

VÝKONNOST HLAVNÍCH INDEXŮ



*První údaj značí výkonost za dané období, druhý od začátku roku

KOMENTÁŘ K VÝVOJI NA FINANČNÍCH TRŽÍCH 4Q 2019

Světové akciové indexy zakončily rok 2019 tak, jak jej začaly – silným růstem, konkrétně ve čtvrtém kvartále o 8,2 %, měřeno MSCI indexem. Rozvíjející se trhy zpevnily o 11,4 % a vyspělé státy G7 přidaly 8,4 %. Ze sektorového pohledu se dařilo technologickým firmám (13,7 %) a zdravotnickým (13,4 %), nejméně rostly defenzivnější spotřebitelské firmy (jídlo, vybavení domácnosti, nápoje atd., 2,1 %) a utility (distribuce vody, energie atd., 1,5 %). Dobře se vedlo také těžbařům (8,4 %) a finančním podnikům (8,3 %).

Americký index SP500 přidal 8,5 % a evropský Euro Stoxx 50 jen 4,9 %. Pražská burza se neztratila se svými 7,1 %, zatímco v regionu střední a východní Evropy zvítězilo Maďarsko s 13,5 %. V Evropě se v posledním kvartále nejvíce dařilo Irsku (15 %) a nejhůře Maltě (-3,5 %). Z ročního pohledu posílila nejvíce řecká burza s 49,5 % růstem v 2019, oproti poslednímu Kypru 2,6%.

MĚNOVÉ TRHY

Dolar v posledním kvartále korigoval předchozí zisky a proti EUR oslabil o 2,9 % na 1,12 USD za EUR z 1,09 USD za EUR na konci září. Investorská data poukazují na to, že investoři preferují raději dolar oproti EUR, ale objem spekulativní pozice v USD je nejmenší za poslední dva roky. V roce 2019 dolaru pomohla eskalace obchodní války, Brexitu a relativní lepší výkonost americké ekonomiky. Volatilitu měnového kurzu analytici očekávají nižší díky statu quo měnové politiky centrálních bank na obou březích Atlantského oceánu. Ekonomické modely založené na paritě kupních sil indikují hodnotu EUR/USD nad 1,20 USD za EUR. Česká koruna v posledním kvartále připsala 38 haléřů proti EUR (25,42 CZK za EUR) a téměř 1 korunu proti USD (22,69 CZK za USD).

ČESKÁ REPUBLIKA

České HDP očistěné o sezónní vlivy zpomalilo meziroční růst na 2,5 % ve třetím čtvrtletí a v mezikvartálním pohledu na 0,4 %. Inflace

v posledních dvou měsících roku vykázala loni poprvé více než 3 % (3,2 % v prosinci). A nezaměstnanost díky sezónním vlivům vzrostla na 2,9 %. Nedařilo se průmyslové výrobě, která v listopadu zpomalila o 5,7 % a předstihový index českého strojírenství na 43,6 bodu nevěští příliš optimistickou budoucnost. Opačně to vidí spotřebitel, jehož důvěra ve svoji situaci v prosinci vzrostla (2,5 %). Česká centrální banka ponechává sazby beze změny kvůli nejistotám v zahraničí. Analytici se neshodují na dalším vývoji sazeb, zatímco jedni vidí jejich pokles, tak někteří přicházejí s růstovým vývojem. O dalším scénáři tak rozhodne především vývoj EUR/CZK, když koruna v novém roce silně posílila, a tím prostřednictvím měnového kanálu (zdražení exportu) mírně tlumí ekonomiku, což nebude nutit ČNB dále utahovat šrouby v ekonomice skrze vyšší sazby.

EVROPA

Ve třetím kvartále ekonomika Eurozóny (EZ) meziročně rostla o 1,2 % podobně jako o období dříve. Mezičtvrtletní růst byl také stejný, na 0,2 %, a jen mírně nad odhadem trhu (0,1 %). Nepatrně lepšímu růstu pomohla lepší data z Francie (0,3 %) a Španělska (0,4 %). Marginálně se zlepšil také PMI souhrnný index na 50,9 bodu, jelikož pokračuje kontrakce ve strojírenství a mírný růst ve službách. Nezaměstnanost zůstává na 7,5 %. V prosinci zasedla Christine Lagarde k prvnímu měnovému zasedání ECB namísto Mario Draghiho, ale zopakovala de facto jeho teze. Současný program nákupu aktiv ve výši EUR 20 bn měsíčně bude nadále pokračovat až do případného zvýšení sazeb, který by nastal, pokud inflace bude směřovat blíže k 2% cíli. I poté by však ECB reinvestovala objem držených dluhopisů. Inflace v prosinci skončila na 1,3 %.

SPOJENÉ STÁTY

Meziroční růst HDP ve třetím kvartále skončil na úrovni 2,1 %. Na stejné úrovni byl i mezikvartální růst, kde posílily nejvíce domácí spotřeba (3,2 %), vládní investice a naopak soukromé investice poklesly o 1 %. Průmyslová výroba v listopadu zpomalila o 0,8 % meziročně – třetí měsíc v řadě se pohybuje v záporném teritoriu.

Inflace mírně zrychlila na 2,3 % v prosinci a nezaměstnanost zůstává na 3,5 %. V prosinci zpevnily předstihové indexy PMI (52,7 bodu), a to díky službám i průmyslu. Maloobchodní prodeje pokračovaly ve třetím kvartále v meziročním růstu nad 3 %, konkrétně 3,3 % v listopadu. Prezident Trump čelí pokusu demokratů o vyvolání impeachmentu v letošním volebním roce; k urnám půjdou Američané 3. listopadu.

BRIC

Čínská ekonomika ve třetím kvartále lineárně postupovala ve zpomalování růstu HDP na 6 %. Prosincová data zahraničního obchodu ukazují vyšší než očekávané oživení exportu (meziročně o 7,6 %) díky plánovanému podepsání první fáze obchodní dohody s USA a vyšší aktivitě před lunárním novým rokem, kdy jsou v Číně svátky. Podle analytiků by se hodnota čínského exportu měla dotknout minima v letošním roce a dále mírně růst. K výraznému růstu by však bylo potřeba zlepšení poptávky ve světové ekonomice. Místní inflace v prosinci dosáhla 4,5 % a průmyslová výroba v listopadu 6,7 %.

Nižší tempo růstu HDP vykazovala ve třetím kvartále také **indická ekonomika**, 4,5 %. Místní průmyslová produkce se v listopadu přehoupla do pozitivního meziročního růstu 1,8 % po tříměsíční sérii záporných čísel. Prosincové předstihové PMI indikátory přidaly jeden bod a zaznamenaly 5měsíční maximum mimojiné díky novým objednávkám. Centrální banka ponechala v posledních třech měsících roku sazby nezměněné a vyčkává na potvrzení růstu v ekonomických datech. Centrální bankéři se tak vydávají všanc inflaci, která v prosinci vyskočila téměř o 2 procentní body na 7,4 %.

V **Brazílii** HDP vzrostlo meziročně o 1,2 % ve třetím kvartále. Místní parlament konečně schválil penzijní reformu, která Brazílii sníží veřejný dluh a nasměruje peníze penzionistů na státní výdaje. Bolzonarova vláda následně do parlamentu zaslala také daňovou reformu, která by měla zjednodušit současný systém a postupně zavést jednotnou daň z přidané hodnoty. V prosinci centrální banka snížila sazby na 4,5 %, zatímco inflace přidala ve stejném měsíci 1 procentní bod na 4,3 %. Předstihové indexy PMI poklesly na konci roku o více než jeden bod na 50,9.

V **Rusku** tempo růstu HDP zrychlilo ve třetím kvartále roku na 1,7 % a Putinův cíl ve výši 3 % tak zůstane tento rok nejspíše nedosažen. Jeho vláda sázela na kombinaci nižších úrokových sazeb v ekonomice a Národního projektu, což je obdoba národního investičního plánu, který se ale nepodařilo vyčerpat kvůli dohadům, na jaké projekty by měl být alokován. Inflace vykazuje stabilní pokles, když vykazovala v prosinci 3 %, letošní nejnižší hodnotu. Naopak průmyslová výroba zakončila poslední měsíc roku nejnižší hodnotou 0,3 %, zatímco ale PMI ukazatele v průmyslu zpevnily na 47,5 bodu.

KOMODITY

Komodity v posledním kvartále roku připsaly 4 %, když v pozitivním pásmu skončily všechny kromě cen zemědělských zvířat a průmyslových kovů. Nejvíce se dařilo skupině komodit "softs" (13,5 %), ke kterým se řadí cukr, káva a bavlna. Druhým segmentem byla skupina energetických surovin, zejména ropa (12,9 %). OPEC snížil výhled na poptávku po své ropě v roce 2020, a to i přesto, že světová poptávka bude nadále růst. Důvodem je vyšší produkce v zemích, které nejsou členy skupiny. Zejména USA díky těžbě z ropných písků by v letošním roce měla překročit 20 milionů barelů denně, což je těsně pod denní poptávkou. Kromě USA v OPEC nejsou také tyto země patřící k největším těžbařům ropy: Brazílie, Kanada, Austrálie a Norsko.

Ceny námořní dopravy vzrostly přes 100 % u čistých tankerů vezoucích zpracovanou ropu (Baltic Clean Tanker Index), zatímco u ropných jen o 66 % (Baltic Dirty Tanker Index) a u ostatních převážejících například uhlí nebo železnou rudu klesla o 40 %.

DLUHOPISOVÝ FOND JISTOTA, FOND GARANCE A FOND GARANCE 2

Komentář říjen – prosinec 2019

INVESTIČNÍ STRATEGIE

Dluhopisový fond Jistota investuje do státních a korporátních dluhopisů. Svým zaměřením tedy představuje konzervativní investiční strategii s relativně nízkou mírou rizika.

Fond Garance patří mezi nejbezpečnější investice na českém trhu. Přináší zhodnocení ceny jednotky s garantovanou výší minimálně 2,4 % ročně. Zhodnocení ceny jednotky je garantováno po celou dobu trvání smlouvy. V případě příznivého vývoje na finančních trzích může být kromě garantovaného zhodnocení vyplacen také podíl na výnosech, což zvyšuje atraktivitu této investice.

Fond Garance 2 narozdíl od fondu Garance připisuje zhodnocení ve vyhlašované výši.

INFORMACE O FONDU

Měna	CZK
Investiční manažer	Allianz pojišťovna, a. s.

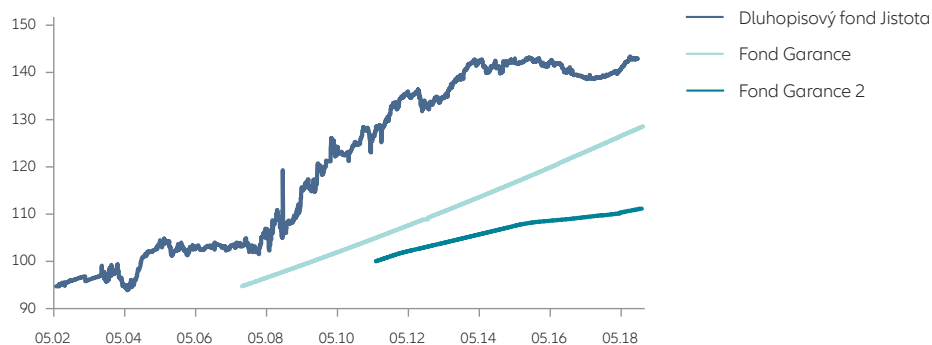
TOP 5 DLUHOPISOVÝ FOND JISTOTA

Poukázka ČNB (reverzní repo)	13,77 %
Státní dluhopis ČR var/27	8,88 %
PIMCO Global Inv. Grade CZK	6,02 %
Státní dluhopis ČR 4,20/36	3,98 %
OberBank 1,55/24	3,25 %

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

Dluhopisový fond Jistota	1	2	3	4	5	6	7
Fond Garance a Fond Garance 2	1	2	3	4	5	6	7

VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST DLUHOPISOVÉHO FONDU JISTOTA

2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
2,70 %	-0,55 %	-1,80 %	0,36 %	0,15 %	5,94 %	-1,32 %	6,63 %
2011	2010	2009	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 Let	Od založení
2,93 %	4,56 %	7,67 %	-0,03 %	2,70 %	0,30 %	0,81 %	48,16 %

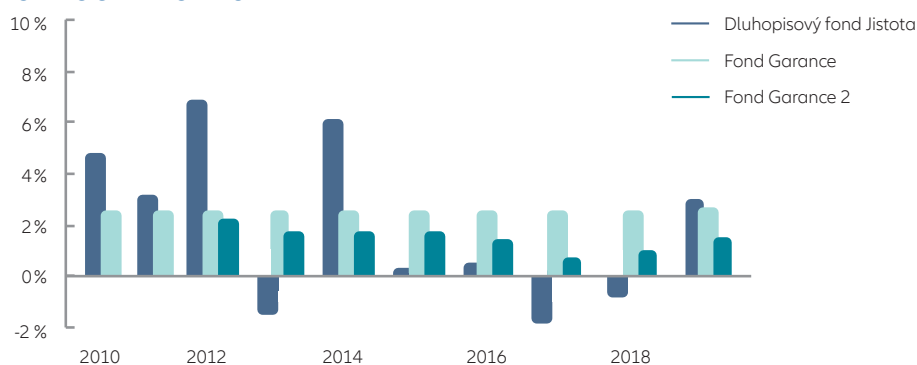
HISTORICKÁ VÝKONNOST FONDU GARANCE

garantovaných 2,4 % p. a.

HISTORICKÁ VÝKONNOST FONDU GARANCE 2

od / do	Zhodnocení p. a.	od / do	Zhodnocení p. a.
1. 1. 2013 - 30. 6. 2016	1,50 %	1. 1. 2018 - 31. 12. 2018	0,70 %
1. 7. 2016 - 3. 11. 2016	1,00 %	1. 1. 2019 - 31. 3. 2019	0,95 %
4. 11. 2016 - 31. 12. 2016	0,75 %	1. 4. 2019 - 1. 10. 2019	1,10 %
1. 1. 2017 - 31. 12. 2017	0,55 %	1. 10. 2019 - 31. 12. 2019	1,30 %

ZHDODNOCENÍ FONDU



AKCIOVÝ FOND ETF WORLD

Komentář říjen – prosinec 2019



Overall Morningstar Rating™

INVESTIČNÍ STRATEGIE

Fond investuje do akcií společností po celém světě (resp. prostřednictvím ETF) a především vychází z akcií obsažených v indexu MSCI World. Fond nabízí potenciál nadprůměrného zhodnocení v dlouhodobém horizontu, ovšem při vyšší míře rizika spojeného s investicí do akcií. Minimální doporučený investiční horizont je 10 let a více. Hodnotu investice může ovlivnit kurz české koruny vůči EURu.

TOP 10

Apple Inc	2,78 %
Microsoft Corp	2,53 %
Amazon.com Inc	1,74 %
Facebook Inc	1,12 %
JPMorgan Chase & Co	0,97 %
Alphabet Inc	0,94 %
Alphabet Inc	0,90 %
Johnson & Johnson	0,84 %
Visa Inc	0,73 %
Nestle SA	0,71 %

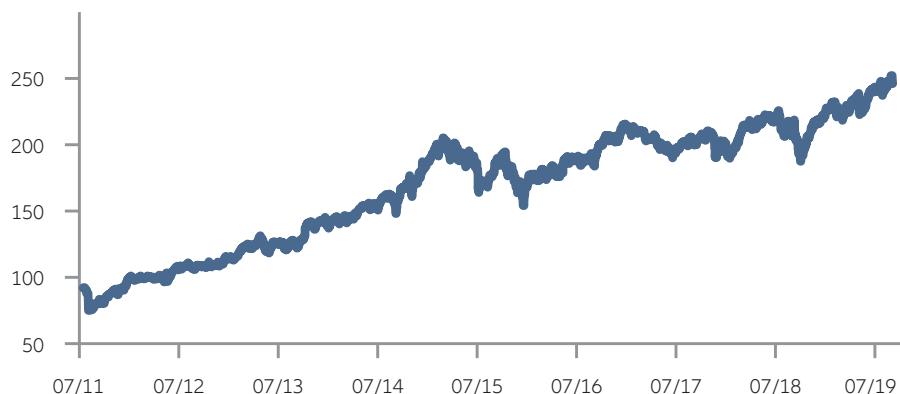
PODKLADOVÉ AKTIVUM

Lyxor UCITS ETF MSCI World	
ISIN	FR0010315770
Fund Benchmark	MSCI World NR USD
Měna	EUR
Investiční manažer	Lyxor International Asset Management
Další informace	www.lyxor.com

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU



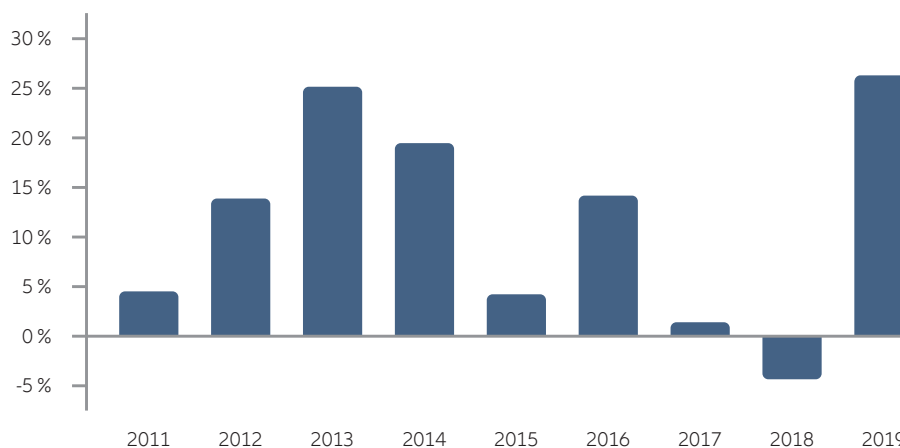
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
26,34 %	-4,37 %	0,19 %	12,42 %	3,12 %	18,71 %	25,19 %	12,73 %
2011	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 Let	Od založení		
3,86 %	-0,54 %	26,34 %	21,04 %	40,32 %	144,16 %		

ZHODNOCENÍ FONDU



SMÍŠENÝ FOND UNIVERSE 10

Komentář říjen – prosinec 2019

INVESTIČNÍ STRATEGIE

Fond je široce diverzifikován mezi různé regiony i odvětví světové ekonomiky. Portfolio obsahuje všechny základní třídy aktiv a plně tak pokrývá potřeby dlouhodobého dynamického investora. V akciové části portfolia převládají fondy zaměřené na akcie vyspělých trhů a střední Evropy, doplnkově pak rozvíjející se trhy. V dluhopisové složce mohou být výrazně obsaženy fondy high-yield dluhopisů, které jsou sice kolísavější než dluhopisy státní, nabízejí však zpravidla vyšší zhodnocení. Konzervativní složka portfolia je převážně tvořena korunovými dluhopisy nebo dluhopisovými fondy, případně nástroji peněžního trhu (včetně fondů). Minimální doporučený investiční horizont je 10 let a více.

TOP 10

AMUNDI EURI INFL BOND UCITS ETF	9,50 %
BNP Paribas Global HY Bonds	9,33 %
SPDR World Technology UCITS ETF	6,80 %
ISHARES CORE SP 500 UCITS ETF	6,33 %
AMUNDI ETF EURO STOXX 50 new	5,54 %
DB-Xtracker EUR HY 1-3 ETF	5,32 %
ISHARES US PROPERTY YIELD ETF	4,41 %
PPF Arena 2,125/25	4,36 %
Amundi ČR - obligacní plus	4,34 %
LYXOR EUR INFL IG	3,92 %

PODKLADOVÉ AKTIVUM

Smíšený fond Universe 10	
ISIN	CZ0008473527
Měna	CZK
Investiční manažer	Partners investiční společnost, a. s.
Další informace	www.partners.cz

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

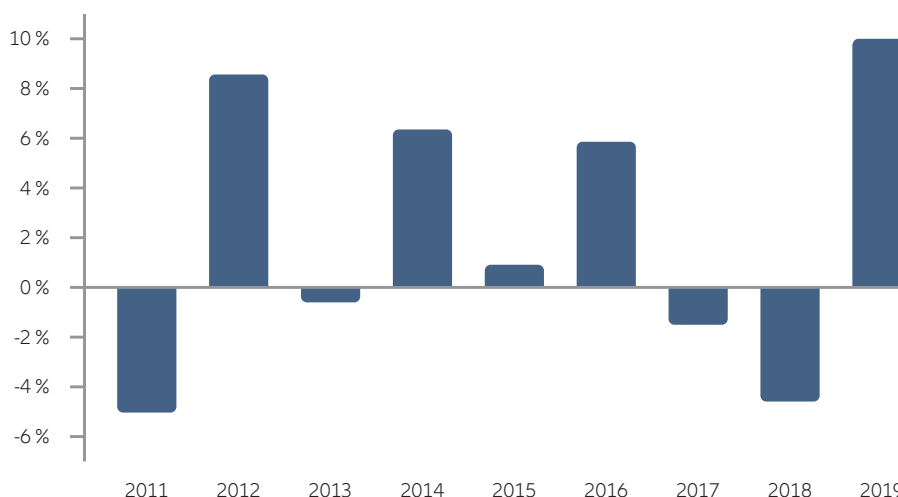
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
10,04 %	-4,45 %	-1,07 %	5,94 %	0,92 %	6,25 %	-0,19 %	8,34 %
2011	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 Let	Od založení		
-5,12 %	0,57 %	10,04 %	4,02 %	11,21 %	21,23 %		

ZHODNOCENÍ FONDU



SMÍŠENÝ FOND UNIVERSE 13

Komentář říjen – prosinec 2019

INVESTIČNÍ STRATEGIE

Fond je široce diverzifikován mezi různé regiony i odvětví světové ekonomiky. Portfolio obsahuje všechny základní třídy aktiv a plně tak pokrývá potřeby dlouhodobého dynamického investora s malou averzí k investičnímu riziku. V akciové části portfolia převládají fondy zaměřené na akcie vyspělých trhů a střední Evropy, doplňkově pak rozvíjející se trhy. V dluhopisové složce mohou být výrazně obsaženy fondy high-yield dluhopisů, které jsou sice kolísavější než dluhopisy státní, nabízejí však zpravidla vyšší zhodnocení. Minimální doporučený investiční horizont je 10 let a více.

TOP 10

ISHARES CORE SP 500 UCITS ETF	9,85 %
SOURCE SP 500 UCITS ETF	8,05 %
AMUNDI EURI INFL BOND UCITS ETF	6,13 %
AMUNDI ETF EURO STOXX 50 new	4,85 %
BNP PARIBAS GLOBAL HY BONDS	4,46 %
DB-Xtracker EUR HY 1-3 ETF	4,43 %
BNP EasyETF EU50	3,92 %
BNP EasyETF SP500	3,70 %
SPDR World Technology UCITS ETF	3,25 %
ISHARES US Property Yield ETF	3,22 %

PODKLADOVÉ AKTIVUM

Smíšený fond Universe 13	
ISIN	CZ0008473535
Měna	CZK
Investiční manažer	Partners investiční společnost, a. s.
Další informace	www.partners.cz

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
12,07 %	-5,63 %	-0,28 %	6,02 %	2,01 %	7,21 %	0,73 %	8,09 %
2011	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 Let	Od založení		
-5,75 %	0,56 %	12,07 %	5,47 %	14,06 %	25,48 %		

ZHDNOCENÍ FONDU

