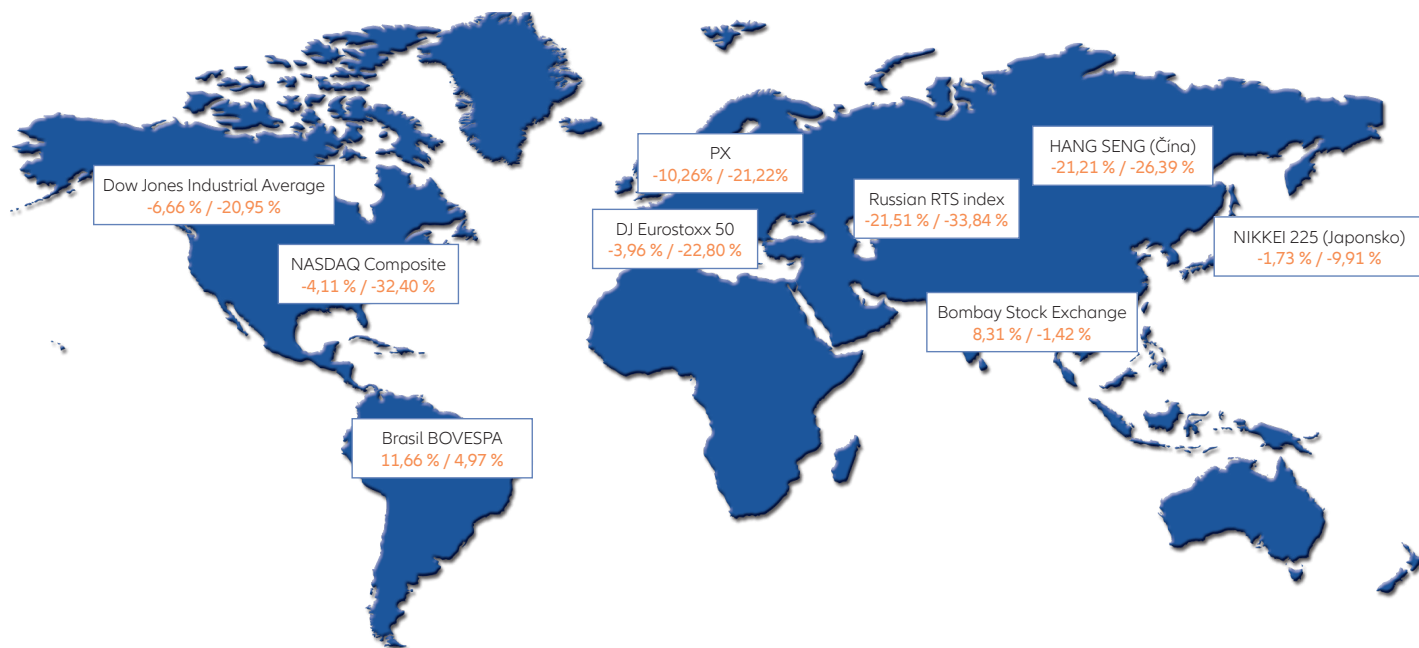


VÝKONNOST HLAVNÍCH INDEXŮ



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

KOMENTÁŘ K VÝVOJI NA FINANČNÍCH TRZÍCH Q3 2022

AKCIE

Začátek třetího čtvrtletí roku se nejdříve zdálo, že se akcie zmažou po výrazných ztrátách z první poloviny roku a v srpnu dokázaly získat nazpět dokonce až 11%. Ovšem euforie nevydržela dlouho a akcie začaly opět ztrácet půdu pod nohama. Kvartál zakončily se ztrátami dosahujícími -7%. Ke konci září se tak akcie vrátily na nejnižší úroveň za poslední 2 roky. Americké akcie za devět měsíců roku oslabily o -24%, zatímco o něco méně hůře se dařilo evropským akciím s -20%. Ztráty na českých akciích dosáhly -16%, kdy vypadal silný efekt růstu akcií ČEZ, které ustoupily ze svých maxim o -30%.

DLUHOPISY

Centrální bankéři po celém světě byli nuceni přistupovat k dalšímu zvyšování sazeb. Americký FED zvýšil sazby na úroveň 3,25%, britská Bank of England na 2,25%, noše ČNB na 7%, tedy nejvýše od roku 1999. Dokonce i Evropská centrální banka se začala se zvyšováním sazeb v eurozóně na 1,25%. Na razantní růsty sazeb reagovaly dluhopisové trhy výprodeji, které postrčily výnosy na desetiletém českém dluhopisu z červnových 4,8% až na 5,3% (tomu odpovídá pokles tržní ceny dluhopisu přibližně o 3%). Konzervativní portfolia poklesem cen dluhopisů ve druhém čtvrtletí výrazně utrpěla, nicméně z dlouhodobého pohledu výnosy na české křivce státních dluhopisů jsou na nejvyšších úrovních od roku 2009. Křivka zůstává strmě negativně skloněna s nejvyššími výnosy na krátkém konci. Americké státní bondy také výrazně zlevnily a obchodují na nejnižších cenách za posledních 15 let, aktuálně s 4,0% výnosem. Výprodeje se nevyhnuly ani německým dluhopisům, konkrétně desetiletý vynáší aktuálně +2,3% oproti 1,2% v polovině roku. Rizikové přírůstky na korporátních dluhopisech se rovněž nadále roztahovaly, zejména pak u dluhopisů s nižší kreditní kvalitou.

MAKROEKONOMIKA

Za druhé čtvrtletí roku česká ekonomika rostla 0,5% tempem přičemž v meziročním srovnání posílila o solidních +3,7%. Projekci růstu hrubého domácího produktu za celý rok 2022 ČNB odhaduje na +2,3%. Pro příští rok ČNB vidí zpomalení na +1,1% tempo růstu. Domácí inflace v září dále

zrychlovala na 18,0% popostrčena růstem cen energií. ČNB s dalším zvyšováním sazeb, které dosahují nyní 7%, dále nepokračovala. ČNB přistoupila k bránění české koruny na měnovém trhu. Inflaci v US pomohl silný dolar a z červnových 9,1% mírně zpomalila na 8,2%. Důležitý ukazatel jádrové inflace (bez energií a cen potravin) ovšem pokračoval v růstu i nadále. Americká Federální rezervní systém (FED) pokračoval ve zvyšování sazeb až k 3,25%. Americká ekonomika rostla ve druhém čtvrtletí 1,8% tempem v meziročním vyjádření. Míra nezaměstnanosti zůstává stabilně na silných úrovních před pandemií na 3,5%. V Eurozóně inflace dále rostla až k 9,9% v září a Evropská centrální banka (ECB) musela změnit svůj postoj ke zvyšování sazeb. V září jsme se dočkali zvýšení na 1,25%. Růst evropského hrubého domácího produktu dosáhl 4,1% v meziročním srovnání.

MĚNOVÉ TRHY

Po silných výkyvech na v prvním čtvrtletí roku, vývoj kurzu české koruny byl zastabilizován ČNB, která kurz koruny brání svými intervencemi. Měnový pár CZK/EUR osciloval ve třetím čtvrtletí kolem 24,6. Obdobná situace byla na i na dolarovém páru, kdy z 23,6 CZK/USD na konci června, CZK oslabila nad 25 CZK/USD. Americký dolar pokračoval k posilování vůči ostatním měnám, v červenci dokonce atakoval paritu k EUR a posiloval dokonce až k 0,98 EUR za USD.

KOMODITY

Po rychlém nárůstu cen v prvním čtvrtletí roku komodity a energie si vzaly mírný oddych a ustoupily z březnových maxim. Ropa se dostala v září dokonce pod 90 USD za barel. Rovněž ceny zemního plynu také polevily ze srpnových maxim 9,7 na 6,5 USD/MMBtu. Silová elektřina o prázdninách dosáhla svých historických maxim, kdy dena za 1 MWh se dostala do nevídaného extrému dosahující 980 EUR/Mwh, ovšem na konci září ceny poklesly zpět k 400 EUR/Mwh. Index cen zemědělských produktů rovněž mírně zlevnil.

DLUHOPISOVÝ FOND JISTOTA

Komentář: červenec - září 2022

INVESTIČNÍ STRATEGIE

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

INFORMACE O FONDU

Měna	CZK
Investiční manažer	Allianz pojišťovna, a. s.
Rok založení	2002

TOP 5 DLUHOPISOVÝ FOND JISTOTA

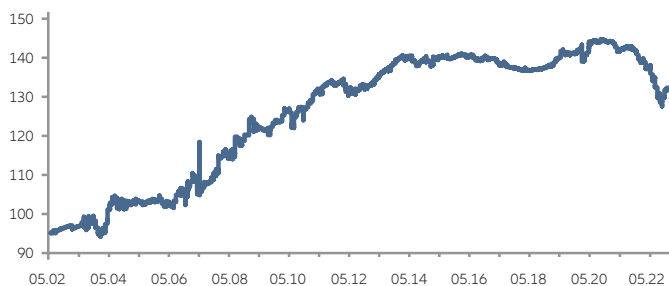
ČR var 2031	14,91 %
ČR 0% 9.12.22	7,68 %
ČR var 2024	7,21 %
PIMCO GIG CZK	4,92 %
ČR 1,25 2025	4,69 %

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

Dluhopisový fond Jistota

1 2 3 4 5 6 7

VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY

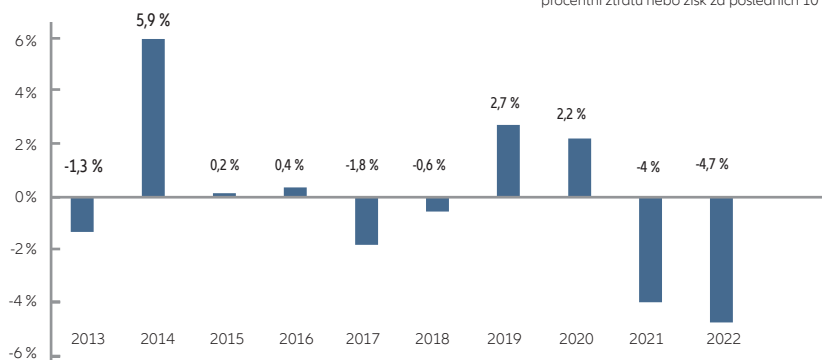


HISTORICKÁ VÝKONNOST DLUHOPISOVÉHO FONDU JISTOTA

2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
-4,69 %	-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 %	-0,05 %	-6,80 %	-6,42 %	-5,42 %	38,61 %	

ZHDNOCENÍ FONDU

Tento graf znázorňuje výkonnost fondu jako roční procentní ztrátu nebo zisk za posledních 10 let.



Dosavadní výkonnost není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Trhy se mohou v budoucnu vyvíjet velmi odlišně. Může Vám pomoci, jak byl fond dosud spravován.

FOND GARANCE A FOND GARANCE 2

Komentář: červenec - září 2022

INVESTIČNÍ STRATEGIE

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

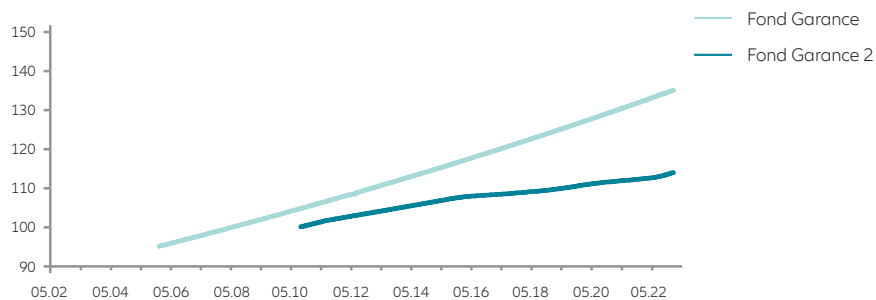
Měna	CZK
Investiční manažer	Allianz pojišťovna, a. s.
Rok založení	2012

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

Fond Garance
a Fond Garance 2

1 2 3 4 5 6 7

VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST FONDU GARANCE

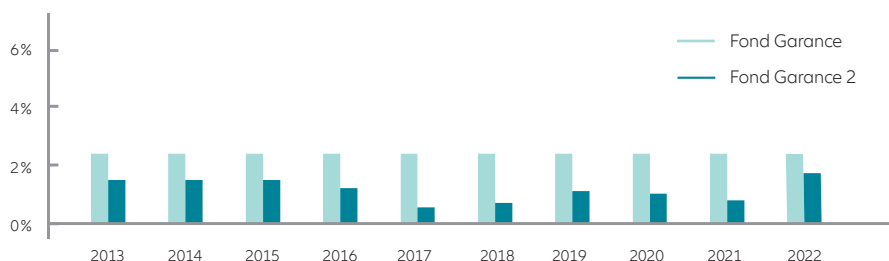
Garantovaných 2,4% p. a.

HISTORICKÁ VÝKONNOST FONDU GARANCE 2

od / do	Zhodnocení p. a.	od / do	Zhodnocení p. a.
1. 10. 2019 – 31. 12. 2019	1,30 %	1. 10. 2021 – 31. 12. 2021	0,85 %
1. 1. 2020 – 31. 3. 2020	1,35 %	1. 1. 2022 – 31. 3. 2022	0,85 %
1. 10. 2020 – 31. 12. 2020	0,75 %	1. 4. 2022 – 30. 6. 2022	1,85 %
1. 1. 2021 – 30. 6. 2021	0,70 %	1. 7. 2022 – 30. 9. 2022	2,50 %
1. 7. 2021 – 30. 9. 2021	0,80 %	1.10. 2022	2,80 %

ZHDNOCENÍ FONDU

Tento graf znázorňuje výkonnost fondu jako roční procentní ztrátu nebo zisk za posledních 10 let.



Dosavadní výkonnost není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Trhy se mohou v budoucnu vyvíjet velmi odlišně. Může Vám pomoci, jak byl fond dosud spravován.

AKCIOVÝ FOND ETF WORLD

Komentář: červenec - září 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	5,06 %
Microsoft Corp	3,67 %
Amazon.com Inc	2,29 %
Tesla Inc	1,43 %
Alphabet Inc - Class A	1,28 %
Alphabet Inc - Class C	1,22 %
UnitedHealth Group Inc	0,96 %
Johnson & Johnson	0,84 %
Exxon Mobil Corp	0,80 %
Nvidia Corp	0,74 %

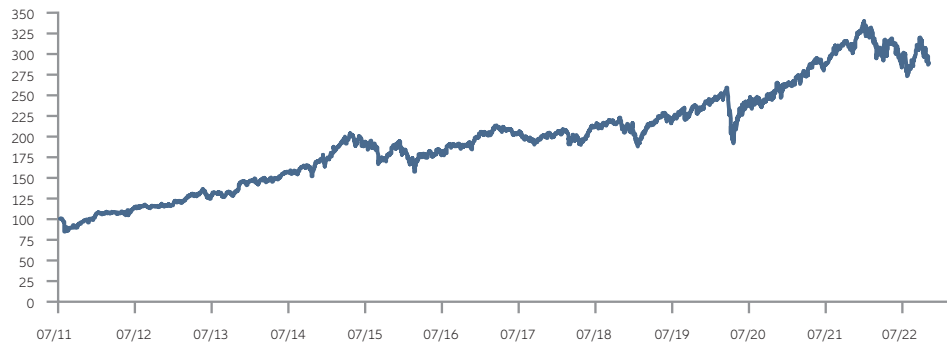
PODKLADOVÉ AKTIVUM

Lyxor UCITS ETF MSCI World	
ISIN	FR0010315770
Fund Benchmark	MSCI World NR USD
Měna	EUR
Investiční manažer	Lyxor International Asset Management
Rok založení	2010
Další informace	www.lyxor.com

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU



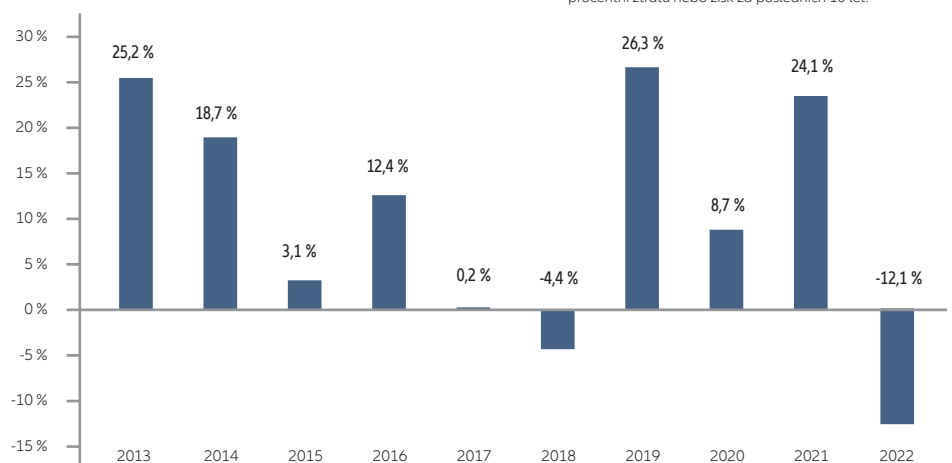
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
-12,10 %	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 %	-4,25 %	-6,39 %	22,33 %	45,70 %	189,34 %	

ZHDNOCENÍ FONDU



Tento graf znázorňuje výkonnost fondu jako roční procentní ztrátu nebo zisk za posledních 10 let.

Dosavadní výkonnost není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Trhy se mohou v budoucnu vyvíjet velmi odlišně. Může Vám pomoci, jak byl fond dosud spravován.

SMÍŠENÝ FOND UNIVERSE 10

Komentář: červenec - září 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 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

iShares HY USD UCITS ETF	9,69 %
Lyxor EUR Infl IG	9,05 %
Amundi EURI INFL BOND UCITS ETF	8,50 %
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	7,59 %
SPDR World Technology UCITS ETF	6,89 %
iShares MSCI UK UCITS ETF	5,16 %
iShares HY EUR UCITS ETF	4,15 %
iShares US Property Yield ETF	3,91 %
Trigea nemovitostní fond, SICAV	3,74 %
PPF Arena 2,125/2025	3,69 %

PODKLADOVÉ AKTIVUM

Smíšený fond Universe 10	
ISIN	CZ0008473527
Měna	CZK
Investiční manažer	Partners investiční společnost, a. s.
Rok založení	2010
Další informace	www.partners.cz

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

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

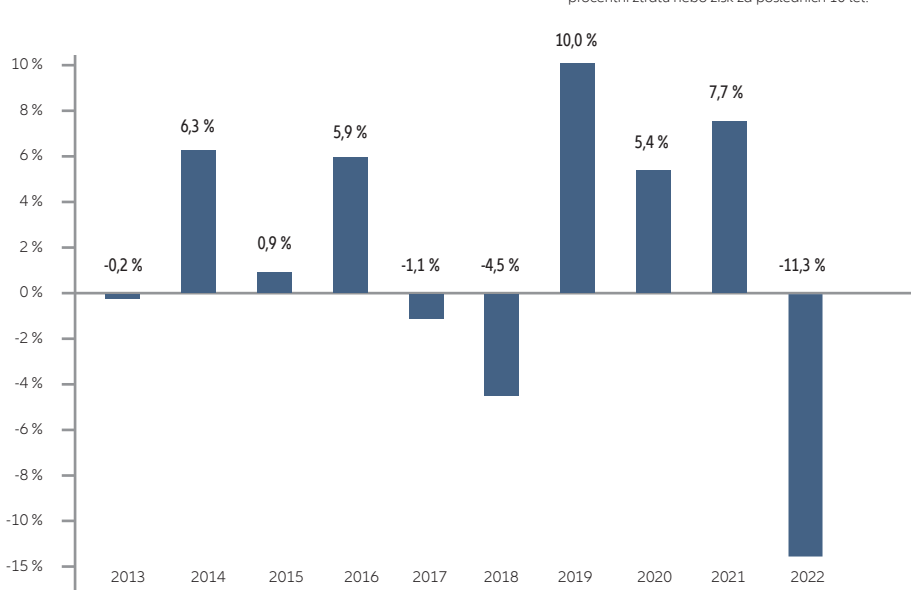
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
-11,29 %	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 %	-6,46 %	-9,69 %	2,46 %	6,13 %	21,98 %	

ZHDNOCENÍ FONDU



Tento graf znázorňuje výkonnost fondu jako roční procentní ztrátu nebo zisk za posledních 10 let.

Dosavadní výkonnost není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Trhy se mohou v budoucnu vyvíjet velmi odlišně. Může Vám pomoci, jak byl fond dosud spravován.

SMÍŠENÝ FOND UNIVERSE 13

Komentář: červenec - září 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 S&P 500 UCITS ETF	7,63 %
iShares HY USD UCITS ETF	6,64 %
Lyxor EUR Infl IG	6,57 %
SPDR World Technology UCITS ETF	6,35 %
Invesco S&P 500 UCITS ETF	5,65 %
Amundi EURI INFL BOND UCITS ETF	5,11 %
iShares MSCI UK UCITS ETF	4,84 %
Amundi ETF EU SRI EQ	4,34 %
iSharesUS Cons. Staples	4,29 %
Trigea nemovitostní fond, SICAV	3,77 %

PODKLADOVÉ AKTIVUM

Smíšený fond Universe 13	
ISIN	CZ0008473535
Měna	CZK
Investiční manažer	Partners investiční společnost, a. s.
Rok založení	2010
Další informace	www.partners.cz

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

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

VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY

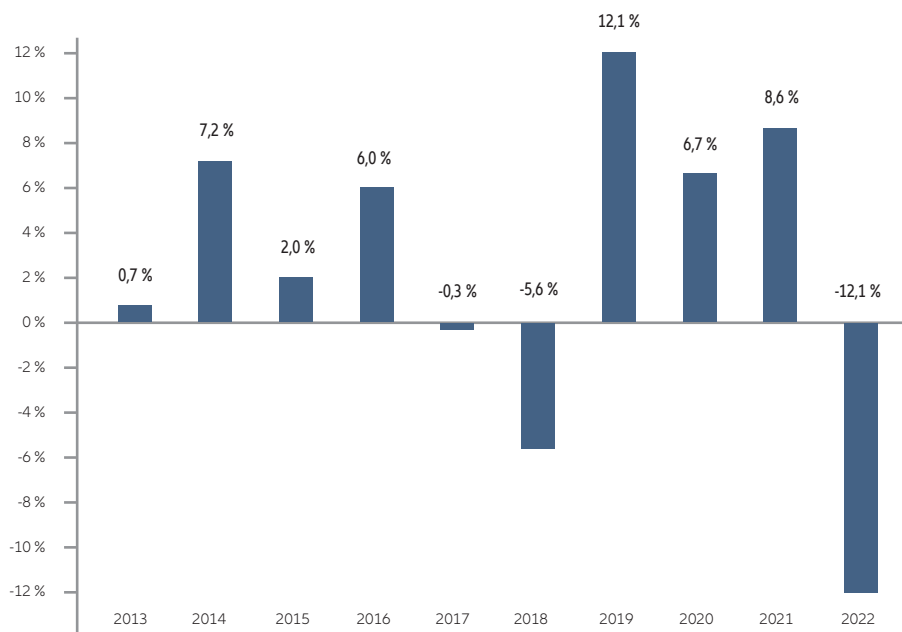


HISTORICKÁ VÝKONNOST

2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
-12,10 %	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 %	-7,40 %	-10,53 %	4,20 %	8,66 %	27,77 %	

ZHODNOCENÍ FONDU

Tento graf znázorňuje výkonnost fondu jako roční procentní ztrátu nebo zisk za posledních 10 let.



Dosavadní výkonnost není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Trhy se mohou v budoucnu vyvíjet velmi odlišně. Může Vám pomoci, jak byl fond dosud spravován.

SMÍŠENÝ PODÍLOVÝ FOND AMUNDI GLOBAL MA CONSERVATIVE

Komentář: červenec - září 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

Amundi Physical Gold ETC C	3,36 %
United States Treasury Notes 2,875%	2,37 %
Amundi IS Japan Topix ETF-C EUR	2,31 %
Amundi IS MSCI Emerging Markets ETF	2,07 %
New Zealand (Government Of) 0,5%	2,02 %
United States Treasury Bonds 7,5%	1,79 %
United States Treasury Notes 1,5%	1,10 %
Italy (Republic Of) 6%	1,09 %
Italy i 1,4% 05/2025	0,99 %
Italy (Republic Of) 3,45%	0,90 %

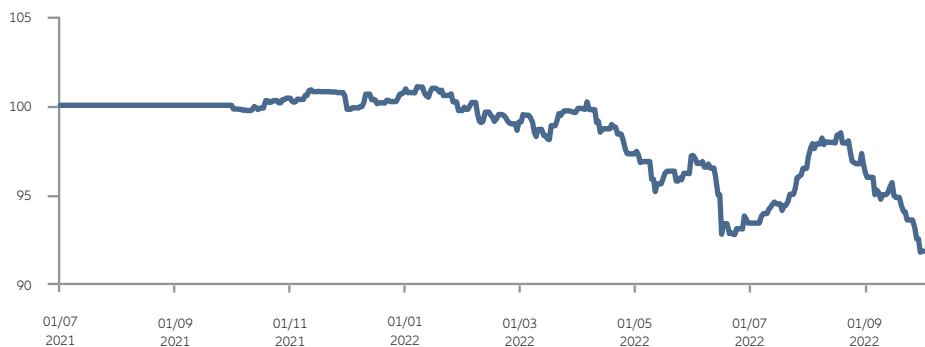
PODKLADOVÉ AKTIVUM

Global MA Conservative fond	
ISIN	LU2199618559
Fund Benchmark	The Sub-Fund is actively managed
Investiční manažer	Amundi Funds
Rok založení	2020
Další informace	www.amundi.com

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU



VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY

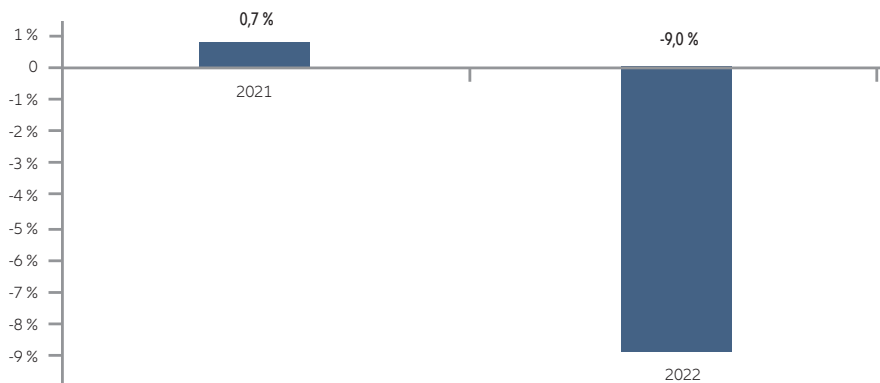


HISTORICKÁ VÝKONNOST

2022	2021	1 měsíc	1 rok	od založení
-8,99 %	0,73 %	-4,40 %	-8,13 %	-8,32 %

ZHODNOCENÍ FONDU

Tento graf znázorňuje výkonnost fondu jako roční procentní ztrátu nebo zisk za poslední 2 roky.



Dosavadní výkonnost není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Trhy se mohou v budoucnu vyvíjet velmi odlišně. Může Vám pomoci, jak byl fond dosud spravován.

SMÍŠENÝ PODÍLOVÝ FOND AMUNDI GLOBAL MA BALANCED

Komentář: červenec - září 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

Amundi Physical Gold ETC C	4,02 %
Amundi IS MSCI Emerging Markets ETF	3,03 %
Amazon.com Inc	1,29 %
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	1,22 %
Microsoft Corp	1,12 %
New Zealand (Government Of) 0,5%	1,07 %
Alphabet Inc Class C	0,95 %
Adobe Inc	0,87 %
Visa Inc	0,82 %
Pfizer Inc	0,79 %

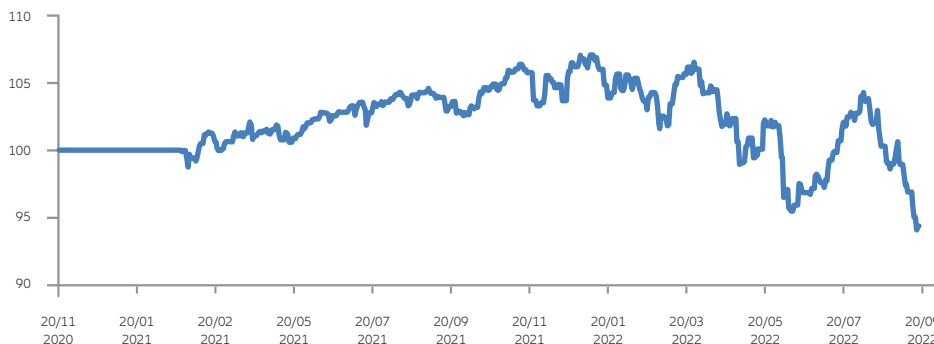
PODKLADOVÉ AKTIVUM

Global MA Balanced fond	
ISIN	LU2199618633
Fund Benchmark	The Sub-Fund is actively managed
Investiční manažer	Amundi Funds
Rok založení	2020
Další informace	www.amundi.com

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU



VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY

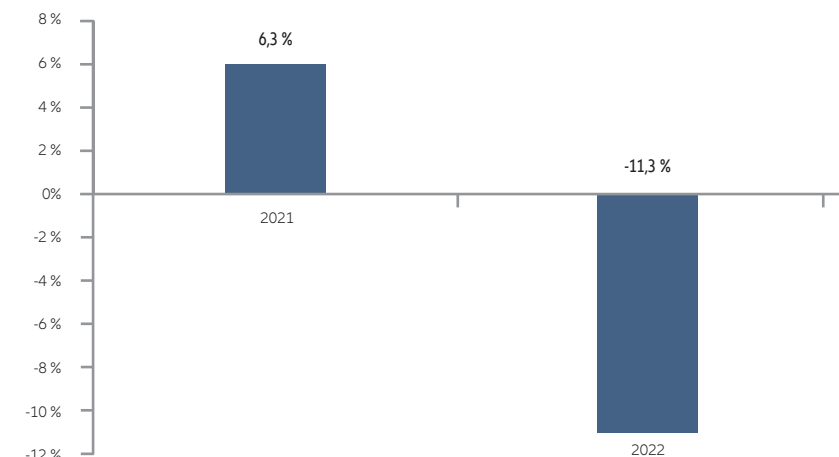


HISTORICKÁ VÝKONNOST

2022	2021	1 měsíc	1 rok	od založení
-11,34 %	6,31 %	-6,02 %	-8,42 %	-5,74 %

ZHODNOCENÍ FONDU

Tento graf znázorňuje výkonnost fondu jako roční procentní ztrátu nebo zisk za poslední 2 roky.



Dosavadní výkonnost není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Trhy se mohou v budoucnu vyvíjet velmi odlišně. Může Vám pomoci, jak byl fond dosud spravován.

SMÍŠENÝ PODÍLOVÝ FOND AMUNDI GLOBAL MA DYNAMIC

Komentář: červenec - září 2022



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

Apple Inc	2,06 %
Microsoft Corp	1,81 %
European Union 0,4%	1,44 %
ING Groep N.V.	0,85 %
Tesla Inc	0,83 %
American Water Works Company Inc	0,83 %
JPMorgan Chase & Co.	0,74 %
United Utilities Group Plc	0,65 %
Xylem Inc	0,63 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing	0,58 %

PODKLADOVÉ AKTIVUM

Global MA Dynamic fond	
ISIN	LU2199618716
Fund Benchmark	The Sub-Fund is actively managed
Investiční manažer	Amundi Funds
Rok založení	2020
Další informace	www.amundi.com

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU



VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY

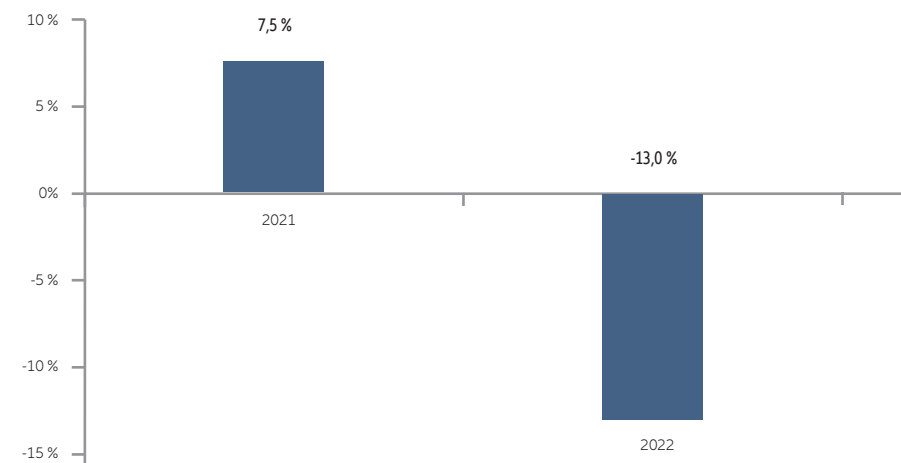


HISTORICKÁ VÝKONNOST

2022	2021	1 měsíc	1 rok	od založení
-12,96 %	7,54 %	-5,42 %	-10,25 %	-6,40 %

ZHODNOCENÍ FONDU

Tento graf znázorňuje výkonnost fondu jako roční procentní ztrátu nebo zisk za poslední 2 roky.



Dosavadní výkonnost není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Trhy se mohou v budoucnu vyvíjet velmi odlišně. Může Vám pomoci, jak byl fond dosud spravován.