

ALLIANZ INVESTIČNÍ PRODUKTY – ALLIANZ F1



Komentář leden – březen 2019

VÝKONNOST HLAVNÍCH INDEXŮ



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

KOMENTÁŘ K VÝVOJI NA FINANČNÍCH TRZÍCH 1Q2019

Světové akciové trhy zažily jeden z nejlepších začátků roku za poslední dobu a v prvním kvartále 2019 posílily o 12 %. Trhy se tak otřepaly ze silného poklesu na konci roku 2018. Americký index SP500 vzrostl o 13 %, evropský Eurostoxx50 o 12 % a index rozvíjejících se zemí přidal 10 %. Růst zisku na akciích firem v americkém indexu SP500 sice poklesl oproti silným rokům dříve, ale ve výhledu na další kvartály se stále objevují pozitivní růstové hodnoty (Q4 +8,9 %). S poklesem cen na konci roku se tak ocenění akcií v americkém indexu dostalo na začátku roku na lákavé hodnoty a investoři začali nakupovat. Z akcií v evropském indexu Eurostoxx50 nejvíce posílily akcie výrobce letadel Airbus (+40 %) i přesto, že oznámil ukončení výroby modelu A380, a pivovaru Anheuser-Busch (+30 %), který posílil výrazně po oznámení finančních výsledků na konci února.

MĚNOVÉ TRHY

Americký dolar v prvním kvartále dále posílil z 1,15 na 1,12 USD za EUR. Tomu odpovídá i oslabení české koruny proti dolaru o více než 50 haléřů na 23 CZK za USD. Proti EUR oslabila česká koruna jen o cca 10 haléřů na 25,82 CZK za EUR. Čínský juan posílil proti USD na 6,72 CNY za USD z 6,87 na začátku roku. Kvůli snižování odhadů růstu světové ekonomiky a nejistoty pramenící například z obchodní války mezi USA a Čínou začaly světové centrální banky měnit svoji rétoriku, když na místo dalšího zvyšování úrokových sazeb zmiňovaly spíše opatrné ponechání úrokových sazeb na současných hodnotách. Trhy se tak přestaly obávat dalšího utahování monetární politiky, které by mohlo ekonomiku zpomalit.

ČESKÁ REPUBLIKA

V České republice meziročně HDP vzrostlo v posledním kvartále roku 2018 o 2,6 %, když byl původní odhad ve výši 2,8 % mírně redukován. Za celý rok tak hospodářství přidal 2,9 % a na letošní rok analytici očekávají růst na o něco nižší úrovni 2,5 %.

Pokles německého strojírenství se projevil i v Česku (leden -1 %), ale v únoru naopak strojírenství vykázalo pozitivní hodnotu +1,5 %. Nové zakázky automobilového průmyslu na konci 2018 sice rostly, ale zanedbatelně. Na detailnějších datech z ekonomiky lze sledovat postupné šíření zpomalení v auto průmyslu mezi další sektory ekonomiky. Průměrná mzda v roce 2018 vzrostla meziročně nejrychleji od 2002 o 8,1 % a za čtyři roky se kumulovaně zvýšila téměř o jednu čtvrtinu, minimální mzda rostla ještě rychleji. Domácnosti v posledním kvartálu zmírnily růst nákupů zboží dlouhodobé spotřeby na 3 % a naopak o 3,5 % vzrostly nákupy služeb. Služby tvoří přibližně 38 % ve spotřebním koši, podle kterého ČSÚ měří inflaci. Právě inflace v březnu dosáhla 3 %, ale podle analytiků je za vysokým číslem nízká báze minulého roku a v následujících měsících se bude inflace snižovat.

EVROPA

HDP Eurozóny v posledním kvartále roku 2018 vzrostlo meziročně o 1,2 % z předchozích 1,6 %, ale v mezikvartálním porovnání posílilo o 0,2 % oproti dřívějším 0,1 %. Mezikvartálně posílily zejména investice o 1,3 % z předchozích 0,5 % a také vládní výdaje (1,2 %) oproti 0,8 % dříve, naopak domácí spotřeba přidala jen 0,2 % vs. 0,1 %. Postrachem evropské ekonomiky je v současnosti automobilový průmysl, který na konci roku brzdily emisní testy motorů a také slabší poptávka ze zahraničí. Přibližně 20 % vývozu automobilů z Německa směřuje do Číny, kde ovšem poptávka po nich klesá. Data průmyslové produkce z ledna (-0,7 %) a února (-0,3 %) ukazují, že po propadu o více než -4 % na konci roku se průmysl v Eurozóně začíná pomalu stabilizovat. Čísla z minulého roku vypadají o to horší ve srovnání s rokem 2017, který byl nadprůměrně úspěšný. Předstihové indikátory PMI v průmyslu pokračují v poklesu i v roce 2019, aktuálně na 47,5 bodů, a napovídají, že evropské automobilky zatím nemají vyhráno. ECB na svém zasedání ponechala sazby beze změny a prodloužila program levného financování bank známého jako TLTRO.

SPOJENÉ STÁTY

Americké HDP rostlo ve čtvrtém kvartále meziročně o 3 % stejně jako v období dříve. V mezikvartálním srovnání HDP přidalo 2,2 % oproti předchozím 3,4 % – snížení růstu bylo nejvíce patrné u soukromých investic, které po předchozím velmi silném růstu o 15,2 % přidaly v posledním kvartále „jen“ 3,7 %. Vládní investice mezikvartálně dokonce poklesly o -0,4 %. HDP za celý rok 2018 vzrostlo o 2,9 %, tedy rychleji než v roce 2017 (2,2 %). Meziroční růst průmyslové produkce postupně zmírňuje tempo růstu a z lednových 3,7 % se dostal v březnu na 2,8 %. Zpomalení růstu predikují i předstihové indikátory nákupních manažerů (PMI) – ve strojírenství se snížily na 52,4 body v březnu z lednových 54,9 bodu. Naopak situace ve službách vypadá pozitivněji, když PMI zde posílily v porovnání s lednem o necelý 1 bod na 55,3 bodů v březnu. Inflace na konci kvartálu se po nižších hodnotách v prvních dvou měsících vyšplhala zpátky na 1,9 % - na této hodnotě uzavírala i minulý rok.

BRIC

Ve čtvrtém kvartále 2018 rostla **čínská ekonomika** meziročně o 6,4 %, tedy stejným tempem jako o kvartál dříve. Za celý rok 2018 místní ekonomika dosáhla 6,6 % růstu. V prvním čtvrtletí 2019 čínské ekonomické ukazatele zaznamenaly pozitivní vývoj nad očekávání analytiků, například meziměsíční růst průmyslové produkce dosáhl v březnu 3,4 % nebo růst investic meziročně posílil o 6,3 % v prvních třech měsících roku. Za dobrými údaji podle analytiků stojí silná fiskální podpora, zlepšení sentimentu v ekonomice zejména s ohledem na export a také růst úvěrů, který v březnu dosáhl meziročního tempa růstu 10,7 %. Další fiskální opatření na podporu ekonomiky jsou navíc očekávány v průběhu roku. V březnu zrychlila také inflace na 2,3 % z 1,5 % v únoru.

Indická ekonomika ve čtvrtém kvartále rostla o 6,6 % a za celý rok 2018 přidala 7,2 %, o 0,1 pb více než ve 2017. Naopak inflace v roce 2018 vzrostla na 4,0 % z předchozích 3,3 %. V letošním roce průměrný odhad analytiků na roční růst HDP ukazuje 7,0 % a inflace by měla poklesnout na 3,4 %. Schodek státního rozpočtu v poměru k HDP podle posledních odhadů v roce 2018 skončil na -3,6 %, o něco lépe než -3,9 % v roce 2017. Průmyslová výroba v únoru dosáhla růstu o 1,4 % a v únoru jen o 0,1 %. V březnu sice propadl prodej aut o téměř 3 % v meziročním srovnání, ale naopak hodnota exportu v březnu vzrostla na stejné bázi o 11 %. Inflace v březnu vzrostla na 2,9 % z předchozích 2,6 %.

Ruské HDP v závěru roku 2018 zrychlilo na 2,7 % a za celý rok 2018 tak přidalo 2,3 %. Místní ekonomika zrychlila třetí rok v řadě, v roce 2017 přidala 1,6 %. Pro letošní rok průměrný odhad analytiků ukazuje na zpomalení tempa růstu HDP na 1,5 %, ale v roce 2020 by mělo dojít k dalšímu zrychlení na 1,7 % meziročně. V Rusku také zmírnila inflace na 2,9 % oproti 3,7 % v 2017, ale v letošním roce odhad analytiků ukazuje na růst inflace na 4,9 %. V prvních třech měsících 2019 inflace vzrostla nad 5 % a v březnu dosáhla letošního maxima na 5,3 %. Z březnových čísel je patrné, že růst cen potravin přestal dále zrychlovat, paliva mírně zpomalují růst a zrychluje pouze segment nepotravinového zboží. V Rusku došlo na začátku roku ke zvýšení DPH na 20 % z 18 %.

Brazilské HDP v posledním kvartále zvolnilo tempo růstu na 1,1 % meziročně a na stejné hodnotě skončilo HDP i za celý rok 2018, stejně jako o rok dříve. V tomto roce odhad analytiků ukazuje na růst 2 % a 2,5 % v 2020. Inflace v roce 2018 mírně zrychlila na 3,7 % po 3,5 % o rok dříve, ale hodnota je výrazně nižší než 9% inflace v předcházejících letech. V posledním kvartálu meziročně zpomalil růst investic na 3,0 % z předchozích 7,8 % a vládní spotřeba se snížila o 0,7 % z 0,3 % dříve. Inflace v lednu a únoru vykázala necelá 4 % a v březnu zrychlila na 4,6 %. Průmyslová produkce v lednu meziročně poklesla o 2,4 %, ale v únoru opět 2 % přidala. Předstihové indikátory vzrostly na 53,1 v březnu z 52,3 v lednu a nad 50 body se drží i PMI ve strojírenství, které je zejména v Evropě pod tlakem. Maloobchodní prodeje v únoru vzrostly o 3,9 % v meziročním srovnání.

KOMODITY

Komoditní index Bloomberg v prvním kvartále posílil o 5,7 % oproti propadu v posledním kvartálu 2018. Začátkem roku se dařilo zejména ropě (27 %), cenám energií (15 %) a průmyslovým kovům (12,2 %) – rostly tak suroviny, které zaznamenaly o kvartál dříve nejhorší výkonnost. Naopak nejvíce odepsaly ceny zemědělských surovin (-3,7 %), obilí (-6,3 %) a cenné kovy mírně ztratily -0,6 %. Mezi kovy posílil nejvíce nikl (21,5 %), který zažil nejlepší leden za posledních 20 let. Obchodníci se začali obávat nedostatku nabídky niklu po protrnutí odpadní nádrže v brazilském dole, katastrofa zabila desítky lidí a zásoby niklu na Šanghajské burze spadly na nejnižší úroveň od června 2015. Silní kupci se na začátku roku zaměřili také na zinek (18,5 %) a palladium (9,8 %).

Mezi zemědělskými komoditami nejvíce rostly ceny bavlny (7,5 %), cukru (4,2 %) a naopak pšenice poklesla o -9 % kvůli očekávané slušné sklizni v letošním roce. Dále klesaly ceny kávy (-7,2 %) a kakaa (-5,6 %). Silný propad zaznamenaly ceny námořní dopravy, když Baltic Dry Index ztratil -46 % v prvním kvartále, ale ceny tzv. čistých tankerů, které nepřeváží ropu, poklesla jen -9,3 %. Nutno doplnit, že ceny dopravy výrazně vzrostly na konci roku 2018 a v novém roce tak korigují předchozí zisky.

DLUHOPISOVÝ FOND JISTOTA, FOND GARANCE A FOND GARANCE 2

Komentář leden – březen 2019

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 přepisuje zhodnocení ve vyhlašované výši.

INFORMACE O FONDU

Měna	CZK
Investiční manažer	Allianz pojišťovna, a. s.

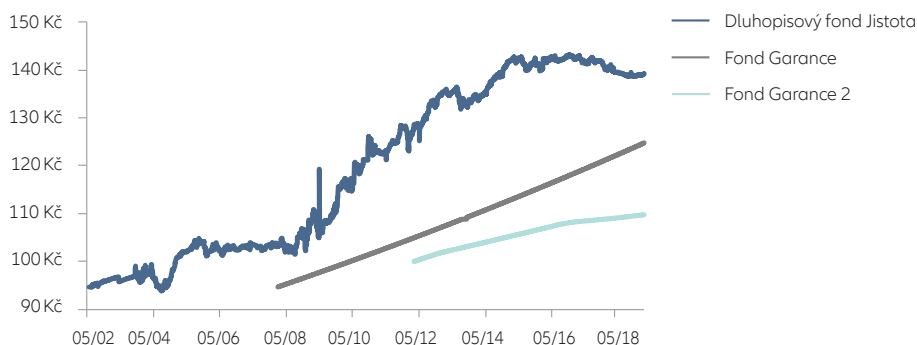
TOP 5 DLUHOPISOVÝ FOND JISTOTA

Poukázka ČNB	33,05 %
Státní dluhopis ČR var/27	9,51 %
PIMCO Global Inv. Gr	6,01 %
HZL Wüstenrot 1.07/22	3,38 %
Praha 4,25/21	3,33 %

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

2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
0,37 %	-0,55 %	-1,80 %	0,36 %	0,15 %	5,94 %	-1,32 %	6,63 %
2011	2010	2009	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 Let	Od založení
2,93 %	4,56 %	7,67 %	0,31 %	0,39 %	-1,60 %	2,97 %	44,80 %

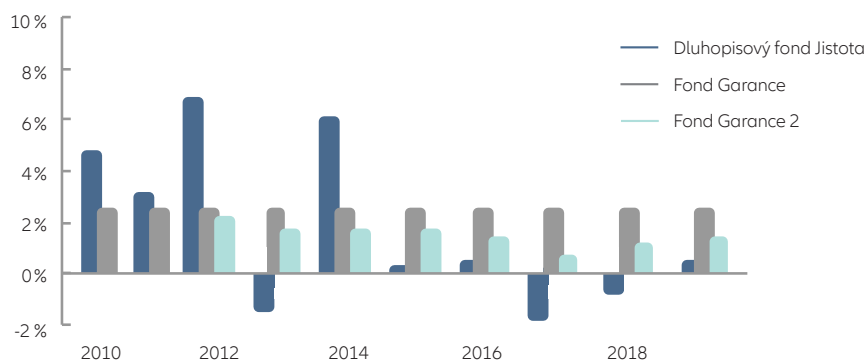
HISTORICKÁ VÝKONNOST FONDU GARANCE

garantovaných 2,4% p. a.

HISTORICKÁ VÝKONNOST FONDU GARANCE 2

od / do	Zhodnocení p. a.	od / do	Zhodnocení p. a.
1. 2. 2012 – 30. 9. 2012	2,20 %	4. 11. 2016 – 31. 12. 2016	0,75 %
1. 10. 2012 – 31. 12. 2012	1,75 %	1. 1. 2017 – 31. 12. 2017	0,55 %
1. 1. 2013 – 30. 6. 2016	1,50 %	1. 1. 2018 – 31. 12. 2018	0,70 %
1. 7. 2016 – 3. 11. 2016	1,00 %	1. 1. 2019 – 31. 3. 2019	0,95 %

ZHDNOCENÍ FONDU



AKCIOVÝ FOND ETF WORLD

Komentář leden – březen 2019



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	2,33 %
Microsoft Corp	2,15 %
Amazon.com Inc	1,89 %
Facebook Inc	1,03 %
Alphabet Inc	0,93 %
Johnson & Johnson	0,90 %
Alphabet Inc	0,89 %
Exxon Mobil Corp	0,86 %
JPMorgan Chase & Co	0,86 %
Nestle SA	0,72 %

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



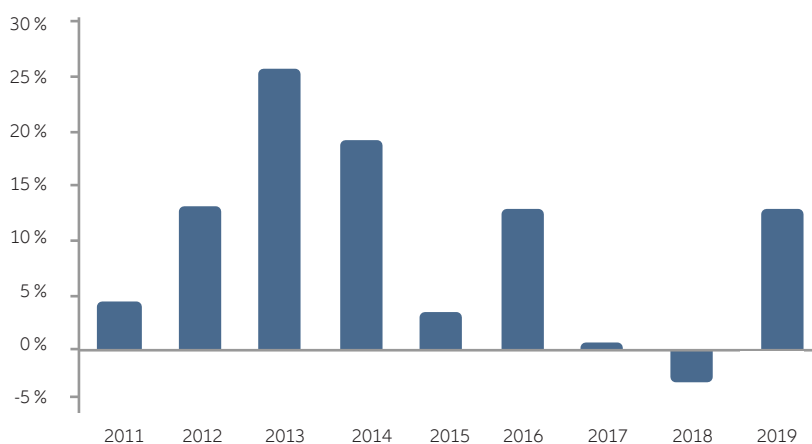
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
14,24 %	-4,37 %	0,19 %	12,42 %	3,12 %	18,71 %	25,19 %	12,73 %
2011	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 Let	Od založení		
3,86 %	3,47 %	15,75 %	24,82 %	49,31 %	120,77 %		

ZHDNOCENÍ FONDU



SMÍŠENÝ FOND UNIVERSE 10

Komentář leden – březen 2019

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, 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. 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

Parvest Bond World High Yield	8,88 %
ISHARES CORE SP 500 UCITS ETF	5,58 %
DB-Xtracker EUR HY 1-3 ETF	5,53 %
SPDR World Technology UCITS ETF	5,49 %
AMUNDI EURI INFL BOND UCITS ETF	5,05 %
AMUNDI ETF EURO STOXX 50 new	4,98 %
AMUNDI FUNDS II - U.S. PIONEER FUND	4,94 %
Amundi CR - obligační plus	4,37 %
ISHARES US PROPERTY YIELD ETF	4,33 %
OLD MUTUAL GLOB EQUITY ABS RETURN	4,02 %

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



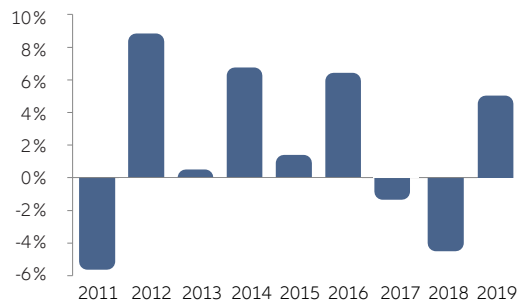
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
4,99 %	-4,45 %	-1,07 %	5,94 %	0,92 %	6,25 %	-0,19 %	8,34 %
2011	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 Let	Od založení		
-5,12 %	0,46 %	5,06 %	7,09 %	13,46 %	15,67 %		

ZHDNOCENÍ FONDU



SMÍŠENÝ FOND UNIVERSE 13

Komentář leden – březen 2019

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 převažují fondy zaměřené na akcie vyspělých trhů a střední Evropy, doplňkově 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	9,41 %
SOURCE SP 500 UCITS ETF	9,21 %
SPDR World Technology UCITS ETF	8,13 %
DB-Xtracker EUR HY 1-3 ETF	5,00 %
AMUNDI ETF EURO STOXX 50 new	4,72 %
Parvest Bond World High Yield I	4,60 %
BNP EasyETF EU50	3,82 %
BNP EasyETF SP500	3,53 %
ISHARES US Property Yield ETF	3,43 %
DBX DAX UCITS ETF	3,33 %

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



VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
6,10 %	-5,63 %	-0,28 %	6,02 %	2,01 %	7,21 %	0,73 %	8,09 %
2011	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 Let	Od založení		
-5,75 %	0,25 %	4,92 %	8,35 %	16,71 %	18,80 %		

ZHDNOCENÍ FONDU

