

VÝKONNOST HLAVNÍCH INDEXŮ



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

KOMENTÁŘ K VÝVOJI NA FINANČNÍCH TRZÍCH 1Q 2020

Světové akciové trhy měřené MSCI indexem v prvním kvartále poklesly o -21 %, když burzy rozvíjejících se trhů poklesly o -24 % a burzy G7 států o -21 %. Trhy byly první kvartál v režii šířící se pandemie. Zatímco analytici odhadovali ekonomické ztráty a vlády jednotlivých států přicházely s nejrůznějšími opatřeními proti šíření viru, tak centrální banky se předháněly ve snižování sazeb a objemech plánovaných nákupů státních dluhopisů – nově však došlo k rozšíření typů cenných papírů, které centrální banky budou moci nakupovat: například evropská ECB bude moci nakupovat „commercial papers“ nefinančních podniků – což jsou firemní dluhopisy se splatností do 1 roku – americký FED bude moci nakupovat firemní dluhopisy rizikovějších firem s delší splatností a také cenné papíry municipalit. Ani ČNB nezustala pozadu a nechala si schválit v parlamentu úpravu letitého zákona, díky kterému by mohla rozšířit nákupy i na nestátní cenné papíry – tuto možnost zatím ale ČNB nevyužila. Odhodlanost centrálních bank pomoci padajícím trhům pomáhá uklidnit rozvířenou situaci na trhu.

MĚNOVÉ TRHY

Česká koruna oslabila proti euru o 1,90 CZK na 27,36 CZK/EUR a proti dolaru o 2,10 CZK na 24,80 CZK/USD. Pohyb byl způsoben globální nejistotou z vývoje pandemie a investoři tak prodávali zahraniční investice zejména v rozvíjejících se zemích a stahovali je zpět podobně jako při dřívějších panikách na trhu. Prodej české koruny zahraničními investory byl umocněn poklesem výnosů v ČR po snížení repo sazby Českou národní bankou – to odradilo spekulanty hledající vyšší výnos. Snížená likvidita na trzích ještě dále znásobila pohyb cen. Americký dolar potvrdil roli hlavní světové rezervní měny a posílil v době nejvyšší volatilitu pod 1,07 USD za EUR a na konci kvartálu zůstal na 1,10 USD za EUR.

ČESKÁ REPUBLIKA

Růst českého HDP v posledním kvartále meziročně mírně zpomalil na 2 % a za celý rok tak podle zpřesněného odhadu ČSÚ dosáhl 2,4 %. Zatímco na začátku roku se odhady pro letošní rok pohybovaly na podobné úrovni, tak kvůli vládním protipandemickým opatřením se nyní analytici shodují na recesi v letošním roce. Fiskální podpora ekonomiky zatím není ještě finální, ale už nyní je jasné, že schodek státního rozpočtu bude vyšší o desítky až stovky miliard CZK než ten plánovaný, a to z titulu vyšších výdajů i nižších příjmů státní kasy. Ministerstvo financí proto začalo masivně vydávat státní

dluhopisy, aby potřeby vlády uspokojilo. Mezi kupci dluhopisů jsou například lokální banky, které zastihl pokles sazeb centrální banky, kam mohly dříve ukládat peníze bez rizika za 2,25 % p. a. Po snížení sazeb ČNB platí bankám jen 1,00 % p. a. a někteří analytici očekávají i další pokles, proto se bankéři snaží nakoupit státní dluhopisy s vyšším výnosem. Centrální bankéři přitom ještě na začátku února zvyšovali sazby na 2,25 % zejména z titulu vysoké inflace (aktuálně: 3,4 % březen), která se od listopadu pohybuje nad horní hranici tolerančního pásma pro inflační cílování.

EVROPA

HDP Eurozóny v posledním kvartále 2019 zvolnilo růst na 1 % a podobně jako v ČR letos analytici odhadují hospodářskou recesi v návaznosti na probíhající pandemii. Inflace se v březnu snížila na 0,7 % a nezaměstnanost zůstala stabilní na 7,3 %. V prvních dvou měsících roku průmyslová výroba klesla o -1,7 % a -1,9 %. Masivní propad zaznamenaly předstihové indikátory nákupních manažerů PMI, které v souhrnném vyjádření poklesly na 29,6 bodu. Ve službách PMI klesly až na 26,4 bodu zatímco ve strojírenství se zatím pokles zastavil na 44,5 bodu. V březnu se také už projevil pokles indexu důvěry spotřebitele na hodnotu -11,6 %, což je téměř dvojnásobek předchozího údaje. Jednotlivé státy eurozóny postupně přicházejí s fiskálními opatřeními na podporu ekonomiky, které se projeví v následujících měsících.

SPOJENÉ STÁTY

Ve čtvrtém kvartále rostlo americké HDP o 2,3 % a stejné tempo meziročního růstu vykazovalo i za celý rok 2019. Inflace v prvních třech měsících klesla, naposledy v březnu vykazovala 1,5 % – téměř o 1 procentní bod níže než v lednu. Naopak nezaměstnanost za stejný měsíc vzrostla na 4,4 % oproti 3,5 % v únoru a negativní vliv byl patrný i v jiných datech – například průmyslová výroba se snížila o -5,5 % a indexy PMI nákupních manažerů se dostaly na 40,9 bodu, po poklesu dílčího ukazatele ve službách na 39,8 bodu. Kvůli přetrvávající nejistotě, snížení sazeb a dalším opatřením centrálních bank vzrostly ceny amerických státních dluhopisů a jejich výnos tak poklesl na konci kvartálu na 0,67 % oproti 1,92 % v prosinci.

BRIC

Po dvou čtvrtletích 6% meziročního růstu se v prvním kvartále růst čínského HDP propadl na -6,8 %. Zatím není jasné, o kolik poklesla ekonomika

v nejpostiženější provincii Hubei, která má přibližně 60 milionů obyvatel, ale ve vzdáleném Pekingu pokleslo HDP o -6,6 %. Podle dopravních dat se život v Číně pomalu dostává do starých kolejí a přicházející ekonomická data slouží analytikům jako mustr na kvantifikaci dopadu pandemie v dalších zemích. U předstihových indikátorů PMI došlo v únoru k hlubokému propadu z 50 bodů pod 30 bodů zejména mimo strojírenství, ale na konci března už ekonomika vykazovala podobný počet bodů jako před propadem s výjimkou nových zakázek na úrovni 46 bodů – což je způsobeno utlumením ekonomiky v jiných zemích.

Indické HDP je zatím k dispozici za poslední kvartál 2019, kdy mírně zvolnilo růst na 4,7 %. Průmyslová produkce v únoru dosáhla 4,5 % a v maloobchodním prodeji zboží nastal nejvýraznější propad o -6 % v segmentu u dlouhodobých produktů. Předstihové indikátory PMI se díky předchozím vysokým hodnotám v březnu snížily jen k 50bodové hranici s největším propadem u služeb (49,3 bodu), který je odrazem protiepidemických opatření v druhé nejlidnatější zemi světa. V březnu místní centrální banka snížila měnověpolitickou sazbu z 5,15 % na 4,40 % a výnos desetiletých státních dluhopisů se snížil z prosincových 6,55 % na 6,35 % ke konci března.

Ve čtvrtém kvartále 2019 **brazilské** HDP mírně vzrostlo na 1,7 %, když k rostoucí domácí poptávce se přidaly také státní výdaje, na druhou stranu export poklesl meziročně o 5 %. Pandemie se na místních indexech PMI nákupních manažerů projevila až v březnu poklesem srovnatelným s čínskými metrikami, a to hlavně ve službách, kde propadl index až na 35 bodů. Centrální banka snížila sazby o 50 bazických bodů, ale místní státní dluhopisy oslabily a výnos se na 10letém státním dluhopisu zvýšil o 2 % na 8,6 %.

Také **Rusko** na konci 2019 zrychlilo růst HDP na 2,1 % a za celý rok tak vykázalo 1,3% růst. Inflace se v prvních třech měsících pohybuje mezi 2,3 % a 2,7 % a nezaměstnanost zůstala v únoru stabilní na 4,6 %. Ve stejném měsíci dosáhla průmyslová výroba 3,3% meziročního růstu. Předstihový index PMI v březnu poklesl na 39 bodů, což bylo způsobeno převážně strojírenstvím, zatímco situace ve službách zůstává poměrně stabilní. Rubl oslabil v prvním kvartále společně s poklesem ceny ropy, kterou Rusko exportuje, ale výnos 10letého ročního dluhopisu zůstal na konci března stabilní, pod 7%.

KOMODITY

Komodity nezůstaly ušetřeny silnému propadu na ostatní trzích a v prvním kvartále odepsaly -23,5 %, měřeno indexem komodit Bloomberg. Nejsilnější propad zaznamenaly ropné produkty a energie. Samotná ropa WTI poklesla o -66 % kvůli selhání dohody mezi USA, OPEC a Ruskem. Poptávka po ropě kvůli poklesu výroby se snížila a omezené skladovací kapacity spolu s neplánovanými odstávkami v rafinériích dále zkomplikovaly situaci na trhu. Kromě energetických surovin zlevnily také ceny zemědělských zvířat o -28 %.

Na opačné straně se umístily drahé kovy, které jako skupina odepsala sice -1,4 %, ale palladium zaznamenalo 21,5% nárůst, který s velkým odstupem následovalo zlato +4 %. Naopak stříbro ztratilo téměř 22 % v prvním kvartále. Obiloviny zaznamenaly pokles o -7,5 %, když pouze pšenice se udržela s pozitivními 2 % růstu, a další suroviny jako bavlna -26 %, cukr -22 % nebo palmový olej -20 % silně zlevnily.

Se zpomalením ekonomiky a nižší poptávkou po transportu poklesly i ceny námořní dopravy, Baltic Dry Index tak odepsal 42 % v prvním kvartále.

DLUHOPISOVÝ FOND JISTOTA, FOND GARANCE A FOND GARANCE 2

Komentář leden – březen 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.

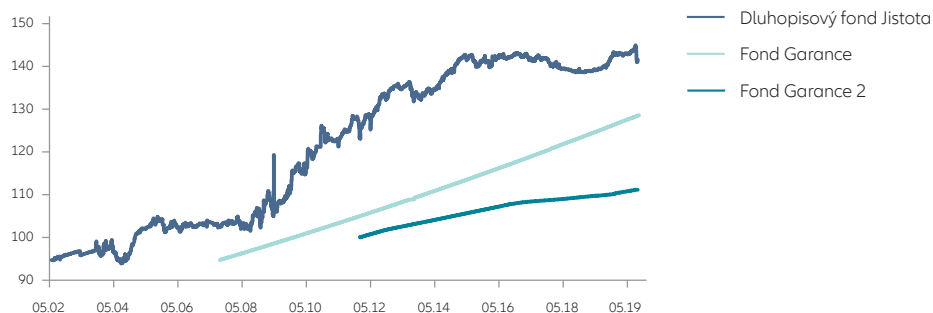
TOP 5 DLUHOPISOVÝ FOND JISTOTA

Poukázka ČNB (reverzní repo)	9,09 %
Státní dluhopis ČR var/27	6,06 %
PIMCO Global Inv. Grade CZK	5,58 %
HZL EquaBank 1,65/25	4,32 %
Státní dluhopis ČR 4,20/36	3,86 %

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
-0,99 %	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 %	-1,87 %	1,31 %	0,18 %	-0,43 %	46,69 %

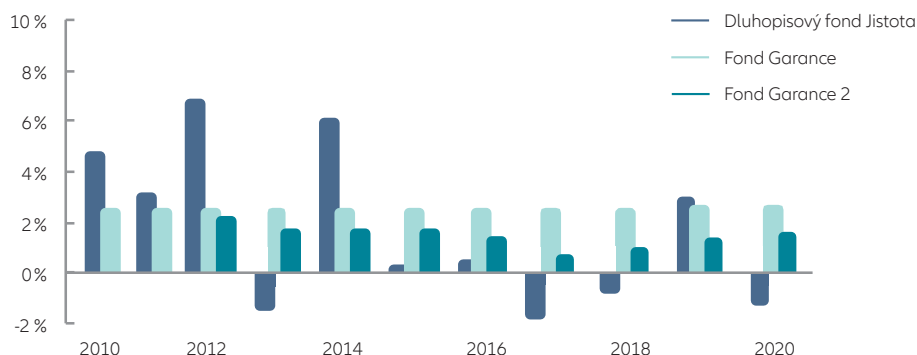
HISTORICKÁ VÝKONNOST FONDU GARANCE

garantovaných 2,4 % p. a.

HISTORICKÁ VÝKONNOST FONDU GARANCE 2

od / do	Zhodnocení p. a.	od / do	Zhodnocení p. a.
1. 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 %
1. 1. 2018 – 31. 12. 2018	0,70 %	1. 1. 2020 – 31. 3. 2020	1,35 %

ZHDODNOCENÍ FONDU



AKCIOVÝ FOND ETF WORLD

Komentář leden – březen 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

Amazon.com Inc	7,12 %
Apple Inc	6,12 %
Alphabet Inc – Class A	5,47 %
Facebook Inc	5,42 %
Alphabet Inc – Class C	3,54 %
Microsoft Corp	3,29 %
Cisco Systems Inc	3,25 %
Total SA	3,06 %
BNP Paribas	2,90 %
Sanofi	2,50 %

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
-13,23 %	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 %	-13,09 %	-4,04 %	0,96 %	7,44 %	111,87 %	

ZHODNOCENÍ FONDU



SMÍŠENÝ FOND UNIVERSE 10

Komentář leden – březen 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	11,18 %
AMUNDI EURI INFL BOND UCITS ETF	10,59 %
BNP Paribas Global HY Bonds	6,79 %
ISHARES CORE SP 500 UCITS ETF	6,27 %
DB-Xtracker EUR HY 1-3 ETF	5,36 %
PPF Arena 2,125/25	4,70 %
Amundi ČR – Dluhopisový plus	4,67 %
AMUNDI ETF EURO STOXX 50 new	4,40 %
Lyxor EUR Infl IG	4,35 %
ISHARES US Property Yield ETF	3,72 %

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

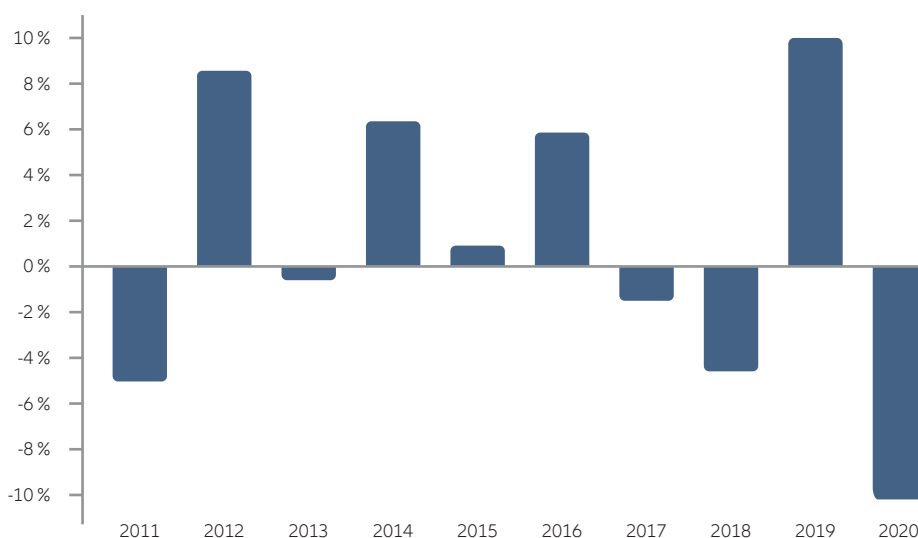
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
-10,32 %	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 %	-10,67 %	-6,01 %	-6,96 %	-6,83 %	8,71 %	

ZHODNOCENÍ FONDU



SMÍŠENÝ FOND UNIVERSE 13

Komentář leden – březen 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

SPDR World Technology UCITS ETF	9,87 %
ISHARES CORE SP 500 UCITS ETF	9,66 %
SOURCE SP 500 UCITS ETF	7,89 %
AMUNDI EURI INFL BOND UCITS ETF	6,77 %
BNP EasyETF SP500	4,72 %
BNP Paribas Global HY Bonds	4,61 %
DB-Xtracker EUR HY 1-3 ETF	4,43 %
Trigea nemovitostní fond, SICAV	3,93 %
AMUNDI ETF EURO STOXX 50 new	3,77 %
BACA 0,25 06/04/27	3,64 %

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
-11,45 %	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 %	-11,52 %	-6,47 %	-7,17 %	-6,65 %	11,11 %	

ZHODNOCENÍ FONDU

