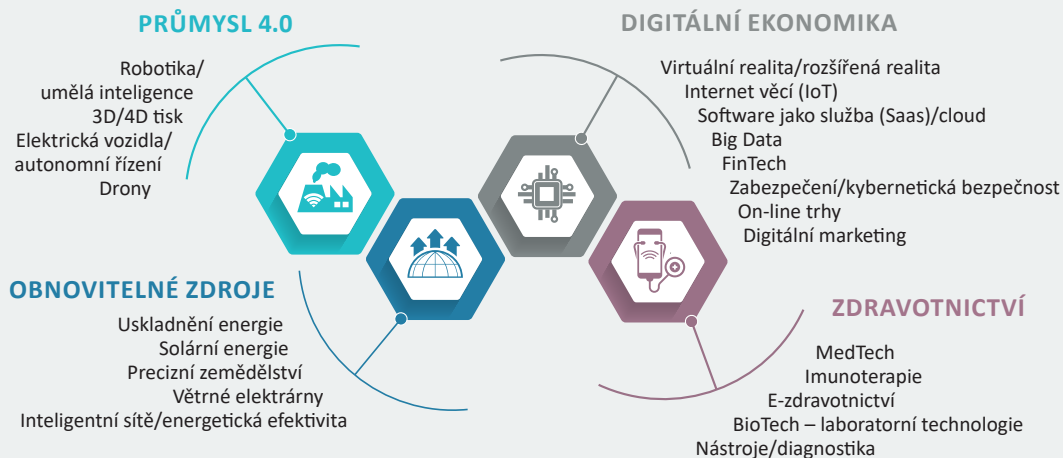
DOBA POTŘEBNÁ K DOSAŽENÍ 50 MILIONŮ UŽIVATELŮ



Investování do velkých změn, které mění životní styl i spotřební zvyky, definují nové pracovní postupy a výrobní a komunikační procesy.

INVESTUJTE DNES DO SVĚTA ZÍTKA

Přehled ekosystému s převratnými inovacemi (disrupce)



30%

nových prodaných aut bude do roku 2030 částečně autonomních

PŘIPOJENÝCH ZAŘÍZENÍ NA OSOBU



2003
0,08

Světová populace
6,3 miliardy
Připojená populace
500 milionů



2010
1,84

Světová populace
6,8 miliardy
Připojená populace
12,5 miliardy



2015
3,47

Světová populace
7,2 miliardy
Připojená populace
25 miliard



2020
6,58

Světová populace
7,6 miliardy
Připojená populace
50 miliard

NÁŠ PŘÍSTUP

Jelikož se převratné změny mohou dít ve všech sektorech ekonomiky, vyhledáváme příležitosti napříč celou škálou sektorů, abychom plně zachytili celý potenciál převratné inovace.

Shrnuli jsme tento fenomén do čtyř oblastí:

- **Digitální technologie:** spojuje lidi dohromady, umožňuje sdílení vědomostí, šetří čas a snižuje náklady.
- **Průmysl 4.0:** efektivní, propojená a chytrá výroba a distribuce.
- **Zdravotnictví:** pokrok lékařské vědy vede k dosažení vyšší kvality života a delší doby dožití.
- **Obnovitelné zdroje:** spojeno s obnovou přírodních zdrojů a produkcí zelené energie.

K dosažení účinné a vysoké diverzifikace (rozložení rizika) má portfolio manažer možnost vybírat až z 600 akciových titulů. V portfoliu najdeme dva hlavní typy firem: nové společnosti, jež se prosadily díky inovacím a vytvořily třeba nový trh, a společnosti s dlouhou tradicí, jež se úspěšně přizpůsobují převratným změnám, a jsou tak často tržními lídry ve svém odvětví.



KLIMATICKÉ ZMĚNY

FOND: CPR CLIMATE ACTION

1 2 3 4 **5** 6 7

NÍZKÉ RIZIKO

VYSOKÉ RIZIKO

Investiční horizont: 5 let a více



Opatření v oblasti klimatu se stala zásadní prioritou. Vedle států, nevládních organizací, podniků a občanů mají svou roli i investoři, kteří svou investicí mohou podpořit boj proti klimatickým změnám.

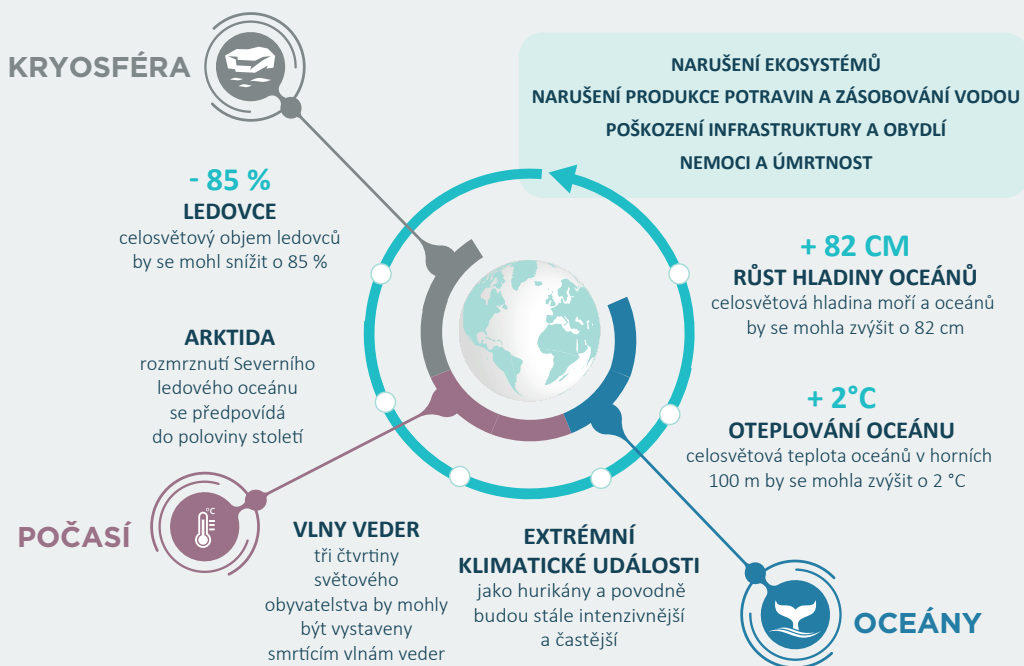
PROČ KLIMATICKÉ ZMĚNY?

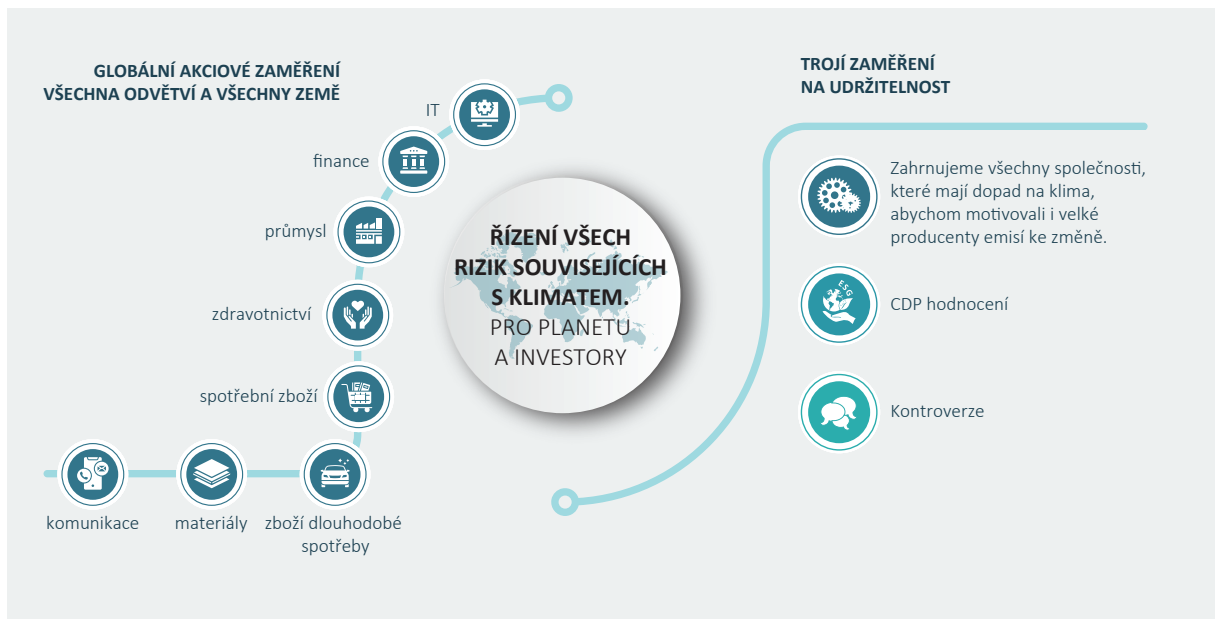
Teplota Země roste nebyvalou rychlostí. NASA uvádí, že od roku 2001 zažila planeta 16 ze 17 nejteplejších let zaznamenaných od konce 19. století.

Zcela zvrátit již započaté změny našeho klimatu je dnes již nemožné. Proto současnou výzvou v oblasti životního prostředí je alespoň **zmírnění těchto změn prostřednictvím politiky výrazného snižování emisí skleníkových plynů (GHG)**. A to tak, aby se zachoval svět sice teplejší, ale stále udržitelný bez dalších škodlivých důsledků pro lidský život a biodiverzitu.

Naléhavost opatření v oblasti klimatu vyvolala množství reakcí na mezinárodní úrovni, které vyústily v ratifikaci Pařížské dohody. Jejím cílem je omezit emise skleníkových plynů jednotlivými státy. Boj proti klimatickým změnám ale vedou i společnosti, které jsou také původcem většiny emisí skleníkových plynů souvisejících s využíváním fosilních paliv a průmyslovými procesy. **Celý svět tak investuje a bude v nadcházejících desetiletích investovat miliardy dolarů k dosažení uhlíkové neutrality a změny energetického mixu.**

Očekávané důsledky globálního oteplování do roku 2100





Vyhýbat se nyní opatřením v oblasti klimatu znamená přenášet naši nezodpovědnost na budoucí generace.



Cíl: přijmout bezodkladná opatření v boji proti změnám klimatu a jejich dopadům.

NÁŠ PŘÍSTUP

Jestliže každý má určitou zodpovědnost a možnost jednat v oblasti změn klimatu, my jako správcovská společnost máme možnost podporovat a vést podniky, které se zavázaly k procesu ekologické transformace. Stejně tak máme zodpovědnost za následné snížení klimatického rizika našich investic pro naše klienty. I proto jsme uzavřeli partnerství s nevládní organizací CDP, která je průkopníkem ve zveřejňování údajů o uhlíkových emisích podniků.

Metoda použitá k vymezení investičního spektra, které zahrnuje přibližně 700 společností, se liší od metody uplatňované v jiných strategiích a spočívá ve vyloučení sektorů, které nemají dopad na klimatické změny. Zahrnuta jsou všechna odvětví a všechny země tak, aby byly pokryty právě ty společnosti, které se zavázaly k omezení svého dopadu na klimatické změny. Zároveň jsme jsme přiměli největší znečišťovatele k radikální reformě jejich činnosti.

Náš udržitelný přístup, který je založen na celkovém ESG skóre a specifických kritériích, jako je např. společenská kontroverze, je doplněn i o skóre poskytované CDP.

Pomocí kritérií udržitelnosti ESG se společnosti hodnotí z hlediska environmentálního, sociálního a strategického (firemní kultura a řízení) dopadu. ESG je přístup, který se stává dalším silným trendem napříč všemi tržními oblastmi. Proto i my považujeme za důležité investovat do společností, které nejsou kontroverzní a nabízejí dlouhodobě udržitelný přístup.



FENOMÉN JÍDLA

FOND: CPR FOOD FOR GENERATIONS

1 2 3 4 5 **6** 7

NÍZKÉ RIZIKO

VYSOKÉ RIZIKO

Investiční horizont: 5 let a více



Poptávka po jídle stoupá, stravovací zvyky se mění, nároky na kvalitu rostou a zdroje se vyčerpávají. Čelíme nové světové výzvě – jak uživit celý svět udržitelně? Investiční téma se týká celého potravinového ekosystému, „od farmářů až na talíř“, a respektuje ESG kritéria.

PROČ TÉMA JÍDLA?

Světová populace roste, urbanizace a zvyšující se příjmy vyvolávají dvojitý efekt na poptávku po jídle: **kvantitativní (růst ve spotřebě) a kvalitativní (vývoj a změna spotřebních zvyků).**

V roce 2050 bude nutno uživit více než 9 miliard lidí, kteří by měli mít průměrně i vyšší životní standard, a tedy jíst více a kvalitněji. Poptávka po jídle je relativně silná v rozvíjejících se zemích, kde je růst spotřeby dokonce prudší než ten populační.

Uživit stále více lidí v kontextu vzácnosti zdrojů a změn životního prostředí je velkou výzvou, protože je nutné zvýšit dostupnost jídla a zároveň zvrátit a zabránit plýtvání a znehodnocování dostupných zdrojů. Zvýšení efektivity v čerpání zdrojů a nakládání s odpady bude více než nutné.

Jak poptávka po jídle roste, mění se stravovací zvyky. Rostoucí střední třída v rozvíjejících se zemích bude chtít nutričně vyváženou stravu a požadovat nejen vyšší kvalitu potravin, ale i vyšší rozmanitost jídelníčku. Spotřebitelé po celém světě zvyšují své nároky, hledají pohodlí a flexibilitu, aniž by museli obětovat kvalitu. Zároveň, přestože požitek z jídla zůstává ústředním motivem pro jeho konzumaci se stále více do centra pozornosti spotřebitelů dostává i zdraví a etika.



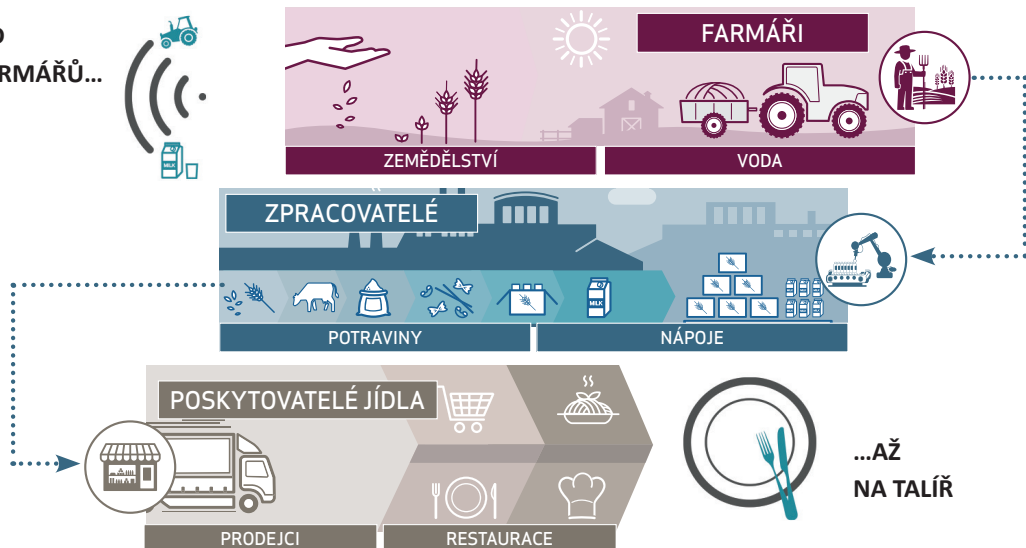
Jak zajistit dostatečnou a udržitelnou výrobu a zásobování potravinami?



OD FARMÁŘŮ AŽ NA TALÍŘ, UDRŽITELNĚ

Investování skrze celý potravinový ekosystém

OD FARMÁŘŮ...



NÁŠ PŘÍSTUP

Investujeme do akcií firem, ne do komodit.

Investiční spektrum fondu obsahuje více než 600 akcií firem a pokrývá všechny části globálního potravinového řetězce. Výběr akcií je koncentrován do **6 sektorů: zemědělství, voda, výroba potravin, nápoje, distribuce potravin a restaurace**. Tento vícektorový přístup nám umožňuje těžit ze strukturálních trendů zasahujících celý potravinářský průmysl.

Náš udržitelný přístup, který je založen na celkovém ESG skóre a specifických kritériích, jako je např. společenská kontroverze, je doplněn i o měření celkového dopadu na planetu s cílem minimalizovat uhlíkovou stopu a spotřebu vody a udržet vysokou míru recyklace odpadu.

ESG kritéria udržitelnosti hodnotí společnost z hlediska environmentálního, sociálního a strategického (firemní kultura a řízení) dopadu. ESG je přístup, který se stává dalším silným trendem napříč všemi tržními oblastmi. Proto i my považujeme za důležité investovat do společností, které nejsou kontroverzní a nabízejí dlouhodobě udržitelný přístup.





VZÁCNOST VODY

FOND: KBI WATER FUND

1 2 3 4 5 **6** 7

NÍZKÉ RIZIKO

VYSOKÉ RIZIKO

Investiční horizont: 5 let a více



Voda je základem života. Zásoby jsou ale omezené a klesají. Dnes se dá využít méně než jedno procento světové vody (zbývající voda je slaná, znečištěná, obtížně přístupná nebo v ledovcích). Její spotřeba přitom neustále roste: za posledních 40 let se světová populace zdvojnásobila, ale spotřeba vody vzrostla čtyřnásobně.

PROČ VODA?

Akiový fond KBI Water Fund vám nabízí podíl ve společnostech ze sektorů vodního hospodářství – infrastruktury, služeb a technologií, které řeší problémy s dodávkami, nedostatkem nebo znečištěním vody. Odhaduje se, že celkové nutné výdaje na řešení těchto problémů dosáhnou do roku 2030 až 7,5 bilionu dolarů (podle analýzy McKinsey & Co).

První „vodní investiční vlnu“ hnál od roku 2000 realitní boom. Po světové krizi přišla druhá vlna, poháněná hlavně korporátními snahami o lepší životní prostředí a úsporu energií. Třetí, nynější „investiční vodní vlnu“ táhnou zejména nutné investice do rozvoje infrastruktury a politické iniciativy.

Ať už jde o klasický provoz původních vodních systémů nebo přílišné suchu a další přírodní katastrofy typu povodní a hurikánů, tyto služby jsou potřeba vždy neohledně na fázi ekonomického cyklu.

Voda je nezbytná pro fungování vyspělého světa a důležitost udržitelnosti zásob a kvality vody patří mezi každoroční nejdůležitější otázky na světovém ekonomickém fóru.

2 mld. 

Více než dvě miliardy lidí musí spoléhat na vodní studny

 598 L

Zatímco člověk k životu potřebuje pouze 45 litrů vody denně, průměrná spotřeba Američanů je 598 litrů denně.

 7,5 bilionu \$

Odhad výdajů do roku 2030

Investice největších světových ekonomik do vody



USA – Republikáni i demokraté plánují rozsáhlou obnovu vodní infrastruktury, která byla dosud podfinancovaná.



Čínská krize – 70 % vodních zdrojů je dnes znečištěno, je připraven plán na zajištění dodávky vody na jih Číny (Chinese South-North Water Transfer Project), který potrvá do roku 2050.



Indie – Přes vysoký hospodářský růst v Indii stále 30 % městských domácností a 70 % venkova nemá přivedenou vodu pomocí potrubí.

VODA MÁ VĚTŠÍ HODNOTU, NEŽ SI MYSLÍTE

Domácnosti

~10%

46 L VODY
= 1 SPRCHOVÁNÍ



56 L VODY
= 1 VYPRÁNÍ V PRAČCE



Průmysl

~20%

8 327 L VODY
= 1 POLOVODIČOVÝ DISK



67 000 L VODY
= 1 AUTO



Zemědělství

~70%

296 L VODY
= 1 LITR PIVA



15 400 L VODY
= 1 KG HOVĚZÍHO



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

NÁŠ PŘÍSTUP

Portfolio fondu tvoří 40 až 50 titulů. Investice zvažujeme pouze do akcií firem, u nichž minimálně 50 % celkových příjmů pochází z podnikatelské činnosti spojené s vodou nebo které patří k lídrům trhu v rámci své specializace spojené s vodou.

Složení portfolia je globální a najdeme v něm americké, západoevropské nebo asijské společnosti. V portfoliu naleznete například francouzskou společnost Veolia, která je předním dodavatelem vodohospodářských služeb v České republice.





UDRŽITELNÁ INFRASTRUKTURA

FOND: KBI GLOBAL SUSTAINABLE INFRASTRUCTURE

1 2 3 4 5 **6** 7

NÍZKÉ RIZIKO

VYSOKÉ RIZIKO

Investiční horizont: 5 let a více



Infrastruktura a její udržitelnost jako investiční téma rezonuje dnes mnohem silněji než kdykoliv v minulosti, a to nejen kvůli klimatickým změnám a s nimi související zpřísňující se regulaci. Rozvoj a udržitelnost infrastruktury je i klíčovou podmínkou ekonomického růstu a důležitou položkou státních výdajů.

PROČ UDRŽITELNÁ INFRASTRUKTURA?

Infrastruktura je klíčová pro fungování celosvětové ekonomiky. Jedná se o oblasti, které jsou často životně důležité, jako jsou dodávky vody, odvoz odpadu a recyklace, produkce potravin, čistá energie, plánování dopravy a zemědělská půda.

Existuje 5 dlouhodobých a nesporných megatrendů, které přestože existují již několik let, jsou nyní ještě naléhavější. Patří mezi ně: 1) nedostatečná zásoba vody, čisté energie a orné půdy pro zemědělství. 2) Rostoucí poptávka po zdrojích poháněná populačním růstem, industrializací a urbanizací. 3) Přísnější regulace a vládní podpora. 4) Zvýšené investice do infrastruktury pro řešení naléhavých globálních problémů. 5) Zvýšení investic do technologií pro zvýšení efektivity a zajištění kvality. To všechno jsou důvody, proč investovat do udržitelné infrastruktury právě teď.



Počet zemí, kde více než polovina populace nemá elektřinu



+2 000 \$

miliard dolarů ročně je potřeba na údržbu a rozvoj pozemní infrastruktury

V roce **2040** vzroste poptávka po energiích **až o 30 %**, čisté zdroje by měly pokrýt její většinu



Odhaduje se, že **50 %** růstu poptávky po **vodě** do roku **2025** bude **způsobeno populačním růstem**

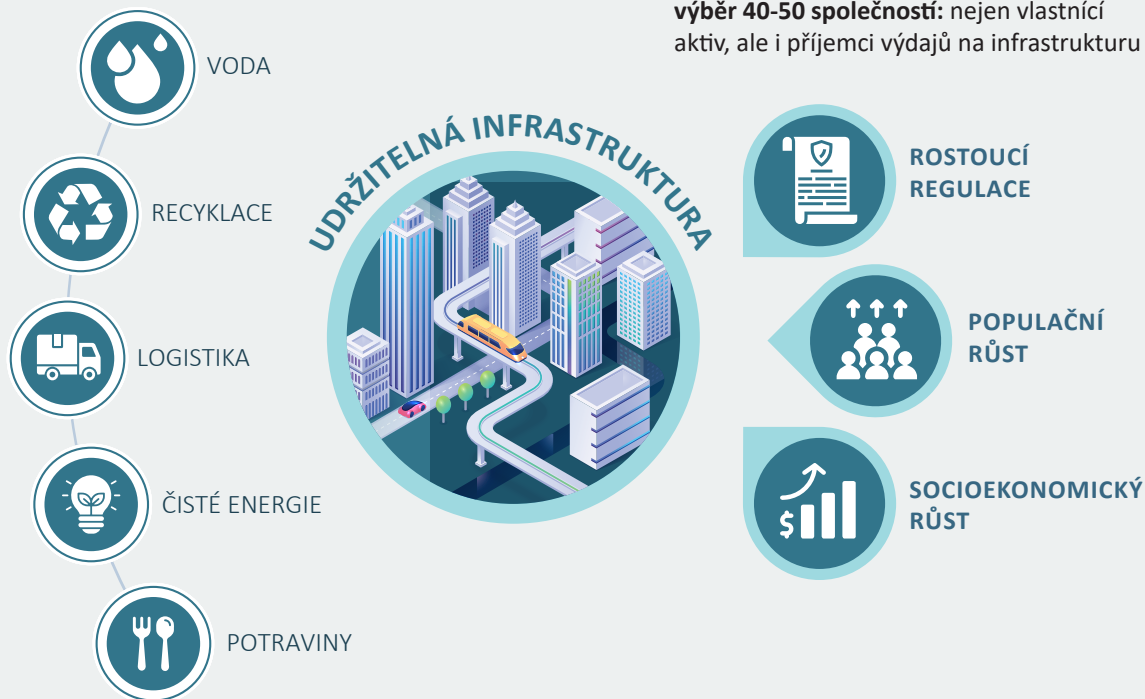


Poptávka po **jídle** by měla do roku 2050 vzrůst **až o 70 %**



UDRŽITELNÁ INFRASTRUKTURA JE KLÍČOVÁ PRO CELÝ SVĚT

výběr 40-50 společností: nejen vlastníci aktiv, ale i příjemci výdajů na infrastrukturu



Při rostoucí regulaci a poptávce po kvalitě i množství, je potřeba více než 38 000 miliard dolarů na investice do zemědělství, vody a produkce čisté energie...



NÁŠ PŘÍSTUP

Investujeme do společností, které jsou buď vlastníky nebo provozovateli aktiv spojených s infrastrukturou (potrubí, rozvody energií, silnice, pozemky a další), případně příjemci výdajů na infrastrukturu (inženýring, stavební společnosti, logistika, dodávky vody, recyklace a další).

Do portfolia fondu jsou pak vybrány akcie 40 až 50 společností. Primární důraz je kladen na tzv. „čisté hráče“, tedy společnosti, které získávají minimálně 50 % svých příjmů z infrastruktury související s vodou, čistou nebo obnovitelnou energií, skladováním potravin, dopravou nebo zemědělskou půdou.

Při investování jsou uplatňována kritéria udržitelnosti ESG z hlediska environmentálního, sociálního a strategického dopadu (řízení společností).



ZDRAVÍ & ŽIVOTNÍ STYL

FOND: CPR GLOBAL LIFESTYLES

1 2 3 4 5 **6** 7

NÍZKÉ RIZIKO

VYSOKÉ RIZIKO

Investiční horizont: 5 let a více



Investiční téma zdraví & životní styl odráží současné trendy, které mění náš dosavadní způsob života a s nimi spojený potenciál růstu.

PROČ ZDRAVÍ & ŽIVOTNÍ STYL?

Nový způsob života lidí je čím dál více orientován na sebenaplnění skrze spotřebu zážitků a uspokojení vlastních potřeb.

• Tvorba světového bohatství

Výdaje na zdraví a blahobyt se zvyšují díky rostoucímu světovému bohatství a očekává se, že v roce 2021 dosáhnou 8 350 bilionů Kč, což je 20x více než dnešní HDP Spojených států. Ekonomický růst přispěl ke zvýšené spotřebě napříč všemi generacemi a sociálními třídami. Kromě toho spotřeba prochází hlubokými změnami, které mohou přinést výrazný růstový potenciál.

• Zájem o zážitky

Poptávka se přesouvá od vlastnění k zážitkům, které nám pomáhají naleznout sama sebe, vytvářejí hluboké celoživotní vzpomínky a upevňují vztahy s druhými. Pro ilustraci, podíl zážitků na americké spotřebě vzrostl od roku 1987 o 70 %.

• Vliv digitalizace

S více než čtyřmi miliardami uživatelů internetu je digitalizace dalším z hnacích motorů změn životního stylu. E-komerce roste stabilním tempem, sociální sítě umožňují snadné sdílení informací a rychlé šíření nových trendů. Mnoho společností zohledňuje digitalizaci ve svých marketingových strategiích a nabízí produkty a služby, které je přímo propojí se zákazníkem.

Klíčovým katalyzátorem těchto změn jsou mileniálové. Narodili se po roce 1980 a byli formováni světem „neomezených možností“ a vzájemné propojenosti ve všech oblastech a přinášejí na trh zcela nové hodnoty, postoje a očekávání. Mileniálové se mnohdy již teď řadí mezi plnohodnotné spotřebitele a nejspíše se stanou nejvíce utrácající generací v historii lidstva.

Čím více se tato generace bude blížit k dospělosti, tím větší kupní sílu bude mít, a bude tak moci donutit společnosti, aby přehodnotily svůj byznys a marketingové strategie.



21. století výrazně mění spotřební zvyky: důležité jsou zážitky, vlastní uspokojení a sebenaplnění.

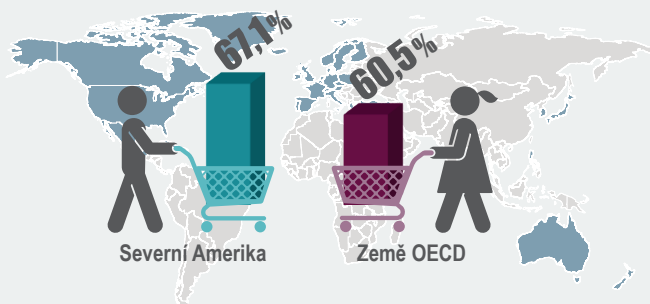


Roční spotřeba mileniálů
v korunách

1 400 miliard \$

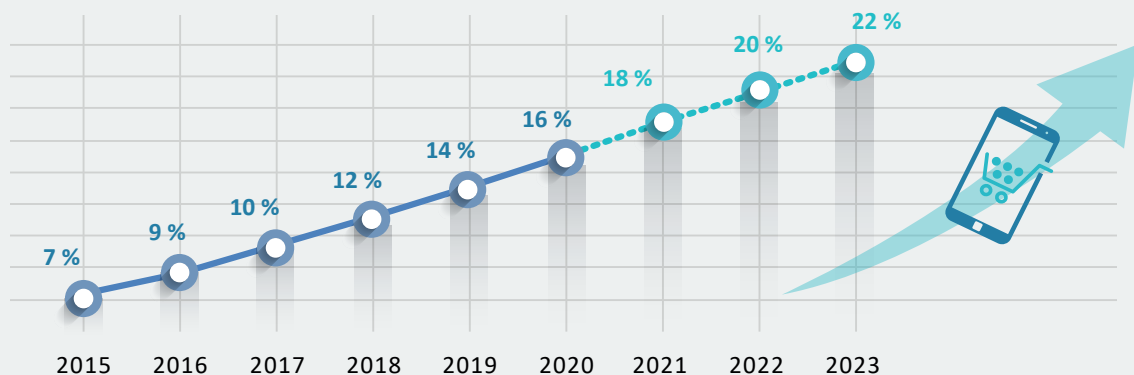


PODÍL SPOTŘEBY NA HDP ZEMÍ OECD
A SEVERNÍ AMERIKY



TOUHA PO LEPŠÍM ŽIVOTĚ

Celosvětový podíl on-line nákupů na celkovém obchodu 2015–2023



NÁŠ PŘÍSTUP

Náš přístup vychází z práce amerického psychologa Abrahama Maslowa, která ukazuje, že emoční potřeby jsou úzce spjaty s motivací jedince.

Potřeba sounáležitosti se skupinou je uspokojena lidským kontaktem. Luxusní statky člověka odliší a dodají mu společenskou prestiž, která je důležitá pro jeho sebevědomí. Sebe-realizace člověk dosahuje novými zážitky, jako jsou například cestování nebo dobrodružství.

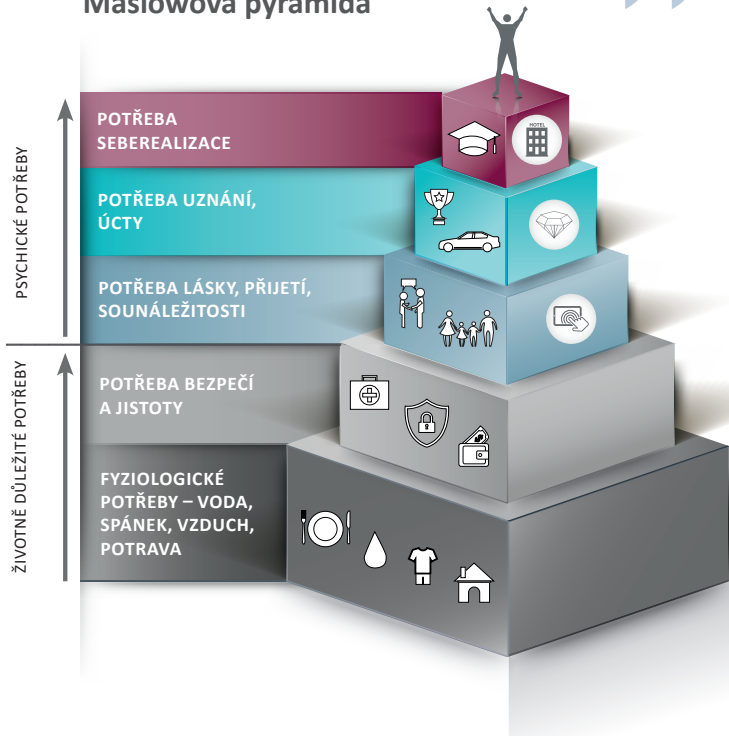
Investujeme do společností, které prodávají výrobky a služby přispívající k uspokojení výše zmíněných potřeb a zvyšující lidský blahobyt.

Identifikovali jsme více než 400 akciových titulů z osmi různých sektorů: automobilový průmysl, správa majetku, digitální ekonomika, turismus, volný čas, wellness, luxusní zboží a sport.

Naše investiční spektrum je stabilní co do tržeb a příjmů. Akcie společností spojených se životním stylem nabízejí vysoký růstový potenciál díky jejich kapacitě inovovat a umět se odlišit.

Od roku 1987 vzrostl v Americe podíl spotřebních výdajů na zážitky o 70 %.

Maslowova pyramida





MEDICÍNSKÉ TECHNOLOGIE

FOND: CPR MEDTECH

1 2 3 4 5 **6** 7

NÍZKÉ RIZIKO

VYSOKÉ RIZIKO

Investiční horizont: 5 let a více



Cílem investiční strategie do společností z oblasti medicínské technologie neboli MedTech je zlepšit kvalitu zdravotní péče při současném snížení lékařských a nemocničních nákladů, zejména prostřednictvím technologických inovací.

PROČ MEDICÍNSKÉ TECHNOLOGIE?

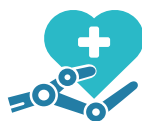
Tváří v tvář rostoucí a stále starší populaci se zdravotnictví musí přizpůsobit velkému počtu pacientů a jejich potřebám, které se pořád vyvíjejí. Díky neustále probíhajícím inovacím mohou lékařské technologie zlepšovat kvalitu péče a poskytovat pomoc na všech úrovních. Rychlejší, jednodušší a účinnější léčba také splňuje požadavky na snížení nákladů, což umožňuje snížit léčebné výdaje pro všechny (vládu, odborníky i pacienty).

Trh se zdravotnickými technologiemi rychle roste a očekává se, že do roku 2024 dosáhne obrátu 595 miliard dolarů. Tuto prognózu růstu o více než 5,6 % během následujících šesti let odráží rostoucí poptávka v odvětví MedTech. Ta je tažena zejména rozvojem preventivní medicíny a vyšší autonomií pacientů, kdy obě oblasti využívají výhod nových technologií. V kontextu neustále se měnícího technologického prostředí pozorujeme u vedoucích společností z oboru MedTech vysokou investiční aktivitu, kdy ročně proběhne kolem 230 až 270 fúzí a akvizic.



Trh telemedicíny (léčba na dálku) může dosáhnout

186 miliard €
v 2026



Trh umělé inteligence (AI) ve zdravotnictví se odhaduje na

45,2 miliardy \$
v 2026

a 4,9 miliard \$ v 2020

Hlavní fáze zdravotní péče



TECHNOLOGIE VE SPOJENÍ S MEDICÍNOU, NOVÁ MOŽNOST, JAK ŘEŠIT SVĚTOVÉ VÝZVY



**Světové výdaje na
výzkum a vývoj
v MedTech by mohly dosáhnout**

39 miliard \$ v roce 2024

+70 % za posledních 10 let

NÁŠ PŘÍSTUP

Investiční spektrum okolo 220 akcií zahrnuje celý ekosystém medicínské technologie skrze fáze zdravotní péče. Jeho cílem je řešit problémy, s nimiž se denně setkávají pacienti, zdravotnický personál a nemocnice. Zdravotní péči pak lze rozdělit do 6 hlavních fází a sektorů: prevence, diagnostika, zákrok, léčba, asistence a následné pozorování.

V rámci investičního spektra jsme vyloučili společnosti, které mají nejhorší hodnocení ESG nebo jsou jinak společensky kontroverzní. ESG kritéria udržitelnosti hodnotí společnosti z hlediska environmentálního, sociálního a strategického (řízení společnosti) dopadu. ESG přístup se stává čím dál silnějším trendem napříč všemi tržními oblastmi.



ZLATÉ DOLY

FOND: CPR GLOBAL GOLD MINES

1 2 3 4 5 6 7

NÍZKÉ RIZIKO

VYSOKÉ RIZIKO

Investiční horizont: 5 let a více



Investování do těžby zlata nabízí diverzifikaci, možnou páku a potenciál využít růst tohoto těžebního odvětví.

PROČ TĚŽBA ZLATA?

Zlato investorům nabízí mnoho výhod. Světové zásoby zlata jsou na rozdíl od peněžní zásoby omezené, což z něj dělá vítanou protinflační ochranu. Tento fakt se dá dobře ilustrovat na situaci dolaru mezi lety 1998 až 2008, který prudce oslabil, zatímco cena zlata šla nahoru. Navíc v době nízkých úrokových sazeb se zlato stává ještě atraktivnější investicí.

Investování do společností zabývajících se těžbou zlata je zajímavým způsobem, jak nepřímě investovat do zlata, jelikož nabízí:

- **Potenciální využití páky, pokud poroste cena zlata** (dvojnásobný růst oproti ceně zlata).
- **Atraktivní investiční příležitost**, jelikož těžbařské společnosti začínají mít zisk z restrukturalizace, kterou si prošly v posledních letech. Nová finanční pravidla, jichž se držely od roku 2012, přispěla ke zlepšení nákladové optimalizace a lepším hospodářským výsledkům. Navíc díky omezeným těžebním kapacitám a několika významným objemům v poslední době by měla být těžba i v budoucnu zajištěná a pod kontrolou.
- **Diverzifikaci**: sektor zlata patří mezi nejméně korelované trhy ve srovnání s akciovými trhy (přibližně 0,21 za posledních 20 let) a zároveň je vysoce korelovaný s cenou zlata (0,79 za posledních 20 let).

Tuto příležitost můžete využít skrze akciový fond CPR Global Gold Mines.

2013–2015
Těžba přesáhla

> 3 000 t

Historický rekord



Těžba zlata & světové zásoby

Nevyužitá zásoby

60% = 68,898 t



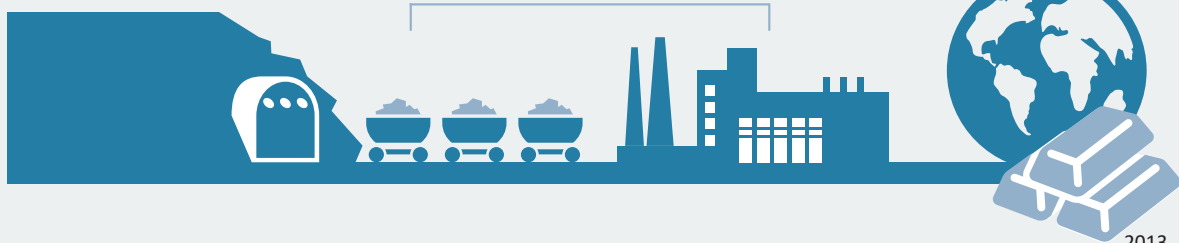
Využitá zásoby

40% = 46,726 t



Celkové světové zásoby

100% = 115,624 t



HLEDÁNÍ ZLATÝCH CIHEL



Uvědomíme-li si, že sektor zlata patří mezi nejméně korelované s akciovými trhy, dává smysl, aby zlato bylo součástí globálního portfolia

V roce 2013
1,7 bilionu CZK

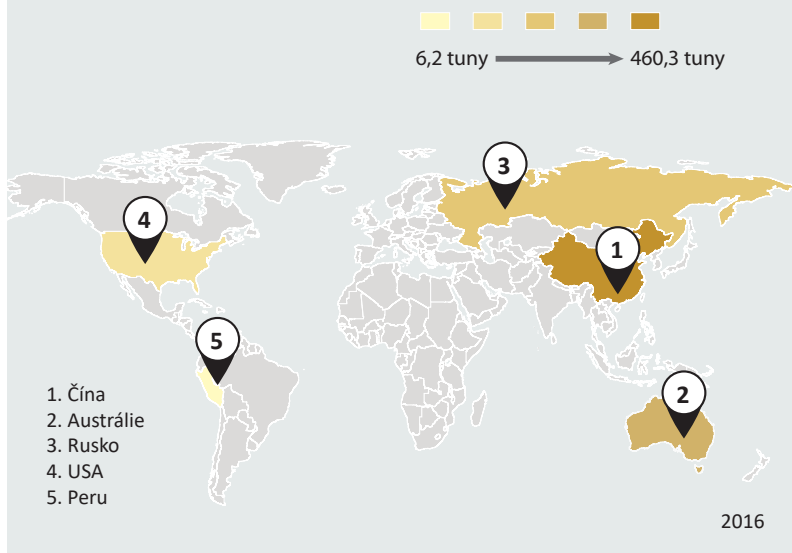
Podíl těžby zlata na světové ekonomice



2000–2013
+700%

Nárůst podílu těžby zlata na světovém HDP

Kde se těží zlato?



NÁŠ PŘÍSTUP

V našem investičním spektru se nachází přibližně 150 akcí společností, které se zabývají těžbou zlata, stříbra, platiny a diamantů.

Zahrnuje nejen již dlouho zavedené společnosti působící v mnoha zemích, ale také nové hráče na trhu, kteří stále intenzivně rozvíjejí své aktivity.

Abychom zajistili nižší kolísání investice, investujeme také do společností, které jednotlivé doly vlastní a pronajímají je těžařským společnostem výměnou za podíl na zisku a produkci. Díky tomu se vyhýbají přímým těžebním a finančním rizikům, což z nich činí jistější investici.

Při výběru společností se náš tým řídí těmito kritérii:

- **Makroekonomické faktory:** geopolitické prostředí, sektorová analýza.
- **Mikroekonomické faktory:** založeny na detailních informacích o společnosti, jako jsou složení těžby, těžební potenciál, kontrola nákladů, přístup k vodě, energiím a infrastruktuře, dostatku kapitálu pro těžbu, bezpečnost těžby a účinnost těžby.

Náš investiční přístup zahrnuje hodnocení ESG kritérií, jako je environmentální, sociální a strategický dopad. Těžařské společnosti se snaží minimalizovat dopady své činnosti, aby mohli v daných městech působit. Bývají tak často velmi aktivní jak v otázkách environmentálních, tak i sociálních.



GLOBÁLNÍ ZDROJE

FOND: CPR GLOBAL RESOURCES

1 2 3 4 5 **6** 7

NÍZKÉ RIZIKO

VYSOKÉ RIZIKO

Investiční horizont: 5 let a více



Téma globálních zdrojů si klade za cíl profitovat z dynamiky firem, které vyrábějí a přeměňují přírodní zdroje po celém světě.

PROČ GLOBÁLNÍ ZDROJE?

Globální zdroje jsou srdcem celosvětové ekonomiky a stejně jako jiná odvětví jsou i ony přetvářeny celosvětovými trendy: růstem světové populace, urychlováním urbanizace, stále intenzivnější globalizací i rostoucí poptávkou po čistých zdrojích energie.

Poptávka dnes směřuje na lehké, vysoce výkonné a energeticky méně náročné materiály, což je příznivé především pro nově vznikající trhy a příležitosti. Proto se globální zdroje staly technicky vysoce vyspělými produkty a jejich transformace vyžaduje pokročilé technologie a vysoký stupeň inovace.

Hrají stále nezastupitelnější roli jakožto klíčové komponenty lékařského vybavení, chytrých telefonů, obalových materiálů atd. Zároveň nacházejí čím dál tím širší uplatnění v klasických sektorech.

Renesance amerického průmyslu je v této oblasti silným tahounem. Vzrůstající těžba širokého spektra přírodních zdrojů ve Spojených státech výrazně podporuje vznik pracovních míst v petrochemii a podporuje export. Klíčový je význam Číny, která se podílí necelou polovinou na světové spotřebě komodit.

Tuto příležitost můžete využít skrze akciový fond CPR Global Resources.

„
Spojeno se všemi
strukturálními trendy
v průmyslu
“



V roce 2040

+30%

Očekávaný růst světové
poptávky po energiích

Světová populace a urbanizace

1950



2,5 miliardy

Světová
populace



30 %
žije v městech

2015



7,3 miliardy

+ 1 miliarda za 12 let



54 %

2050



9,7 miliardy



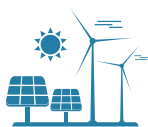
66 %

SUROVÝ MATERIÁL A INOVACE



+1 bilionu CZK

Je potřeba investovat do světového energetického průmyslu



V roce 2030

+250%

Očekávaný nárůst těžby kovů



Unikátní struktura



NÁŠ PŘÍSTUP

Investujeme pouze do akcií, nikoliv do komodit. Naše investiční spektrum čítá kolem 400 akciových titulů napříč energetickými společnostmi a je strukturováno do tří oblastí:

- **Energie**, efektivní byznys a perspektivní možnosti její obnovitelnosti. Zahrnují průzkum, těžbu, výrobu, rafinaci, skladování, přepravu, služby i marketing. Tento sektor bude v blízké době čelit nové výzvě v podobě rostoucí světové populace, která bude tlačit poptávku po energiích prudce nahoru. Tato výzva je mimo jiné spojena také s udržitelností a obnovitelností energetických zdrojů, tak aby byly šetrné vůči životnímu prostředí.
- **Materiály**, u kterých se stále více v současnosti prosazují inovace, zahrnují kovy (měď, hliník, ocel atd.), chemický průmysl (hnojiva, plasty a obalové materiály, kosmetika, péče o zdraví atd.) a stavební materiály, které v současné době tvoří polovinu světové spotřeby energie a surovin.
- **Vzácné kovy** (zlato, stříbro a minerály) málokdy korelují s akciovými trhy, poskytují vítanou diverzifikaci portfolia od energií a materiálů, které jsou náchylnější na cyklické výkyvy.

Náš investiční přístup zahrnuje hodnocení ESG kritérií, jako je environmentální, sociální a strategický dopad. Těžařské společnosti se snaží minimalizovat dopady své činnosti, aby mohli v daných městech působit. Bývají tak často velmi aktivní jak v otázkách environmentálních, tak i sociálních.

AMUNDI JE DLE MAJETKU POD SPRÁVOU NEJVĚTŠÍM SPRÁVCEM INVESTIC V EVROPĚ A Z CELOSVĚTOVÉHO HLEDISKA SE ŘADÍ DO TOP 10.

Pro své klienty spravuje aktiva v hodnotě více než 1 662 miliard eur s působností na lokálních trzích i v klíčových světových investičních centrech. Díky tomu vám investiční profesionálové a analytici Amundi dokážou najít ty nejlepší příležitosti k 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. Součástí skupiny Amundi je společnost CPR Asset Management, která je považována za centrum pro tematické investice.

1 662 miliard €

majetku ve správě¹

Číslo 1

v Evropě

Top 10

celosvětově²

6

investičních center
po celém světě³

¹ Zdroj: Data Amundi k 30. 9. 2020. ² Zdroj: Žebříček IPE „Top 400 asset managers“ (400 největších správců aktiv) zveřejněný v červnu 2019, podle údajů o aktivech spravovaných v prosinci 2018. ³ Investiční centra: Boston, Dublin, Londýn, Milán, Paříž a Tokio.

ZDROJE

CPR SILVER AGE A STÁRNUTÍ POPULACE – STRANY 8 & 9

- United Nations, World Population Prospects, 2019 revisions
- McKinsey Global Institute, Urban World: The global consumers to watch, April 2016
- Passport, How ageing population and rising longevity drive megatrends, January 2020
- European Commission, The Silver Dollar – Longevity Revolution Primer, June 2014

CPR DISRUPTIVE A PŘEVRTANÉ INOVACE – STRANY 10 & 11

- Gartner Research, 2020 Future of Work Hidden Trends: Rising Demand for Remote Work, 19 November 2019
- McKinsey & Company, Automotive revolution—perspective towards 2030: How the convergence of disruptive technology-driven trends could transform the auto industry, January 2016
- Transforma Insights, Global IoT market will grow to 24.1 billion devices in 2030, generating \$1.5 trillion annual revenue, May 2020

CPR CLIMATE ACTION A KLIMATICKÉ ZMĚNY – STRANY 12 & 13

- Nature Climate Change, Global risk of deadly heat, 2017
- IPCC, Climate Change 2014: Synthesis Report
- European Environment Agency, The European environment – state and outlook , 2015

CPR FOOD FOR GENERATIONS A FENOMÉN JÍDLA – STRANY 14 & 15

- FAO, The State of the World's land and water resources for food and agriculture, 2011
- Statistics Market Research Consulting Pvt Ltd, Organic Foods and Beverages - Global Market Outlook (2017–2026), August 2018

KBI WATER A VZÁCNOST VODY – STRANY 16 & 17

- http://content.time.com/time/photogallery/0,29307,1724375_1552667,00.html
- <http://science.howstuffworks.com/environmental/earth/geophysics/run-out-of-water1.htm>

KBI INFRASTRUCTURE A UDRŽITELNÁ INFRASTRUKTURA – STRANY 18 & 19

- Food Demand: Michigan State University, “Feeding the world in 2050 and beyond”, 2018.
- Water Demand: McKinsey Global Institute, November 2011; “Water and Power Infrastructure”.
- Energy Demand: US Energy Information Administration, 2019. Power and Water required investment: Brookings Institute, “Delivering on Sustainable Infrastructure”, 2016.
- Agribusiness required investment: FAO, “The Future of Food and Agriculture, Trends and Challenges, 2017; Land for Farming”.

CPR GLOBAL LIFESTYLES A ŽIVOTNÍ STYL – STRANY 20 & 21

- Statista, Worldwide digital population as of April 2020, June 2020
- SWPR, 2020 Consumer Culture Report, January 2020
- Technavio, Health and Wellness Market by Product and Geography – Forecast and Analysis 2020–2024, January 2020
- TruePublica, E-commerce share of total global retail sales from 2015 to 2023, October 2019
- Abraham Maslow, A Theory of Human Motivation, 1943

CPR MEDTECH A MEDICÍNSKÉ TECHNOLOGIE – STRANY 22 & 23

- Fortune Business Insight, Telemedicine Market Analysis, 2026 | Size, Share, Growth, Research, July 2019
- MarketsandMarkets, Artificial Intelligence in Healthcare Market, June 2020
- MedTech Europe, 2019 (2018 data) – 1. Estimations made upon manufacturers price in 2017
- EvaluateMedtech, World Preview 2018 - Outlook to 2024, September 2018

CPR GLOBAL GOLD MINES A ZLATÉ DOLY – STRANY 24 & 25

- Bloomberg ([strana 20](#))
- Natural Resource Holdings, 2013 Gold Mine and Deposit Ranking Report
- World Gold Council, The social and economic impacts of gold mining, 2015
- World Gold Council, Gold Supply, How much gold has been mined?
- World Gold Council, Gold Supply, Interactive gold mining map

CPR GLOBAL RESOURCES A VZÁCNÉ SUROVINY – STRANY 26 & 27

- United Nations, World Population Prospects, 2015 revisions
 - World Bank, Global Economic Prospects 2009
 - International Energy Agency, World Energy Outlook 2016
-

UPOZORNĚNÍ

Tento dokument nelze považovat za nabídku, poradenství, doporučení ani analýzu investičních příležitostí skupiny Amundi a jejich společností. Minulá ani očekávaná výkonnost není zárukou výkonnosti budoucí. Před investicí by klient měl provést vlastní analýzu rizik i právních, daňových a účetních dopadů nezávisle na informacích zde uvedených. Cílové trhy produktů uvedených v tomto dokumentu nemusí odpovídat cílovému trhu adresáta tohoto dokumentu. Cílový trh lze vyhodnotit až na základě informací poskytnutých zákazníkem distributorovi daného produktu. Hodnota investice může kolísat a nelze zaručit návratnost investované částky. Výnos u cizoměnových aktiv může kolísat dle výkyvů měnového kurzu. Zdanění závisí vždy na osobních poměrech zákazníka a může se měnit. Úplné názvy podílových fondů, detail výkonnosti, informace o rizicích, ESG atd. jsou zveřejněny v českém (Amundi CR) nebo anglickém jazyce (Amundi AM) na www.amundi.cz ve statutech fondů a sděleních klíčových informací. Informace reflektují názor Amundi, jsou považovány za spolehlivé, nicméně není garantována jejich úplnost, přesnost nebo platnost. Společnosti skupiny Amundi nepřijímají žádnou odpovědnost vyplývající z užití zde uvedených informací a není je možné volat jakýmkoli způsobem k odpovědnosti za jakékoli rozhodnutí nebo za jakoukoli investici plynoucí z těchto informací. Informace zde nebudou kopírovány, reprodukovány, upravovány, překládány nebo šířeny dále bez předchozího písemného souhlasu ani v jakékoli zemi nebo jurisdikci, které by vyžadovaly registraci společností skupiny Amundi nebo jejich produktů v této jurisdikci, nebo by mohla být považována za ilegální. Materiál nebyl schválen regulátorem finančního trhu. Materiál není určen pro americké osoby a neslouží k seznámení nebo použití jakoukoli osobou (včetně kvalifikovaných investorů) z jakékoli země nebo jurisdikce, jejichž zákony či předpisy by toto užití zakazovaly.

infocr@amundi.cz

www.amundi.cz

Amundi

ASSET MANAGEMENT