

### VÝKONNOST HLAVNÍCH INDEXŮ



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

### KOMENTÁŘ K VÝVOJI NA FINANČNÍCH TRZÍCH 1Q 2021

Světové akciové trhy měřené indexem MSCI v prvním kvartále investorům přinesly zhodnocení 4,8 %. Tentokrát se dařilo lépe investorům do vyspělých ekonomik, když trhy států G7 vzrostly od 4,8 % a rozvíjející se trhy jen o 1,9 %. MSCI index Spojených států vzrostl o 5,1 %, kanadský o 7,5 %. V Evropě se dařilo nejlépe Švédsku (17,5 %) a Holandsku (13,8 %), naopak Portugalský trh ztratil 0,3 % a Dánsko vzrostlo jen o 0,2 %. V sektorovém pohledu dominovaly energetické akcie (20,6 %), finanční instituce (12,6 %) a průmyslové podniky (7,4 %). Naopak tradičně stabilní výrobci spotřebního zboží denní potřeby (-1 %) nebo utility (-0,1 %) mírně ztrácely. Pražská burza za první kvartál zaznamenala růst o 6,2 %.

#### MĚNOVÉ TRHY

Česká koruna v začátku roku posilovala pod 25,70 CZK za EUR, ale v polovině února se tento trend otočil pod vlivem negativních zpráv o velmi silné třetí epidemiologické vlně v ČR a jejího dopadu na ekonomiku. Koruna tak poskočila na 26,40, ale do konce kvartálu se obchodovala okolo 26,11 CZK za EUR. Díky dobrým ekonomickým datům v USA posiloval americký dolar a proti euru přidal za kvartál téměř 4 %. Dolar tak posílil i proti koruně z 21,47 CZK za USD na 22,27 CZK za USD na konci čtvrtletí. Čínský juan zůstal po celý kvartál relativně stabilní s březnovým závěrečným kurzem na 6,55 za USD.

#### ČESKÁ REPUBLIKA

České HDP v roce 2020 pokleslo meziročně o 5,5 %, pro letošní rok ukazují průměr odhadů analytiků na růst kolem 3,5 %. Naopak inflace loni vzrostla na 3,2 %, ale v prvních měsících roku se opět blíží k 2% hranici. Nezaměstnanost v březnu dosáhla 4,2 % oproti 3,0 % před rokem. Raketově vzrostl schodek státního rozpočtu na 367 miliard v roce 2020, přičemž podle NKÚ jen přibližně polovina nových výdajů vlády souvisela s pandemií. Jen za první tři měsíce 2021 dosahuje schodek rozpočtu 125 miliard korun. Ministerstvo financí od začátku roku emituje nové dluhopisy, aby zajistilo dostatek prostředků na vládní výdaje. Investoři především z řad domácích bank je sice kupují, ale za cenu vyšších výnosů. V březnu dosáhl výnos na 10letém dluhopisu přes 2 %. Před dalším zadlužování varovala ČNB. V delším horizontu by mohl dluh ohrozit investiční rating České republiky, to by tlačilo na další růst úroků státních dluhopisů.

#### EVROPA

V Eurozóně pokleslo HDP v minulém roce o 6,6 % a pro letošní rok průměrný odhad analytiků ukazuje na růst o 4,2 %. Průmyslová produkce v únoru ale stále vykazovala meziroční pokles o 1,6 %. Oživení zkomplikovala třetí vlna covidu a další omezení volného pohybu. V březnu ovšem předstihové indikátory PMI v průmyslu vykazovaly velmi silnou hodnotu 62,5 bodu, a to i přesto, že například produkce aut je zpomalena nedostatkem mikročipů. Na službách zůstává PMI index těsně pod hodnotou 50 bodů. ECB zopakovala na svých zasedáních záměr ponechat nízké úrokové sazby dostatečně dlouho pomocí různých programů nákupů aktiv. Postupně se dostává z politiky zaměřené na objemu nakoupených dluhopisů na nepřímou kontrolu úroků státních dluhopisů. Zatím se ale nejedná o explicitní kontrolu výnosové křivky, jakou provádí japonská centrální banka.

#### SPOJENÉ STÁTY

HDP ve Spojených státech pokleslo v minulém roce o 3,9 % a pro letošní rok analytici očekávají v průměru růst o 6,8 %. Nezaměstnanost postupně klesá a v březnu dosáhla 6 %. Průmyslová produkce v prvních dvou měsících stále zaostávala za hodnotou v minulém roce, ale v březnu vzrostla o 1 %. PMI indexy se od ledna pohybují těsně pod 60 body, což indikuje velmi pozitivní očekávání firem pro další měsíce. Oproti Evropě jsou PMI ve službách vyšší než v průmyslu (60,4 bodu), optimismu napomáhá také rychlejší očkávání populace a Bidenovy balíčky podpory. V loňském roce zvolnila inflace na 1,2 %, ale v letošním roce očekávání analytiků ukazují na nárůst inflace na 2,5 %. S ohledem na vývoj inflace a pozitivní zprávy z ekonomiky rostou výnosy na státních dluhopisech. FED zatím drží sazby nízké a do konce roku tržní ukazatele indikují jen malou pravděpodobnost zvýšení sazeb, zejména kvůli pracovnímu trhu.

## BRIC

**Čínské** HDP v posledním kvartále minulého roku dosáhlo 6,5 %, ale za celý rok to stačilo jen na růst o 2,3 %. Pro příští rok průměrný odhad analytiků ukazuje na zrychlení ekonomiky o 8,5 %. Inflace loni dosáhla 2,5 % a letos by se měla opět mírně snížit. Platební bilance podle odhadů skončila s přebytkem 1,5 % HDP, tedy výrazně výše než v roce 2019. Nezaměstnanost zakončila rok na 4,2 % oproti 3,6 % o období dříve. Předběžná data o průmyslové výrobě v letošním roce potvrzují očekávání růstu místní ekonomiky, ve službách pak ukazatel PMI za březen vykázal 56,3 bodů.

Růst HDP v **Indii** dosáhl loni 5,4 %, oproti 9,9 % v roce 2019. Průměr odhadů analytiků však počítá s propadem HDP v letošním roce kolem 10 %. Naopak meziročně vzrostly ceny o 6,6 %, skoro dvakrát tolik než o rok dříve. Průmyslová produkce v začátku roku vykazuje pokles, naposledy meziročně -3,6 % v únoru, a to i přesto, že indikátory PMI se pohybují nad 56 body. Místní centrální banka ponechala sazby beze změny na 4 % a výnos 10letého dluhopisu Indie se pohybuje lehce nad 6 %.

V **Brazílii** HDP pokleslo o 4,1 % v minulém roce, po růstu 1,4 % o rok dříve. Inflace mírně zpomalila na 3,2 % vs. 3,7 % o období dříve. Nezaměstnanost v lednu překročila 14 %, ale už před pandemií v roce 2019 vykazovala téměř 12 %. Průmyslová produkce letos začíná první dva měsíce s mírným růstem a PMI ukazatel na 52 bodech. Ve službách je situace horší, alespoň podle PMI pod 45 body v březnu. Maloobchodní prodeje poklesly v únoru o -3,8 % meziročně. Brazílie je jedna z několika zemí, které jsou nuceny zvyšovat sazby, podobně jako Turecko a Rusko. V březnu tak základní sazba vzrostla na 2,75 % a výnos 10letého dluhopisu překročil 9 %.

**Ruská** ekonomika ztratila v minulém roce 8,6 %, také díky poklesu cen komodit a zejména ropy, kterou exportuje. Naopak inflace poklesla ze 4,5 % na 3,4 % na konci roku. Nezaměstnanost dosáhla 5,8 %. Průmyslová produkce na začátku roku opět klesá v meziročním srovnání, -3,7 % v březnu. Výhled se však postupně zlepšuje, alespoň podle rostoucích PMI ukazatelů, naposledy v březnu na 54,6 bodu. Maloobchodní prodeje poklesly v únoru o -1,2 %. V březnu centrální banka mírně zvýšila sazbu na 4,50 % ze 4,25 %. Aktuálně jsou očekávány další sankce na Rusko ze strany nové americké vlády.

## KOMODITY

V prvních třech měsících roku ceny komodit vzrostly o 6,9 % a navázaly tak na silný růst z konce roku 2020. Na růstu se podílely energetické suroviny (17,3 %), ceny dobytka (10,4 %) a ceny obilovin (8,2 %) a další zemědělské plodiny. Naopak drahé kovy ztratily téměř 10 %, a nedařilo se ani surovinám v položce „softs“ (-1,5 %). Průmyslové kovy rostly o 7,5 % díky stále silné poptávce z Číny.

Cena ropy pokračovala v růstu o 22 %, podobně jako v posledním kvartále 2020. To se projevilo také v cenách námořní dopravy, kde dopravní ceny ropných tankerů vzrostly o polovinu. U tankerů na jiné suroviny než ropa pak dokonce o 67 %. Námořní přeprava měřená Baltic Dry Indexem vzrostla o 49,8 % v první kvartále 2021.

# DLUHOPISOVÝ FOND JISTOTA, FOND GARANCE A FOND GARANCE 2

Komentář leden - březen 2021

## 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.

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.

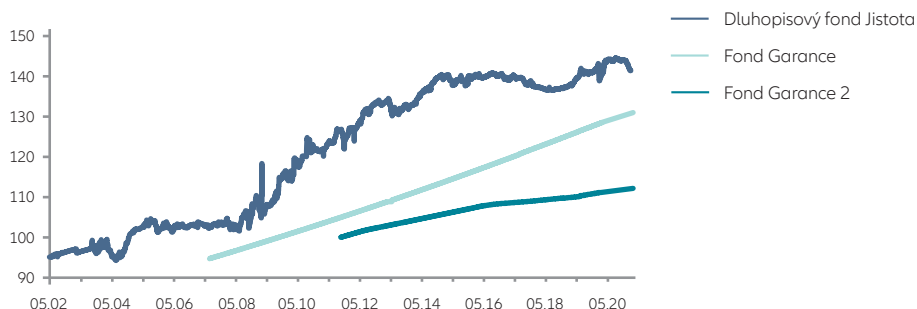
## TOP 5 DLUHOPISOVÝ FOND JISTOTA

Repo	8,84 %
PIMCO Global Inv. Grade CZK	5,63 %
Státní dluhopis ČR 1,25/25	5,14 %
BNP Global Fixed Rate 2024	4,32 %
Equa Bank a.s. 1,65/25	4,05 %

## 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

2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
-1,81 %	2,20 %	2,70 %	-0,55 %	-1,80 %	0,36 %	0,15 %	5,94 %
2013	2012	1 měsíc	1 rok	3 roky	5 let	Od založení	
-1,32 %	6,63 %	-0,91 %	1,36 %	3,08 %	1,04 %	48,68 %	

## 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. 10. 2019 – 31. 12. 2019	1,30 %
1. 1. 2017 – 31. 12. 2017	0,55 %	1. 1. 2020 – 31. 3. 2020	1,35 %
1. 1. 2018 – 31. 12. 2018	0,70 %	1. 4. 2020 – 30. 9. 2020	1,00 %
1. 1. 2019 – 31. 3. 2019	0,95 %	1. 10. 2020 – 31. 12. 2020	0,75 %
1. 4. 2019 – 30. 9. 2019	1,10 %	1. 1. 2021 – 31. 3. 2021	0,70 %

## ZHDNOCENÍ FONDU



# AKCIOVÝ FOND ETF WORLD

Komentář leden - březen 2021



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	4,00 %
Microsoft Corp	3,28 %
Amazon.com Inc	2,54 %
Facebook Inc - Class A	1,36 %
Alphabet Inc - Class A	1,22 %
Alphabet Inc - Class C	1,21 %
Tesla Inc	0,94 %
JPMorgan Chase & Co	0,85 %
Johnson & Johnson	0,77 %
Visa Inc - Class A	0,67 %

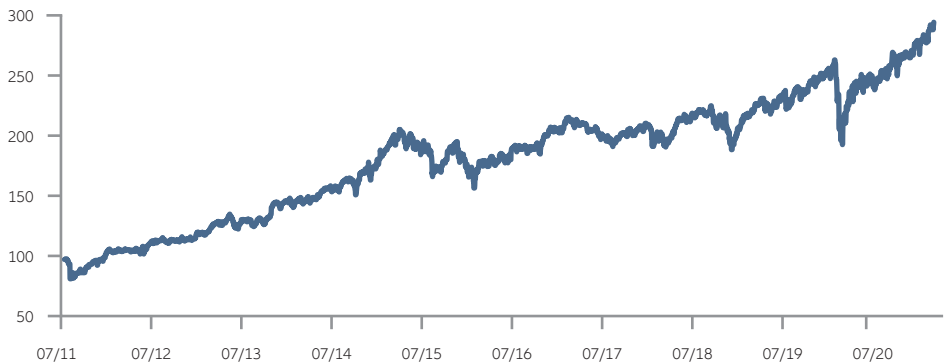
## PODKLADOVÉ AKTIVUM

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



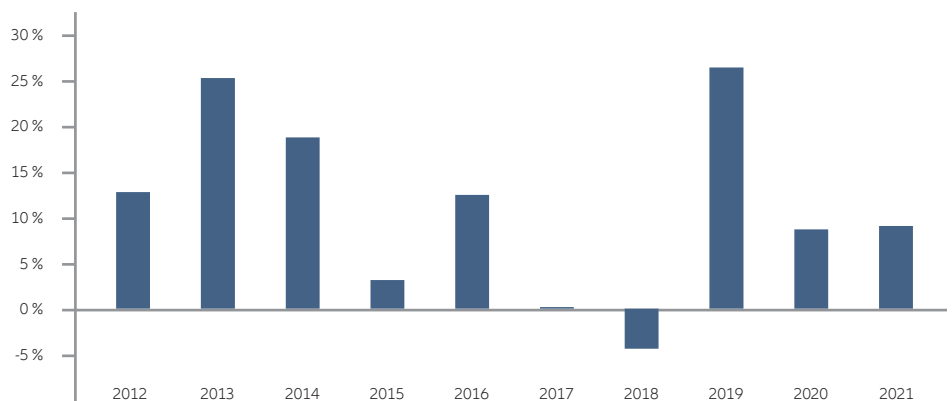
## VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



## HISTORICKÁ VÝKONNOST

2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
9,03 %	8,65 %	26,34 %	-4,37 %	0,19 %	12,42 %	3,12 %	18,71 %
2013	2012	1 měsíc	1 rok	3 roky	5 let	Od založení	
25,19 %	12,73 %	4,78 %	36,51 %	51,63 %	63,52 %	189,23 %	

## ZHDNOCENÍ FONDU



# SMÍŠENÝ FOND UNIVERSE 10

Komentář leden - březen 2021

## 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 převažují 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

AMUNDI EURI INFL BOND UCITS ETF	9,21 %
ISHARES HY USD UCITS ETF	8,89 %
SPDR World Technology UCITS ETF	7,27 %
ISHARES CORE SP 500 UCITS ETF	6,90 %
Amundi ETF EU SRI EQ	6,00 %
Lyxor EUR Infl IG	5,24 %
DB-Xtracker EUR HY 1-3 ETF	4,98 %
ISHARES HY USD UCITS ETF	4,82 %
AMUNDI ETF EURO STOXX 50 new	4,75 %
PPF Arena 2,125/25	4,15 %

## PODKLADOVÉ AKTIVUM

Smíšený fond Universe 10	
ISIN	CZ0008473527
Měna	CZK
Investiční manažer	Partners investiční společnost, a. s.
Další informace	<a href="http://www.partners.cz">www.partners.cz</a>

## KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

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

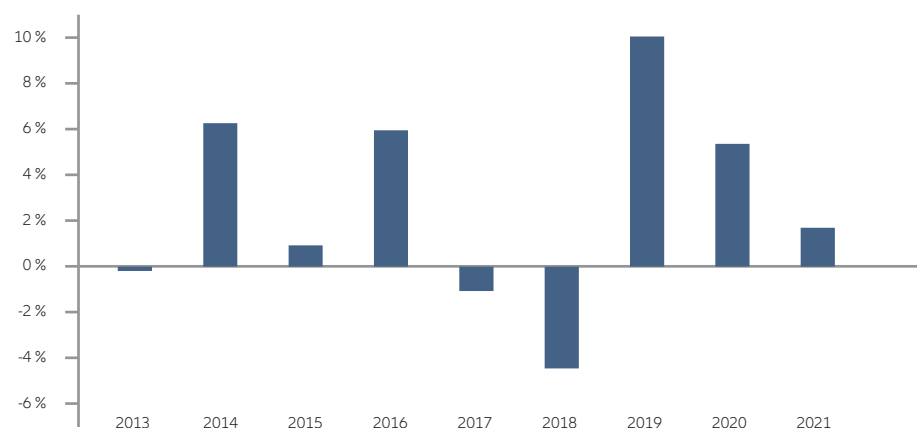
## VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



## HISTORICKÁ VÝKONNOST

2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
1,69 %	5,35 %	10,04 %	-4,45 %	-1,07 %	5,94 %	0,92 %	6,25 %
2013	2012	1 měsíc	1 rok	3 roky	5 let	Od založení	
-0,19 %	8,34 %	0,84 %	19,46 %	17,96 %	20,24 %	29,87 %	

## ZHDNOCENÍ FONDU



# SMÍŠENÝ FOND UNIVERSE 13

Komentář leden - březen 2021

## 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	9,22 %
SOURCE SP 500 UCITS ETF	8,09 %
ISHARES HY USD UCITS ETF	7,29 %
AMUNDI EURI INFL BOND UCITS ETF	5,58 %
SPDR World Technology UCITS ETF	5,57 %
DB-Xtracker EUR HY 1-3 ETF	3,90 %
AMUNDI ETF EURO STOXX 50 new	3,86 %
Lyxor EUR Infl IG	3,53 %
BNP EasyETF EU50	3,49 %
Trigea nemovitostní fond, SICAV	3,32 %

## PODKLADOVÉ AKTIVUM

Smíšený fond Universe 13	
ISIN	CZ0008473535
Měna	CZK
Investiční manažer	Partners investiční společnost, a. s.
Další informace	<a href="http://www.partners.cz">www.partners.cz</a>

## KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

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

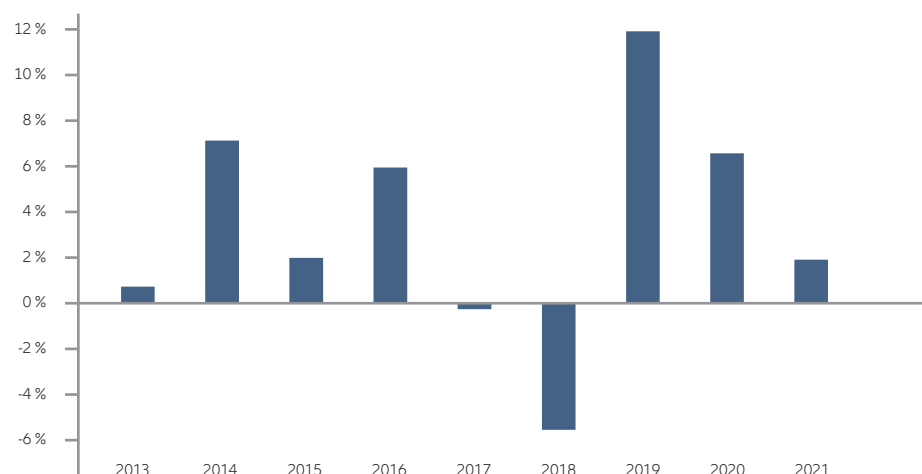
## VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



## HISTORICKÁ VÝKONNOST

2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
1,93 %	6,65 %	12,07 %	-5,63 %	-0,28 %	6,02 %	2,01 %	7,21 %
2013	2012	1 měsíc	1 rok	3 roky	5 let	Od založení	
0,73 %	8,09 %	0,69 %	22,77 %	20,48 %	24,41 %	36,41 %	

## ZHODNOCENÍ FONDU



# SMÍŠENÝ PODÍLOVÝ FOND AMUNDI GLOBAL MA CONSERVATIVE

Komentář leden - březen 2021

## INVESTIČNÍ STRATEGIE

Global MA Conservative Fond je zaměřený na nákup podílových listů smíšeného podílového fondu AMUNDI FUNDS GLOBAL MULTI-ASSET CONSERVATIVE. Podílový fond investuje zejména do širokého spektra dluhopisů z celého světa a také do nástrojů peněžního trhu. Může zahrnovat vládní, podnikové i jiné dluhopisy. Investiční portfolio je též vhodně doplněné o akciové investice. Global MA Conservative Fond je vhodný pro investory, kteří plánují investovat své peněžní prostředky na dobu delší než 4 roky.

## TOP 10

Amundi IS MSCI Emerging Markets ETF	4,08 %
Amundi Physical Gold ETC C	2,17 %
WisdomTree Natural Gas	1,99 %
Amundi IS Japan Topix ETF-C EUR	1,89 %
United States Treasury Notes 1.5%	1,82 %
Italy (Republic Of)	1,80 %
Italy (Republic Of) 3.45%	1,71 %
United States Treasury Notes 0.62%	1,39 %
Italy (Republic Of) 2.2%	1,32 %
Italy (Republic Of) 0.95%	0,95 %

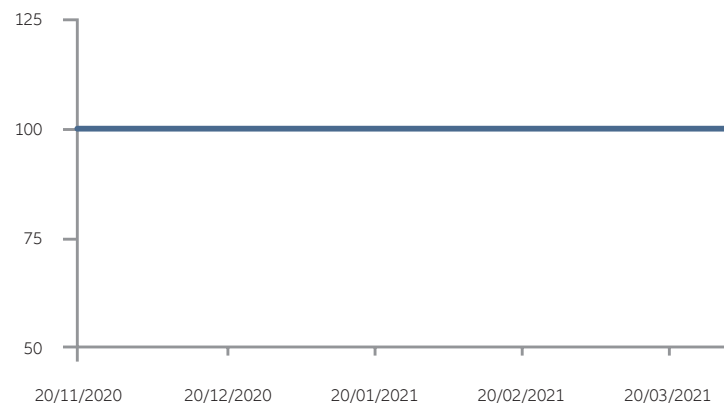
## PODKLADOVÉ AKTIVUM

Global MA Conservative fond	
ISIN	LU2199618559
Investiční manažer	Amundi Funds
Další informace	<a href="http://www.amundi.com">www.amundi.com</a>

## KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

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

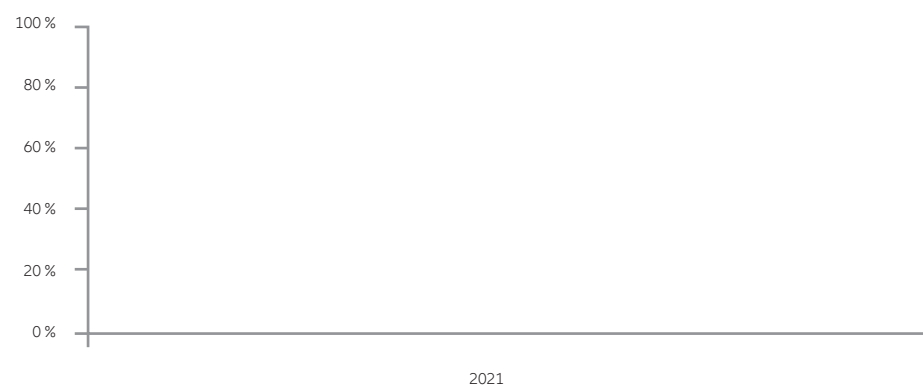
## VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



## HISTORICKÁ VÝKONNOST

2021	1 měsíc	1 rok	od založení
0,00 %	0,00 %	-	0,00 %

## ZHODNOCENÍ FONDU



# SMÍŠENÝ PODÍLOVÝ FOND AMUNDI GLOBAL MA BALANCED

Komentář leden - březen 2021



Overall Morningstar Rating™

## INVESTIČNÍ STRATEGIE

Global MA Balanced Fond je zaměřený na nákup podílových listů smíšeného podílového fondu AMUNDI FUNDS GLOBAL MULTI-ASSET. Podílový fond investuje přímo nebo nepřímo do širokého spektra cenných papírů celého světa. Může zahrnovat akcie, státní a podnikové dluhopisy, dluhopisy s připojenými opčními listy, konvertibilní dluhopisy, nástroje peněžního trhu a termínové vklady s dobou do splatnosti nejvíce 12 měsíců. Global MA Balanced Fond může také investovat do investičních nástrojů, jejichž hodnota se odvíjí od vývoje cen komodit. Global MA Balanced Fond je vhodný pro investory, kteří plánují investovat své peněžní prostředky na dobu delší než 4 roky.

## TOP 10

Amundi IS MSCI Emerging Markets ETF	5,20 %
Amundi Physical Gold ETC C	3,21 %
WisdomTree Natural Gas	3,20 %
Amundi S.F. - EUR Commodities I EUR ND	1,59 %
Microsoft Corp	1,04 %
Alphabet Inc	1,03 %
Amazon.com Inc	0,96 %
Italy (Republic Of) 3.25%	0,94 %
Walt Disney Co	0,69 %
Italy (Republic Of) 3.45%	0,67 %

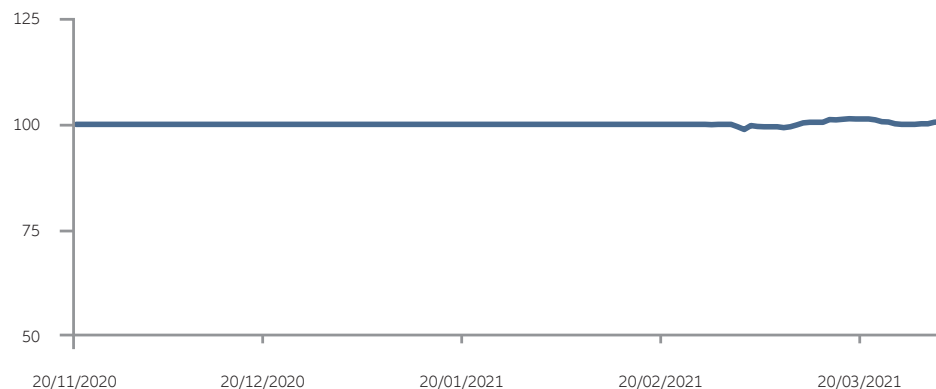
## PODKLADOVÉ AKTIVUM

Global MA Balanced fond	
ISIN	LU2199618633
Investiční manažer	Amundi Funds
Další informace	<a href="http://www.amundi.com">www.amundi.com</a>

## KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU



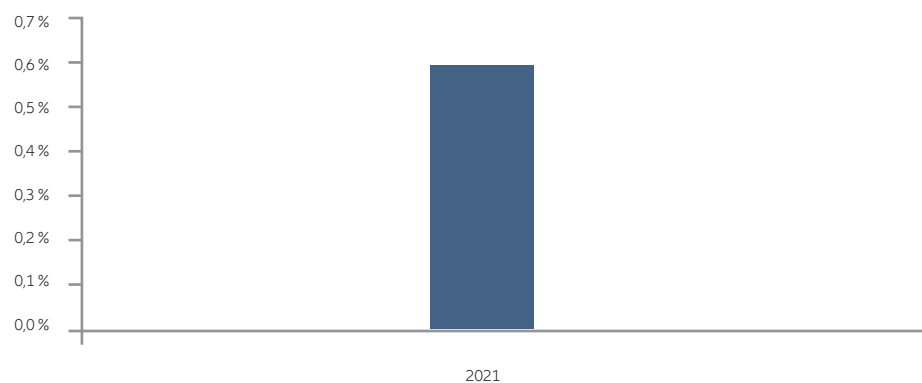
## VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



## HISTORICKÁ VÝKONNOST

2021	1 měsíc	1 rok	od založení
0,62 %	1,26 %	-	0,62 %

## ZHODNOCENÍ FONDU





# SMÍŠENÝ PODÍLOVÝ FOND AMUNDI GLOBAL MA DYNAMIC

Komentář leden - březen 2021



## INVESTIČNÍ STRATEGIE

Global MA Dynamic Fond je zaměřený na nákup podílových listů smíšeného podílového fondu AMUNDI FUNDS GLOBAL PERSPECTIVES. Podílový fond může investovat 0 % až 100 % čistých aktiv do akcií, dluhopisů, konvertibilních dluhopisů, vkladů, nástrojů peněžního trhu a do produktů, které jsou vystaveny měnovému riziku. Global MA Dynamic Fond je vhodný pro investory, kteří plánují investovat své peněžní prostředky na dobu delší než 5 let.

## TOP 10

France (Republic Of) 0.5%	7,19 %
Germany (Federal Republic Of) 0.1%	5,64 %
Amundi Funds - Euro High Yield Bond M EUR (C)	4,47 %
Amundi Physical Gold ETC C	1,94 %
Spain (Kingdom of) 0.5%	1,88 %
Spain (Kingdom of) 1.4%	1,35 %
iShares Gold Producers ETF USD Acc	1,22 %
Peru (Republic of) 2.75%	1,17 %
Spain (Kingdom of) 2.7%	1,16 %
PT Pertamina (Persero) 4.3%	1,11 %

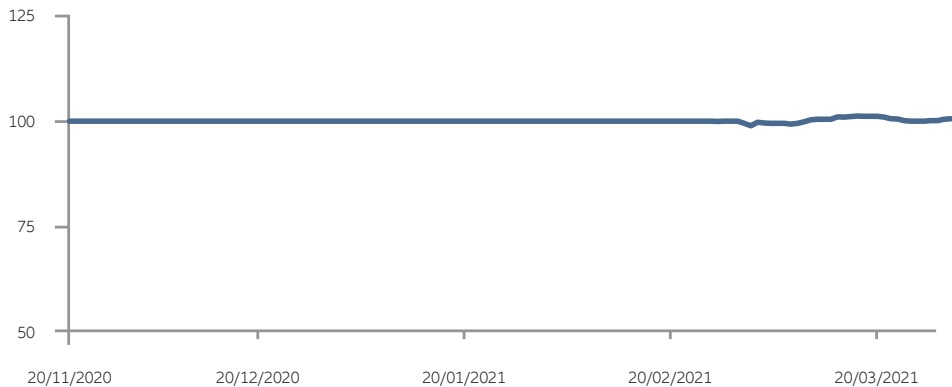
## PODKLADOVÉ AKTIVUM

Global MA Dynamic fond	
ISIN	LU2199618716
Investiční manažer	Amundi Funds
Další informace	<a href="http://www.amundi.com">www.amundi.com</a>

## KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU



## VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



## HISTORICKÁ VÝKONNOST

2021	1 měsíc	1 rok	od založení
1,03 %	1,92 %	-	1,03 %

## ZHODNOCENÍ FONDU

