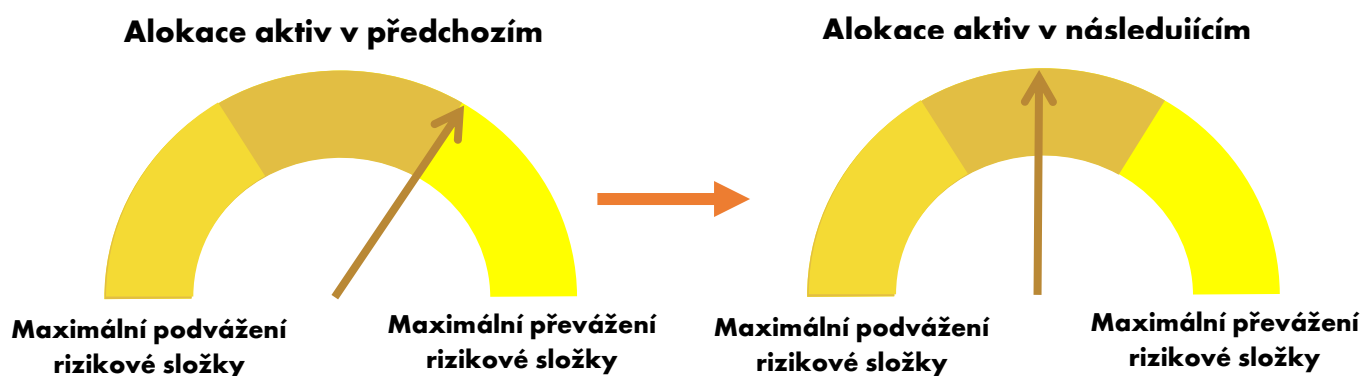


V Praze dne 26. srpna 2019

Na zasedání Investičního výboru pro Asset Management (IVAM) dne 22. 8. 2019 byla schválena změna v taktické alokaci aktiv (TAA). V rámci TAA jsme snížili poměr rizikových instrumentů z prvního stupně převážení na **NEUTRÁLNÍ** alokaci.



Změna byla provedena z důvodu narůstajících nejistot na globálních finančních trzích. Hlavními rizikovými faktory jsou hrozba obchodních válek mezi USA a Čínou, blížící se BREXIT (pravděpodobně bez dohody) a inverzní výnosové křivky indikující možné zpomalení ekonomického růstu.

Na druhou stranu existuje celá řada ukazatelů podporujících další růst globální ekonomiky, a potažmo i akciových trhů. Historicky nízká nezaměstnanost, stále vysoká spotřeba domácností, pozitivní výhled růstu zisků a tržeb firem a v neposlední řadě podpůrná politika centrálních bank jsou významnými faktory zmírňující dopady narůstajících nejistot.

V případě dalšího vychýlení pomyslného jazýčku vah na jednu či druhou stranu (nejistoty vs. fundament) jsme připraveni k dalším změnám v TAA.

S pozdravem

Tým Asset Management