

VÝKONNOST HLAVNÍCH INDEXŮ



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

KOMENTÁŘ K VÝVOJI NA FINANČNÍCH TRŽÍCH 3Q 2020

Světové akciové trhy měřené MSCI indexem v druhém kvartále investorům přinesly zhodnocení 7,5 %. Výnos v minulém kvartále investoři zaznamenali především v emerging markets (8,7 %), ale také i ve vyspělých zemích G7 (7,9 %). Mezi největší tahouny růstu se zařadily Indie (11,9 %) a Čína (11,7 %). Na evropském kontinentu nejlépe udělal ti, kteří investovali na sever od nás: Dánsko 10,1 %, Švédsko 10,0 %, Finsko 7,1 %, naopak ti, co nakoupili akcie směrem na jih od nás, vykazali ztráty: Španělsko -7,9 %, Portugalsko -7,6 %. Nejhuře však dopadl ten, kdo vsadil na domácí burzovní parket (-10,8 %) a ani v blízkém Rakousku situace nebyla lepší (-9,0 %). Ze sektorového pohledu přinesly zhodnocení nad 10 % tyto sektory: spotřební zboží (15,7 %), IT (11,6 %), průmyslové podniky (11,3 %), těžáři (11,0 %), naopak dodavatelé energie (-16,9 %), finanční podniky (1,2 %) přinesly ztrátu nebo jen mírný zisk.

MĚNOVÉ TRHY

České koruně prospěly letní prázdniny, když až do jejich konce posilovala jak proti dolaru, tak proti euru. Důvodem byla relativně klidná situace na trzích a dříve oslabené měny zemí patřících mezi emerging markets měly tendenci umazat část svých předchozích ztrát. Situace se ale změnila v září, kdy likvidita na trhu vzrostla a také se začaly objevovat zprávy o začátku druhé vlny epidemie. Česká koruna tak sice posílila proti dolaru o 64 haléřů na 23,10 CZK/USD, ale přes slibný začátek oslabila proti euru o 40 haléřů na 27,08 CZK/EUR. Dolar se dostal v letních měsících pod tlak kvůli relativnímu uklidnění situace v globální ekonomice, přetrvávající epidemii v USA a nižšímu výhledu na úrokové sazby.

ČESKÁ REPUBLIKA

České HDP ve druhém kvartále pokleslo o -11 %, když se projevily naplno opatření vlády proti covidu. Inflation se od června drží opět nad 3 %, naposledy v září 3,2 %. Ceny výrobců jen mírně stagnují na hodnotě -0,4 % za září. Rostoucí trend je zřejmý u nezaměstnanosti, která v září dosáhla 3,8 % a přidala tak od začátku roku 0,7 procentního bodu. Závěr roku bude ekonomicky složitý vzhledem k rychlé dynamice počtu nakažených a absenci vládních opatření na začátku druhé koronavirové vlny. Vládní návrh veřejného rozpočtu na příští rok počítá se schodkem 320 miliard korun; číslo ale není zdaleka konečné vzhledem k nezapočítání plánovaného zrušení

superhrubé mzdy do návrhu. Ministerstvo financí si bude muset na výdaje státu půjčovat na finančním trhu od lokálních a zahraniční investorů z řad bank, penzijních fondů, pojišťoven a dalších. Za jaký úrok bude schopné MF upsat dluhopisy v objemu výrazně přesahujícím nabídku dluhopisů v minulých letech bude záviset na vývoji úrokových sazeb na globálním finančním trhu.

EVROPA

Evropské HDP podle očekávání skončilo v záporu i ve druhém kvartále, zpomalilo tak meziročně o téměř -15 %, když ekonomika byla omezena proticovidovými opatřeními. Z mezi kvartálního srovnání (-12 %) je vidět největší propad soukromých investic -17 %, následovaný spotřebou -12 % a také vládními výdaji -2 %, přitom právě vládní výdaje by v dobách krize měly pomoci podpořit ekonomiku. V letních měsících stagnovaly i spotřebitelské ceny, když inflace poklesla do záporu v srpnu a v září vykazovala -0,3 %. Ceny výrobců jsou v záporném teritoriu už více než rok, ale odrazily se od květnového dna, v září ztrácí meziročně už „jen“ -2,5%. Podobně také průmyslová výroba se nachází více než rok v záporu a ani v letních měsících se nezlepšila nad -7 % v meziročním srovnání. Využití výrobních kapacit v Evropě se proti začátku roku (81 %) snížilo na 72 %. Nezaměstnanost v Evropě postupně rostla na 8,1 % v srpnu, s o poznání pomalejší dynamikou vývoje než v USA.

SPOJENÉ STÁTY

Americké HDP ve druhém kvartále pokleslo o 9 % meziročně, a dokonce -31 % mezikvartálně. V mezikvartálních datech je vidět pokles soukromých investic o -46 %, spotřeby domácností o -33 % a mírné navýšení vládních výdajů o 2,5 %. Inflation se ve třetím kvartále dostala zpět nad 1 % (září 1,4 %), ale to je výrazně níže než v lednu (2,5 %). Nezaměstnanost v USA prudce vyskočila v dubnu na 14,7 %, ale v září poklesla na téměř poloviční hodnotu 7,9 %. Průmyslová produkce se drží v záporných hodnotách už rok a poslední hodnota -7,28 % je nejnižší údaj ve třetím čtvrtletí. Základní sazba zůstává nastavená na 0,25 % a FED doporučuje vládě přijmout další podpůrná opatření. Pro následující čtvrtletí bude klíčovou událostí prezidentské volby, kde se Donald Trump pokusí obhájit mandát proti Joe Bidnovi.

BRIC

Čínská ekonomika ve třetím čtvrtletí vzrostla o 4,9 % meziročně; sice mírně pod odhadem analytiků, ale jedná se o letošní nejlepší hodnotu. Komunistická vláda nejdříve v začátku roku podpořila průmysl zakázkami a k rostoucí výrobě se ve třetím kvartále přidala i spotřeba domácností. Restriktivní opatření zřejmě zamezila masivnímu šíření koronaviru a lidé tak začali více utrácet. Přesto inflace v letošním roce výrazně poklesla z lednových 5,4 % na 1,7 % v září. Ceny výrobců dále klesají a budou stahovat inflaci níže i nadále. Průmyslová výroba sice v září rostla meziročně letos nejrychleji (6,9 %), ale ziskovost průmyslových podniků je kumulativně od začátku roku na -4,4 % ve srovnání s minulým rokem.

Indické HDP pokleslo ve druhém kvartále o -24 %, což je nejnižší hodnota mezi státy skupiny G20. Mezinárodní měnový fond očekává, že za letošní rok zpomalí o přibližně -10 %. Na rozdíl od Číny inflace v Indii neklesá a drží se v posledních měsících na úrovni kolem 7 %. Průmyslová výroba v dubnu poklesla o rekordních -66 % a během léta postupně zpomalovala pokles až na -8 % v srpnu. Vysoká inflace neumožňuje centrální bance snížit sazby, a tak se hlavní sazba v ekonomice drží od dubna na neměnných 4 procentních bodech. I přes ekonomické problémy kurz indické rupie od dubna posiloval a na konci září dosahoval 73,80 rupií za americký dolar.

Brazílská ekonomika zpomalila o -11,4 % meziročně a drží se tak od začátku roku v záporu. Nejvíce ztratily meziročně investice -15,2 %, naopak vládní investice jen o -8,6 %. Indikátor ekonomické aktivity v srpnu rostl meziměsíčně o 1,1 %, oproti 3,7 %. Nezaměstnanost narostla z lednových 11,2 % na 13,8 % v červenci. Průmyslová výroba se drží nepřetržitě v záporu od listopadu 2019, tedy ještě před začátkem covidové pandemie. Maloobchodní prodeje v letních měsících ožily – červenec 5,5 %, srpen 6,1 %. V červenci místní centrální banka dále snížila sazby o 0,25 procentního bodu na 2 %; měnově-politická sazba je tak na poloviční úrovni oproti letošnímu lednu.

Ve druhém kvartále **ruská** ekonomika zvolnila o -8 %. Domácí spotřeba poklesla o -22 % meziročně, naopak vládní nákupy zrychlily o 1,6 %. Inflace od začátku roku opět zrychluje, aktuálně v září dosáhla 3,7 %. Přesto v červenci centrální banka snížila sazbu o 0,25 procentních bodů na 4,25 %. Rubl proti dolaru oslabil ve třetím kvartále přibližně o 6 rublů na 77,7 rublů za americký dolar. Maloobchodní prodeje se v létě drží okolo hodnoty 1,5 %. Naopak průmyslová produkce se drží v záporu a v září dosáhla -5 %.

KOMODITY

Komodity ve třetím kvartále vzrostly o 9 % (měřeno ukazatelem Bloomberg Commodity Index). Na světových trzích rostly ceny skotu (13,8 %), obilí (12,3 %) a dalších zemědělských plodin (11,9 %), pouze petrolejařské produkty skončily v záporu -1 %.

V cenných kovech se ukázal podstatný rozdíl mezi stříbrem (27,6 %) a zlatem (5,9 %), z ostatních cenných kovů se dařilo také paladiu (18,9 %), naopak platina přidala „jen“ 7,7 %.

Ze zemědělských plodin vzrostla nejvíce cena palmového oleje (23,1 %), pšenice (18 %), a sójových bobů (15,7 %). Bavlna (5,8 %) a cukr (10,4 %) sice nezahálely, ale na první místa to nestačilo.

Ceny námořní dopravy pokračovaly v poklesu i ve třetím kvartále (-4,1 %). Cena služeb tankerů převážejících ropu klesla o -5,8 %, tedy stejně jako u tankerů převážejících jiné než ropné produkty. Zatímco velké lodě jen obtížně získávaly zakázky, tak nejmenší typy nákladních lodí typu handysize určených pro malé přístavy jsou vytíženy a jejich služby zdražily v minulém kvartále o 47,4 %.

DLUHOPISOVÝ FOND JISTOTA, FOND GARANCE A FOND GARANCE 2

Komentář červenec - září 2020

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 vyhlášené výši.

INFORMACE O FONDU

Měna	CZK
Investiční manažer	Allianz pojišťovna, a. s.

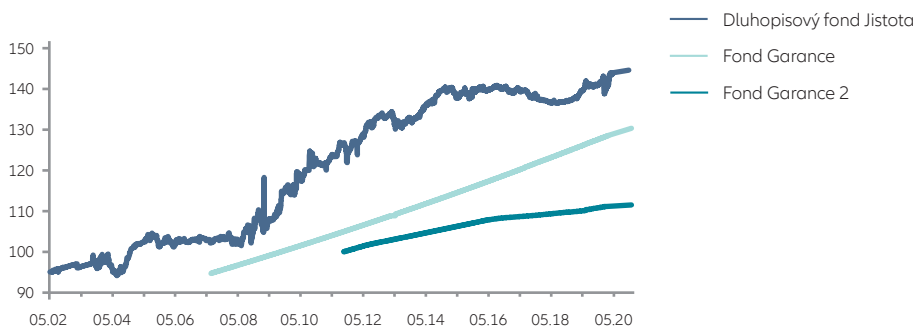
TOP 5 DLUHOPISOVÝ FOND JISTOTA

PIMCO Global Inv. Grade CZK	5,50 %
Státní dluhopis ČR 1,25/25	5,20 %
Hotovost	4,59 %
Státní dluhopis ČR 1,50/40	4,14 %
Reverzní Repo	4,08 %

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

2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
2,52 %	2,70 %	-0,55 %	-1,80 %	0,36 %	0,15 %	5,94 %	-1,32 %
2012	2011	2010	1 měsíc	1 rok	3 roky	5 let	Od založení
6,63 %	2,93 %	4,56 %	0,52 %	2,56 %	3,65 %	4,15 %	51,89 %

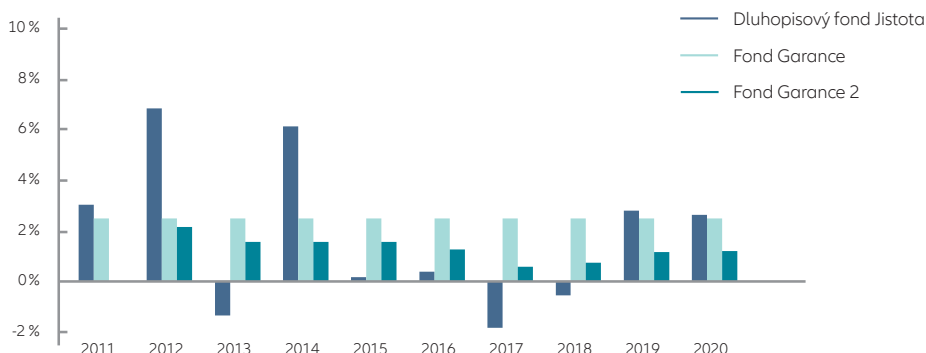
HISTORICKÁ VÝKONNOST FONDU GARANCE

garantovaných 2,4 % p. a.

HISTORICKÁ VÝKONNOST FONDU GARANCE 2

od / do	Zhodnocení p. a.	od / do	Zhodnocení p. a.
4. 11. 2016 - 31. 12. 2016	0,75 %	1. 4. 2019 - 30. 9. 2019	1,10 %
1. 1. 2017 - 31. 12. 2017	0,55 %	1. 10. 2019 - 31. 12. 2019	1,30 %
1. 1. 2018 - 31. 12. 2018	0,70 %	1. 1. 2020 - 31. 3. 2020	1,35 %
1. 1. 2019 - 31. 3. 2019	0,95 %	1. 4. 2020 - 30. 9. 2020	1,00 %

ZHDNOCENÍ FONDU



AKCIOVÝ FOND ETF WORLD

Komentář červenec - září 2020



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	4,33 %
Microsoft Corp	3,27 %
Amazon.com Inc	2,90 %
Facebook Inc - Class A	1,37 %
Alphabet Inc - Class C	0,97 %
Alphabet Inc - Class A	0,96 %
Johnson & Johnson	0,85 %
Nestle SA	0,78 %
Procter & Gamble Co/The	0,76 %
Visa Inc - Class A	0,75 %

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



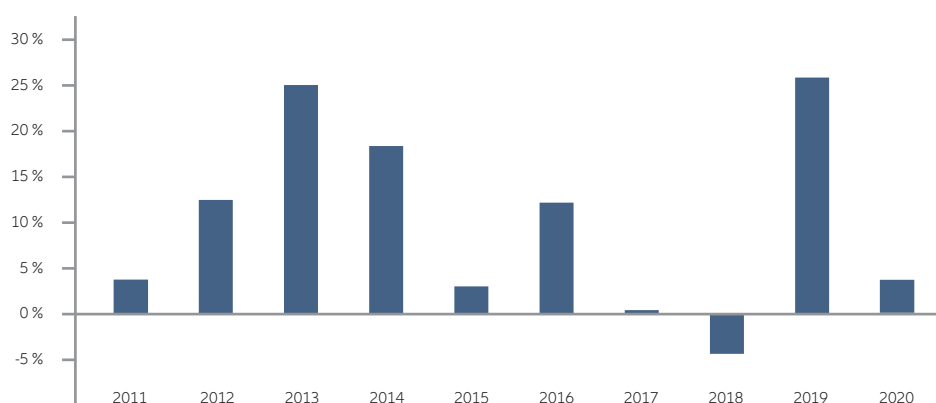
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
3,54 %	26,34 %	-4,37 %	0,19 %	12,42 %	3,12 %	18,71 %	25,19 %
2012	2011	1 měsíc	1 rok	3 roky	5 let	Od založení	
12,73 %	3,86 %	1,54 %	6,88 %	27,31 %	47,24 %	152,80 %	

ZHODNOCENÍ FONDU



SMÍŠENÝ FOND UNIVERSE 10

Komentář červenec - září 2020

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, doplnkové 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

SPDR World Technology UCITS ETF	9,91 %
AMUNDI EURI INFL BOND UCITS ETF	9,86 %
ISHARES HY USD UCITS ETF	9,49 %
ISHARES CORE SP 500 UCITS ETF	6,82 %
Amundi ETF EU SRI EQ	5,91 %
DB-Xtracker EUR HY 1-3 ETF	5,22 %
ISHARES HY USD UCITS ETF	4,99 %
AMUNDI ETF EURO STOXX 50 new	4,55 %
PPF Arena 2,125/25	4,40 %
Lyxor EUR Infl IG	4,06 %

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
---	---	---	---	---	---	---

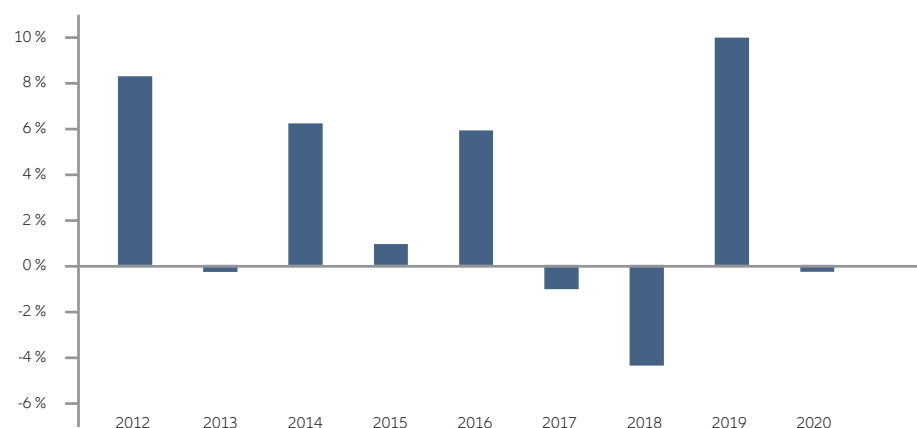
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
-0,29 %	10,04 %	-4,45 %	-1,07 %	5,94 %	0,92 %	6,25 %	-0,19 %
2012	2011	1 měsíc	1 rok	3 roky	5 let	Od založení	
8,34 %	-5,12 %	-2,19 %	1,53 %	5,18 %	11,82 %	20,88 %	

ZHDNOCENÍ FONDU



SMÍŠENÝ FOND UNIVERSE 13

Komentář červenec - září 2020

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, 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. Minimální doporučený investiční horizont je 10 let a více.

TOP 10

ISHARES CORE SP 500 UCITS ETF	9,31 %
SPDR World Technology UCITS ETF	8,43 %
SOURCE SP 500 UCITS ETF	8,17 %
ISHARES HY USD UCITS ETF	7,22 %
AMUNDI EURI INFL BOND UCITS ETF	6,10 %
BNP EasyETF SP500	5,51 %
DB-Xtracker EUR HY 1-3 ETF	4,18 %
SPDR Gold Trust	4,05 %
AMUNDI ETF EURO STOXX 50 new	3,78 %
Trigea nemovitostní fond, SICAV	3,48 %

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

2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
0,07 %	12,07 %	-5,63 %	-0,28 %	6,02 %	2,01 %	7,21 %	0,73 %
2012	2011	1 měsíc	1 rok	3 roky	5 let	Od založení	
8,09 %	-5,75 %	-2,52 %	2,40 %	6,78 %	14,69 %	25,57 %	

ZHODNOCENÍ FONDU

