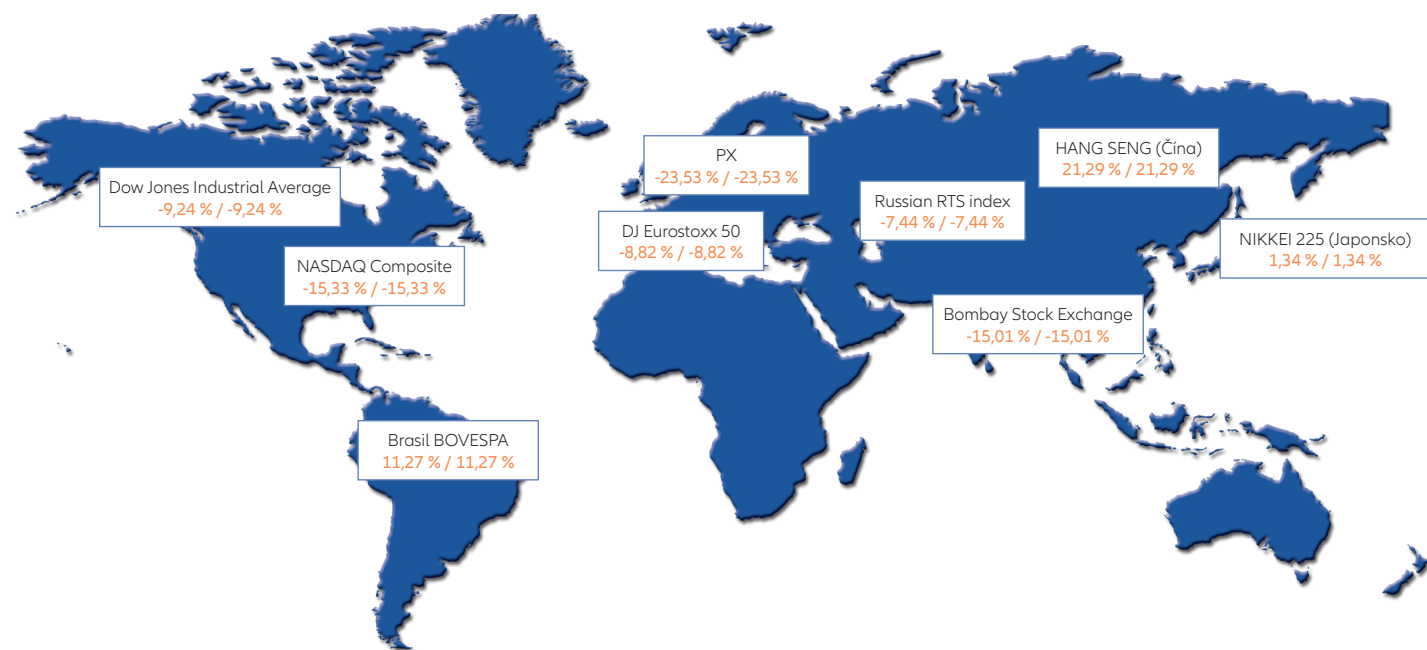


VÝKONNOST HLAVNÍCH INDEXŮ



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

KOMENTÁŘ K VÝVOJI NA FINANČNÍCH TRZÍCH Q1 2022

AKCIE

Po úspěšném roce 2021 si akciové trhy v prvním čtvrtletí 2022 vzaly oddech a zakolísaly pod tíhou eskalace geopolitického napětí na Východní Evropě. Světové akcie měřené indexem MSCI se během prvních dvou měsíců propadly až o -13 %, ale v závěru března dokázaly umazat část svých ztrát a kvartál zakončily s -5,5 %. Americké akcie byly oproti svým evropským protějškům zasaženy Rusko-Ukrajinským konfliktem méně, nicméně, jsou více exponovány riziku růstu úrokových sazeb. Čínský akciový trh se stále nedočkal zlepšení situace na tamním realitním sektoru, odepasal za první čtvrtletí výrazných -14,5 % a negativně tak zatížil výkonnost celého regionu rozvíjejících se trhů (emerging markets). Pražská burza odevzdala za první tři měsíce -4 % a výrazný pokles finančních titulů byl korigován růstem ČEZ (+15 %), který dále těží ze světového růstu cen energií. V globálním sektorovém pohledu se nejvíce dařilo energetickým firmám (+27 %) a utilitám (+5 %). Nedařilo se naopak sektoru informačních technologií (-14 %).

DLUHOPISY

V reakci na růst tempa inflace ve světové ekonomice na sebe růst výnosů na dluhopisových trzích nenechal dlouho čekat. První čtvrtletí bylo pro české obligace nejvíce nepříznivé za mnohaletou historii. Výprodeje vytlačily výnosy na desetiletém českém dluhopisu z 2,8 % až na 3,7 %, což odpovídá přibližně poklesu ceny dluhopisu z 90,6 na 83,7. Výnos na dvouleté splatnosti dokonce narostl o 1 procentní bod. Česká výnosová křivka zůstává strmě negativně skloněna s nejvyššími výnosy na krátkém konci. Americké státní obligace se také obchodují na nejnižších cenách za poslední 4 roky aktuálně s výnosem 2,7 %. Obdobná situace panuje i na německém desetiletém dluhopisu, který vynášející aktuálně +0,8 % oproti -0,3 % před 12 měsíci. Riziková přírůžka na korporátních dluhopisech se rovněž roztáhla, zejména pak u dluhopisů s nižší kreditní kvalitou.

MAKROEKONOMIKA

Česká ekonomika navázala ve čtvrtém čtvrtletí 2021 na předchozí období s meziročním tempem růstu 3,6 %. ČNB přehodnotila svoji projekci růstu HDP při zvážení dopadů geopolitického napětí na 3,0 %, tedy o -0,5 % méně než očekávala ve své podzimní projekci. Domácí inflace v březnu dosáhla rekordního tempa 12,7 % a předčila již poněkolkáté v řadě odhady analytiků. Základní refinanční repo sazba ČNB vzrostla na 5 %.

Federální rezervní systém (FED) přehodnotil svoji rétoriku ohledně dočasných (transitory) inflačních tlacích přičemž oznámil urychlené ukončení programu nákupu dluhopisů a naznačil blížký začátek cyklu rostoucích úrokových sazeb v USA. Očekávání březnové inflace převyšuje 8% hladinu, tedy nejvyšší úrovně od 80. let. Americká ekonomika rostla v posledním čtvrtletí 2021 robustně 5,5% tempem v meziročním vyjádření. Míra nezaměstnanosti se vrací na silné úrovně před pandemií Covid 19, aktuálně se rovná 3,5 %. V reakci na silné čísla z ekonomiky nic nebrání FED zakročit proti inflaci razantním zvyšováním sazeb.

Inflace v eurozóně dosahuje podobného tempa jako v US a v březnu trh očekává 7,5 %. Růst hrubého domácího produktu je za letošní rok očekáván na úrovni 3,7 %. Evropská centrální banka (ECB) nicméně svoji holubičí rétorikou zatím nenaznačila zvyšování sazeb v nejbližších měsících. Presidentka ECB Christine Lagarde ovšem na lednovém zasedání vydala jasný signál, že ECB je připravena udělat cokoli, aby stlačila inflaci na svůj vytyčený cíl 2 %.

MĚNOVÉ TRHY

Česká koruna se ze svých lednových nejsilnějších úrovní od roku 2012 odrazila při vpádu ruských vojsk na Ukrajinu a rychle oslabila až k 25,8 CZK/EUR. Oslabení bylo tak prudké, že ČNB byla nucena oznámit vstup svými intervenčními nástroji na podpoření CZK. V druhé polovině března CZK oslabení korigovala a posílila zpět k předválečným úrovním na 24,4 CZK/EUR. Obdobná situace byla na i na dolarovém páru, kdy z 21,95 CZK/USD na konci roku, CZK oslabila až k 23,7 CZK/USD. Americký dolar rovněž dále posiloval vůči ostatním měnám a na konci března zpevněl na 1,11 USD za EUR.

KOMODITY

I v první čtvrtině roku komodity a energie nadále zdražovaly. Ropa dokonce na konci února vyskočila dokonce až na 123 USD za barel, tedy nejvýše za posledních 8 let. Ceny zemního plynu následovaly a dosáhly dokonce 14 letých maxim. Silný trend růstu cen energetických komodit podtrhuje i cena elektřiny, kdy cena za 1MWh z konce roku 120 EUR vzrostla o dalších 60 EUR. Ceny zemědělských produktů pokračovaly v podražování a od začátku roku zdražily o 18 % a staly se tak nejdražšími od roku 2012.

DLUHOPISOVÝ FOND JISTOTA, FOND GARANCE A FOND GARANCE 2

Komentář: leden - březen 2022

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.

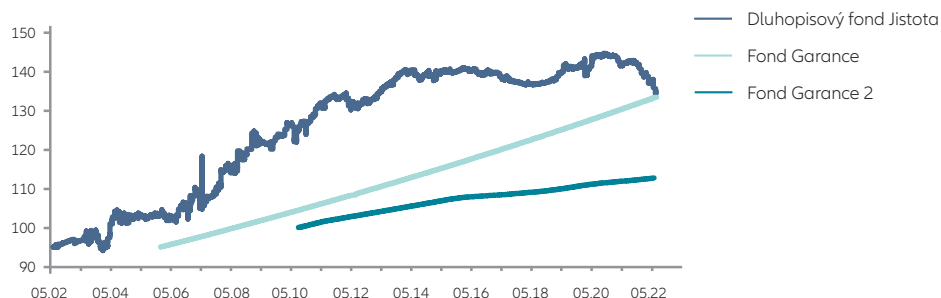
TOP 5 DLUHOPISOVÝ FOND JISTOTA

CR var/31	9,99 %
PIMCO GIG CZK	5,40 %
BNP Paribas A Fund Global Floating Rate	4,81 %
CR 1.25/25	4,73 %
BNP Global Fixed Rate 2024	3,94 %

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

2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
-2,61%	-3,96%	2,20%	2,70%	-0,55%	-1,80%	0,36%	0,15%
2014	2013	1 měsíc	1 rok	3 roky	5 let	Od založení	
5,94%	-1,32%	-1,81%	-4,75%	-2,19%	-3,28%	41,63%	

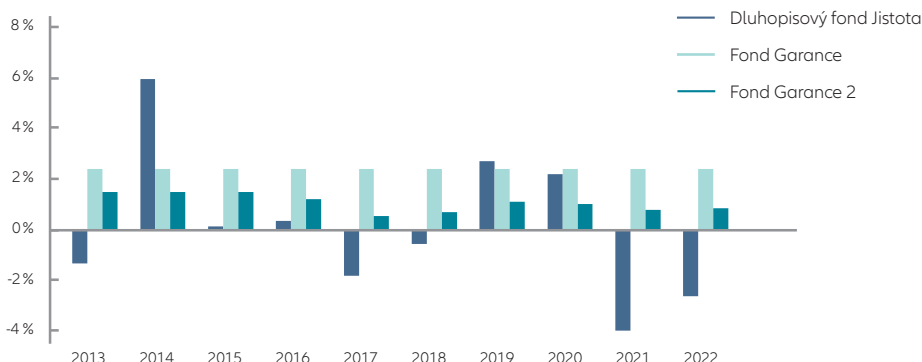
HISTORICKÁ VÝKONNOST FONDU GARANCE

garantovaných 2,4 % p. a.

HISTORICKÁ VÝKONNOST FONDU GARANCE 2

od / do	Zhodnocení p. a	od / do	Zhodnocení p. a
1. 4. 2019 – 30. 9. 2019	1,10 %	1. 1. 2021 – 30. 6. 2021	0,70 %
1. 10. 2019 – 31. 12. 2019	1,30 %	1. 7. 2021 – 30. 9. 2021	0,80 %
1. 1. 2020 – 31. 3. 2020	1,35 %	1. 10. 2021 – 31. 12. 2021	0,85 %
1. 10. 2020 – 31. 12. 2020	0,75 %	31. 12. 2021 – 1. 4. 22	1,85 %

ZHDNOCENÍ FONDU



Právní upozornění: Jakékoli odhady výnosů nebo údaje o minulých výnosech slouží pouze pro informační účely a nejsou zárukou budoucích výnosů. Hodnota investice v čase kolísá a není-li uvedeno jinak, návratnost investice zaručena není. Za jakoukoli ztrátu, která by investorovi mohla vzniknout použitím informací uvedených pouze v této zprávě, nelze uplatňovat nároky na náhradu případné ztráty nebo škody.

AKCIOVÝ FOND ETF WORLD

Komentář: leden - březen 2022



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	4,80 %
Microsoft Corp	3,65 %
Amazon.com Inc	2,43 %
Tesla Inc	1,51 %
Alphabet Inc - Class A	1,38 %
Alphabet Inc - Class C	1,32 %
Nvidia Corp	0,99 %
Facebook Inc - Class A	0,91 %
UnitedHealth Group Inc	0,89 %
Johnson & Johnson	0,83 %

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



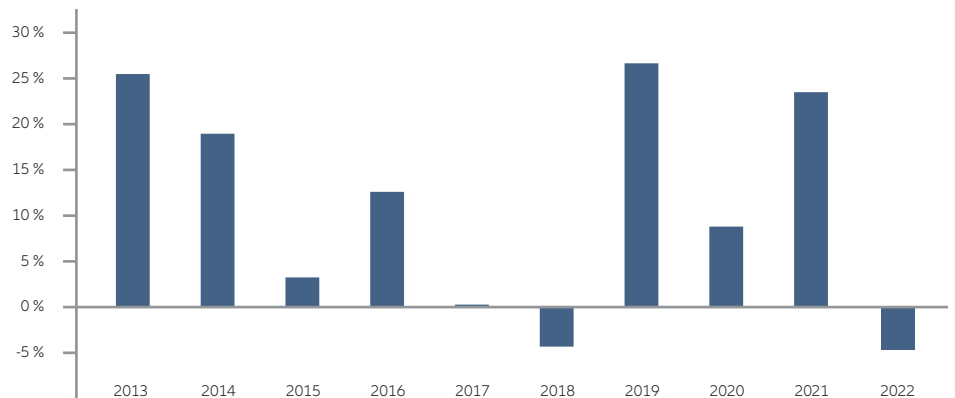
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2022	2021	2020	2019	2017	2017	2016	2015
-4,42 %	24,08 %	8,65 %	26,34 %	-4,37 %	0,19 %	12,42 %	3,12 %
2014	2013	1 měsíc	1 rok	3 roky	5 let	Od založení	
18,71 %	25,19 %	2,88 %	8,77 %	42,49 %	49,91 %	214,59 %	

ZHDNOCENÍ FONDU



SMÍŠENÝ FOND UNIVERSE 10

Komentář: leden - březen 2022

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

Lyxor EUR Infl IG	9,32 %
AMUNDI EURI INFL BOND UCITS ETF	8,71 %
iShares HY USD UCITS ETF	8,59 %
ISHARES CORE SP 500 UCITS ETF	7,22 %
SPDR World Technology UCITS ETF	6,07 %
iShares MSCI UK UCITS ETF	5,19 %
iShares HY EUR UCITS ETF	4,22 %
iShares US Property Yield ETF	4,06 %
AMUNDI ETF EU SRI EQ	3,75 %
PPF Arena 2,125/2025	3,55 %

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

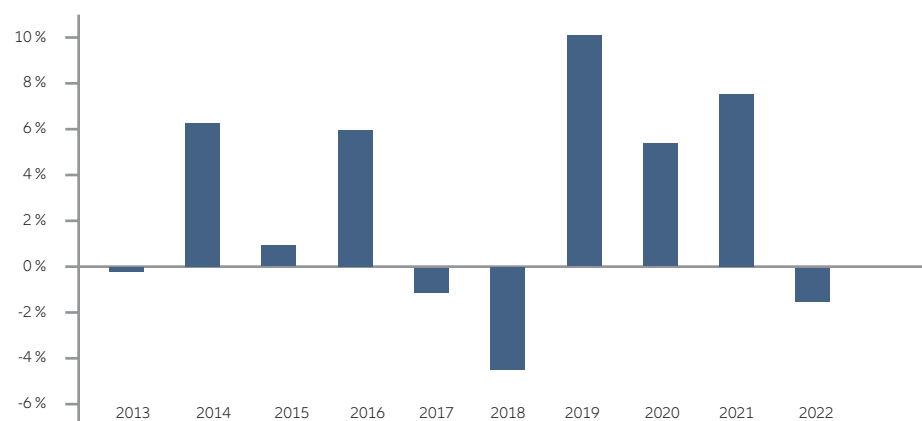
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
-1,46 %	7,67 %	5,35 %	10,04 %	-4,45 %	-1,07 %	5,94 %	0,92 %
2014	2013	1 měsíc	1 rok	3 roky	5 let	Od založení	
6,25 %	-0,19 %	3,57 %	4,34 %	17,15 %	15,96 %	35,50 %	

ZHDNOCENÍ FONDU



SMÍŠENÝ FOND UNIVERSE 13

Komentář: leden - březen 2022

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	6,74 %
Lyxor EUR Infl IG	6,74 %
SPDR World Technology UCITS ETF	5,96 %
iShares HY USD UCITS ETF	5,86 %
SOURCE SP 500 UCITS ETF	5,33 %
AMUNDI EURI INFL BOND UCITS ETF	5,21 %
iShares MSCI UK UCITS ETF	4,33 %
AMUNDI ETF EURO STOXX 50 new	3,73 %
iShares GEM ETF	3,64 %
SPDR GOLD TRUST	3,35 %

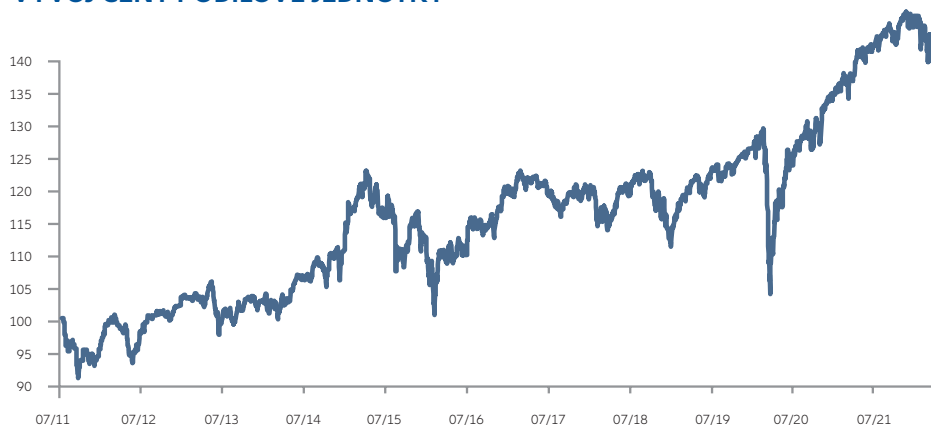
PODKLADOVÉ AKTIVUM

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

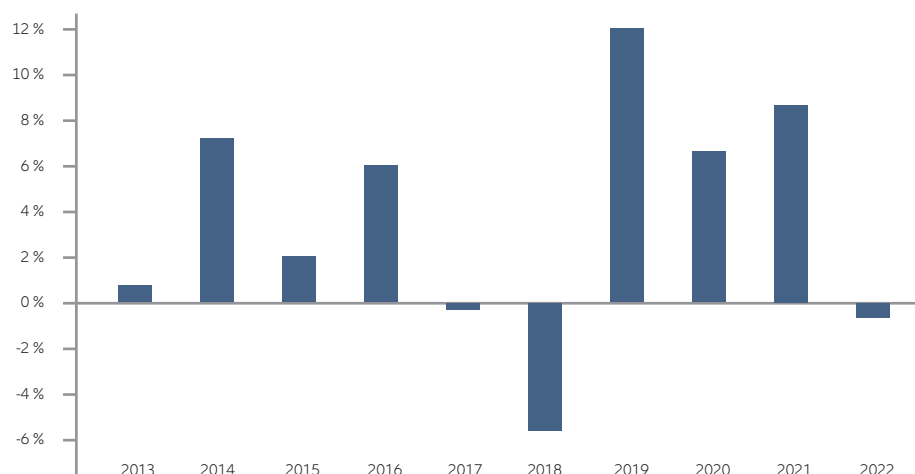
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
-0,65 %	8,61 %	6,65 %	12,07 %	-5,63 %	-0,28 %	6,02 %	2,01 %
2014	2013	1 měsíc	1 rok	3 roky	5 let	Od založení	
7,21 %	0,73 %	4,33 %	5,86 %	21,56 %	20,66 %	44,41 %	

ZHODNOCENÍ FONDU



SMÍŠENÝ PODÍLOVÝ FOND AMUNDI GLOBAL MA CONSERVATIVE

Komentář: leden - březen 2022

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

WisdomTree WTI Crude Oil	2,98 %
Amundi IS Japan Topix ETF-C EUR	2,34 %
Amundi Physical Gold ETC C	2,30 %
New Zealand (Government Of) 0.5%	2,14 %
Amundi IS MSCI Emerging Markets ETF	2,08 %
United States Treasury Notes 0.625%	1,86 %
BTP 01MG31 6	1,37 %
Italy (Republic Of)	1,19 %
Italy (Republic Of) 1.3%	1,19 %
Italy I 1.4% 05/2025	1,13 %

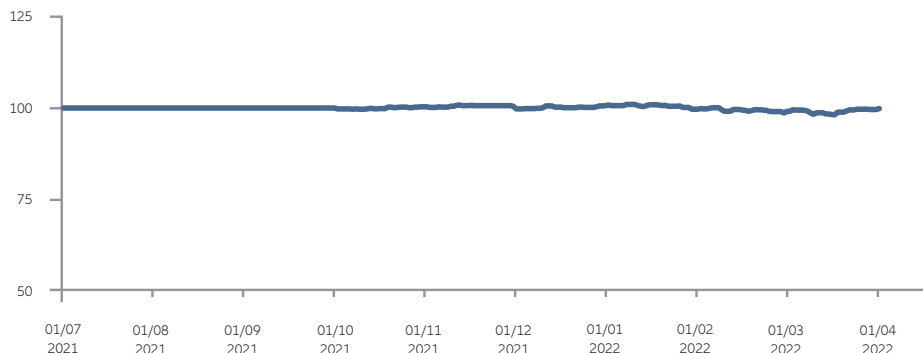
PODKLADOVÉ AKTIVUM

Global MA Conservative fond	
ISIN	LU2199618559
Fund Benchmark	The Sub-Fund is actively managed
Investiční manažer	Amundi Funds
Další informace	www.amundi.com

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

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

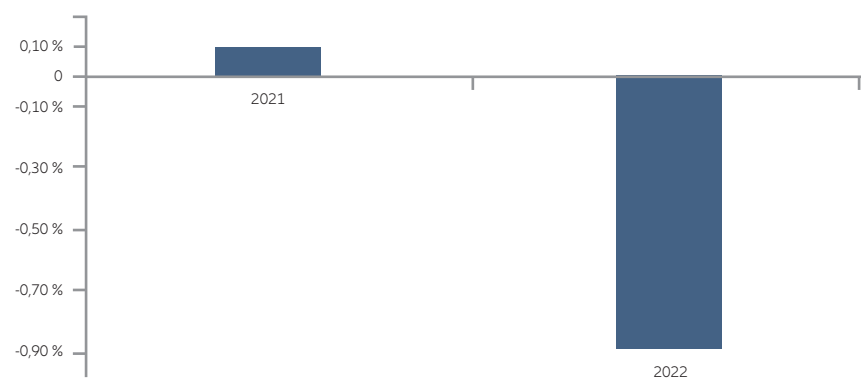
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2022	2021	1 měsíc	1 rok	od založení
-0,89 %	0,73 %	0,79 %	-0,17 %	-0,17 %

ZHODNOCENÍ FONDU



SMÍŠENÝ PODÍLOVÝ FOND AMUNDI GLOBAL MA BALANCED

Komentář: leden - březen 2022



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

WisdomTree WTI Crude Oil	3,87 %
Amundi IS MSCI Emerging Markets ETF	3,05 %
Amundi Physical Gold ETC C	2,58 %
United States Treasury Notes 0.625%	1,28 %
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF Dis	1,28 %
New Zealand (Government Of) 0.5%	1,11 %
Alphabet Inc Class C	1,04 %
Bank of America Corp	1,03 %
Shell PLC	0,93 %
Amazon.com Inc	0,90 %

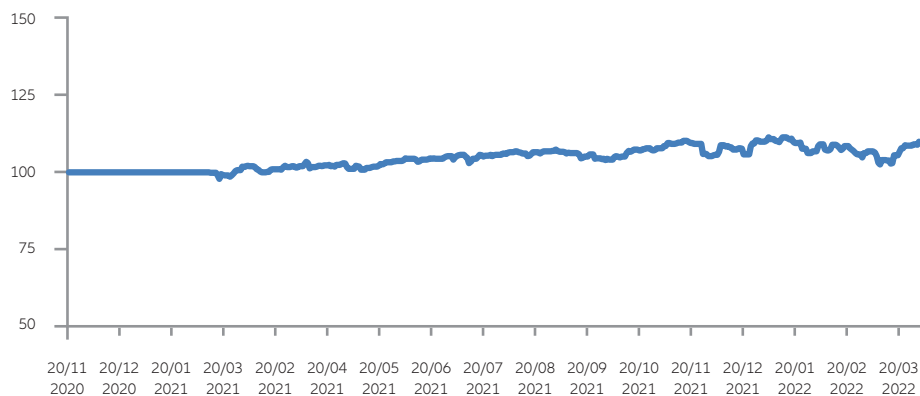
PODKLADOVÉ AKTIVUM

Global MA Balanced fond	
ISIN	LU2199618633
Fund Benchmark	The Sub-Fund is actively managed
Investiční manažer	Amundi Funds
Další informace	www.amundi.com

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU



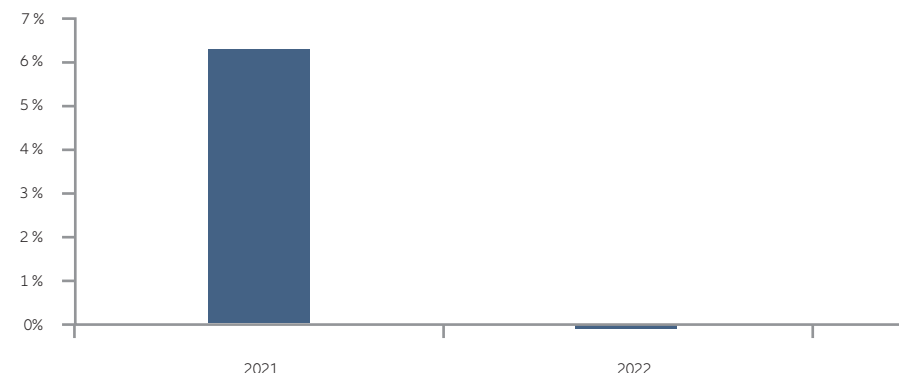
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2022	2021	1 měsíc	1 rok	od založení
-0,03 %	6,31 %	2,19 %	5,62 %	6,28 %

ZHODNOCENÍ FONDU



SMÍŠENÝ PODÍLOVÝ FOND AMUNDI GLOBAL MA DYNAMIC

Komentář: leden - březen 2022



Overall Morningstar Rating™

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

European Union 0.4%	2,21 %
France (Republic Of) 0.5%	2,17 %
Microsoft Corp	1,14 %
France (Republic Of) 1.75%	1,04 %
International Business Machines Corporation	0,78 %
Apple Inc	0,74 %
United Health Group Incorporated 3.7%	0,73 %
Chubb INA Holdings Inc 3.35%	0,72 %
AT&T Inc	0,70 %
Microsoft Corporation 2.4%	0,70 %

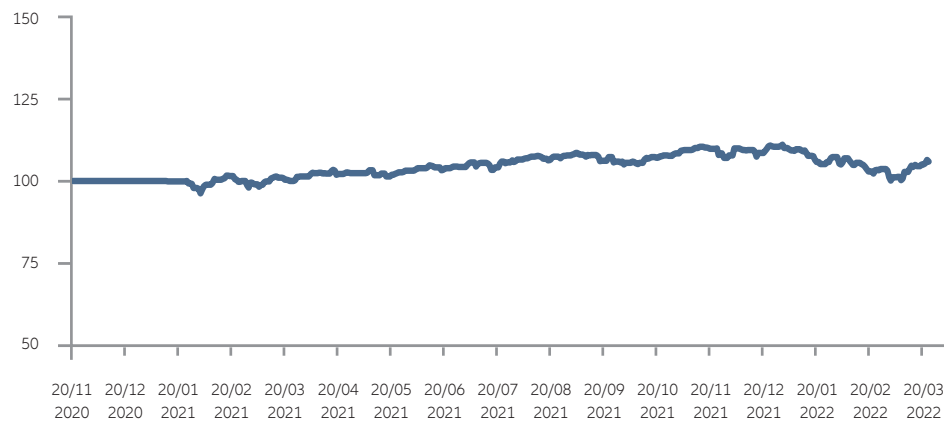
PODKLADOVÉ AKTIVUM

Global MA Dynamic fond	
ISIN	LU2199618716
Fund Benchmark	The Sub-Fund is actively managed
Investiční manažer	Amundi Funds
Další informace	www.amundi.com

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU



VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2022	2021	1 měsíc	1 rok	od založení
-3,06 %	7,54 %	1,84 %	3,18 %	4,24 %

ZHDNOCENÍ FONDU

