

### **Výprodej technologií**

Akcie nerovnoměrně klesly, když výrazné zvýšení dluhopisových výnosů a výpůjčních nákladů firem zatížilo hlavně růstové tituly a tzv. big techy. Bonitní dluhopisy v USA značně ztratily na ceně.

06 KOMENTÁŘE: ČR

### **Majetek v podílových fondech v ČR vzrostl**

Asociace pro kapitálový trh (AKAT) zveřejnila informace o vývoji asset managementu, kolektivního investování a custody za celý rok 2020.

08 TÉMA: Výnosnosti tříd aktiv

### **Investice pro příští roky**

Výhled Amundi AM na průměrnou výnosnost hlavních tříd aktiv v následujících 10 letech nefavorizuje státní dluhopisy vyspělých zemí a očekává vyrovnané kladné zhodnocení akciových regionů.

10 ANKETA: Dluhopisové trhy

### **Dluhopisové výnosy budou dále stoupat**

Respondenti většinou počítají s dalším růstem výnosů do splatnosti u dluhopisů investičního stupně, tzn. poklesem jejich cen.

12 FOKUS: Dluhopisy – globální rozvíjející se trhy

### **Náskok dluhopisů EM**

Dluhopisy z rozvíjejících se trhů v tvrdých a částečně i lokálních měnách překonaly v posledních letech dluhopisy investičního stupně z vyspělých trhů.

14 GRAFY: Vývoj ceny ropy v USD za barel

### **Čeká ropu nový býčí supercyklus?**

Ropa má za sebou mnoho let, ve kterých její cena víceméně klesala. Ostatně jak ukazuje graf od JP Morgan, šlo o cca 12 let dlouhý medvědí supercyklus.

16 PRODUKT: Spořicí účty v CZK

### **„Spořáky“ pod inflací**

Koronakrize srazila úročení korunových spořicích účtů hluboko pod úroveň očekávané inflace v ČR. Přesto se pro různé objemy úspor vyplatí některé z nich podstatně více než jiné.

18 PORTRÉT FONDU: BNPP AM

### **BNP Paribas Global Convertible**

V koruně dostupný dluhopisový fond zaměřený na tzv. konvertibilní dluhopisy. Na pětileté periodě mírně poráží benchmark i průměr globální konkurence.

20 PORTRÉT FONDU: Allianz Global Investors

### **Allianz Strategic Bond**

Aktivně řízený globální dluhopisový fond, jehož cílem je překonávat výnos indexu Bloomberg Barclays Global Aggregate, což se mu prozatím i daří.

22 EXPERT: Inflace

### **Jak se dívat na inflaci?**

Většina lidí si pod pojmem inflace prostě představí CPI, tedy růst cenové hladiny pro spotřebitele. Nicméně na inflaci je dobré se dívat v širších souvislostech.

24 RIZIKOVÉ UPOZORNĚNÍ A VYSVĚTLENÍ UKAZATELŮ

25 SPOTŘEBITEL: Tematické investování

### **Jak investovat do e-commerce pomocí ETF**

Tzv. e-commerce, široký pojem, který neznamená zdaleka jen online maloobchodní prodej, je v poslední době v kurzu. Jak celé téma uchopit investičně?