

ALLIANZ INVESTIČNÍ PRODUKTY – ALLIANZ F1



Komentář duben – červen 2018

VÝKONNOST HLAVNÍCH INDEXŮ



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

KOMENTÁŘ K VÝVOJI NA FINANČNÍCH TRZÍCH 2Q2018

Ve druhém kvartále 2018 světové akciové trhy posílily o 1 %, ale žebříček výkonnosti hlavních regionů byl však opačný než o čtvrtletí dříve. Nejvíce ztratily akcie na rozvíjejících se trzích -8,7 %, naopak japonský index posílil o 4 %, Spojené státy připsaly 2,9 % a Evropa 1 %. Téměř opačná byla i dynamika vývoje oproti prvnímu kvartálu – zatímco v začátku roku šlo o rychlý pokles v rámci několika dní, tak vývoj indexů v Q2 byl pozvolnější a odrážel postupně přicházející zprávy o zavedení cel na import zboží do USA a informace o odvetných opatřeních ze strany obchodních partnerů, zejména Číny a Evropy. Kvůli nejistotě z výsledků jednání investoři stahovali peníze z rizikovějších aktiv ve prospěch zejména amerických a japonských akcií. Posílení dolaru proti koši měn rozvojových států o 6 % v průběhu kvartálu a růst úrokových sazeb v USA dále znepokojily investory kvůli obavám s možnými problémy se splácením dolarových dluhů rozvojových států.

MĚNOVÉ TRHY

Také na měnových trzích byla situace odlišná od minulého kvartálu. Ve druhém čtvrtletí dolar posílil o více než 5 % proti euru z hodnoty 1,23 USD za EUR na 1,17 USD za EUR. Vzhledem ke zvýšení rizikované averze investorů s ohledem na obchodní válku, horší než očekávaná ekonomická data zejména z Číny a nejistotu ohledně voleb v Itálii dosáhl kurz dolaru k euru na konci května dokonce hodnotu 1,15 USD za EUR. Změna trendu se projevila také na kurzu české koruny, která proti EUR uzavírala červen na hodnotě těsně pod 26 korun za EUR, tedy o více než 60 haléřů výše než na konci března, proti dolaru však koruna oslabila ještě výrazněji až na 22,24 korun za dolar, tedy o více než 1,6 CZK. Oslabování koruny výrazně nezabránilo ani zvýšení úrokových sazeb ČNB na konci června.

ČESKÁ REPUBLIKA

Česká ekonomika pokračuje v solidním růstu i tento rok, když podle zpřesněného odhadu HDP za první kvartál meziročně přidala 4,2 %.

Za růstem HDP stojí zejména 10% nárůst investic a domácí poptávka, přičemž nárůst investic byl rozložen rovnoměrně v jednotlivých odvětvích ekonomiky a podobně i spotřeba zboží se rozprostřela mezi jednotlivé složky spotřeby. Naopak přínos čistého zahraničního obchodu skončil v prvním kvartále záporný, a to kvůli navýšení importu způsobeného právě vyšší domácí spotřebou a investicemi. Podle analytiků bude ve zbytku roku hlavní složkou růstu domácí spotřeba. Tomu nasvědčuje situace na trhu práce, na kterém ČNB zaznamenala známky přehřívání – míra nezaměstnanosti poklesla pod 3 % na 2,9 % v červnu, a v květnu meziročně rostly reálné mzdy o 6,6 %. Dobrá data z ekonomiky spolu s oslabující korunou umožnily ČNB na konci června zvýšit základní sazbu (2týdenní repo) o 0,25 % na 1,00 %.

EVROPA

Růst evropského HDP mírně zpomalil v prvním kvartále 2018 na 2,5 % meziročně. Mezikvartálně HDP vzrostl o 0,4 % po sérii 5 čtvrtletí se shodným růstem na hodnotě 0,7 %. Podle guvernéra ECB Draghiho jde jen o zdravé zpomalení z přechozího růstu a podle analytiků za pokles mohou také krátkodobé efekty jako počasí nebo brzké Velikonoce v letošním roce. Průmyslová produkce v květnu vzrostla oproti dubnu o 1,3 %, což je nejrychlejší růst od loňského října. Souhrnný index evropských nákupních manažerů v červnu vykázal 54,9 bodů, o 0,3 bodu níže než na konci března. Předstihový index ekonomického růstu ZEW v červnu vykázal zápornou hodnotu -12,6 % podobně jako ukazatel důvěry spotřebitele -0,5 %. Aktuálně za celý rok 2018 odhadují analytici zpomalení růstu na hodnotu 2,2 %. Inflace v květnu zrychlila na 1,9 % a v červnu až ke 2,0 % a to především kvůli vyšším cenám energií. Evropská centrální banka v červnu oznámila snížení programu odkupu aktiv v posledním kvartále 2018 o polovinu na 15 miliard eur měsíčně a pro rok 2019 ECB nákup cenných papírů neplánuje; centrální bankéři zatím odhadují, že ponechají úrokové míry na současných hodnotách i v průběhu příštího léta.

SPOJENÉ STÁTY

Americký HDP v prvním čtvrtletí 2018 vzrostl mezikvartálně o 2 % (anualizovaná míra) - domácí spotřeba zpomalila růst na 0,9 % kvůli nižším výdajům na zdravotnictví. Naopak investice firem zrychlily o 7,5 % díky snížení daní; firmy investovaly více například do softwaru nebo kancelářského vybavení. Průměrný odhad růstu HDP pro druhý kvartál vzrostl k 4 % a to také díky solidním nárůstům maloobchodních prodejů o 6,5 % v květnu a 6,6 % v červnu, když domácnosti začaly nakupovat více automobily. Vyšší tržby zaznamenaly také internetové obchody, čerpací stanice nebo prodejci stavebních materiálů. Inflace ve druhém čtvrtletí zrychlila z 2,5 % v dubnu na 2,9 % v červnu. Průmyslová výroba v červnu vykázala letošní nejrychlejší tempo růstu na hodnotě 3,8 %. Americká centrální banka FED v červnu zvýšila sazby o 0,25 % na 2,00 % a navázala tak na začátek roku, kdy zvýšila sazby také o 0,25 %. Další zvyšování sazeb bude na pořadu dne v září, kdy tržní data indikují až 90% pravděpodobnost dalšího nárůstu.

BRIC

Meziroční tempo růstu **čínského HDP** ve druhém kvartále zvolna pokleslo na 6,7 % z předchozích 6,8 %. Za zpomalením stojí podle analytiků pokles investic do infrastruktury a boj s šedým bankovníctvím. Zvolnil také růst průmyslové výroby na 6 % v červnu z dubnových 7 % a naopak podíl spotřeby na HDP se zvýšil k 78 %. Nově vyhlášená cla Donaldem Trumpem staví čínské představitele před otázku, jak se exportně zaměřená ekonomika dokáže vypořádat s vyostřením obchodní války. Centrální banka snížila povinné minimální rezervy bank z březnových 17 % na 15,5 %, aby tím podpořila financování zejména menších firem. Čínský juan na měnových trzích oslabil na konci června k 6,6 juanu za dolar kvůli obavám z možného uvolňování měnové ekonomiky.

Indická ekonomika v prvním kvartále tohoto roku zrychlila tempo meziročního růstu na 7,7 %, což je nejrychlejší tempo od měnové reformy v listopadu 2016. Indickou ekonomiku podporuje domácí spotřeba, která podle analytiků dále vzroste kvůli blížícím se volbám v příštím roce. Začíná se projevovat pozitivní vliv přijatých reforem, například daňová reforma nahradila regionálně odlišné druhy daní na jednotný systém; mezi další patří například nový insolvenční zákon nebo regulace trhu s nemovitostmi. V květnu růst průmyslové produkce klesl na 3,2 % z dubnových 4,8 %. Inflace v červnu dosáhla 5 % a indická centrální banka zvýšila sazby z 6,00 % na 6,25 %.

Tempo růstu **ruské ekonomiky** se v prvním čtvrtletí mírně zvýšilo na 1,3 % díky vyšším cenám ropy na světových trzích. Růst průmyslové produkce v červnu zpomalil na 2,2 % po předchozím silném nárůstu na 3,9 % v dubnu a 3,7 % v květnu. Místní hospodářství podpořil

fotbalový šampionát, na kterém podle Sberbank návštěvníci utratili více než 1,5 miliardy dolarů. Před jeho začátkem byla Moskva doslova v obležení dělníků a stavební techniky kvůli finišování příprav. Přebíhající šampionát Rusové protestovali proti plánované reformě penzí, která posune věkovou hranici odchodu do důchodu. Inflace v červnu dosáhla 2,3 % oproti 2,4 % v dubnu a centrální banka ponechala v průběhu druhého kvartálu hlavní sazbu nezměněnou na 7,25 %. Nezaměstnanost poklesla z 4,9 % v dubnu na 4,7 % v červnu.

Meziroční růst **brazilského HDP** v prvním čtvrtletí 2018 dosáhl 1,2 % a v kladných číslech se tak ekonomika nacházela už čtvrtý kvartál po sobě. Soukromá spotřeba meziročně mírně narostla na 2,8 % z 2,6 % o kvartál dříve. Inflace se od začátku roku do května pohybovala pod 3 %, ale v červnu vyskočila na 4,4 %. Brazilská centrální banka po snižování sazeb na začátku roku ponechala v druhém kvartálu sazby na úrovni 6,5 %. V květnu brazilskou ekonomiku ochromila po deset dní stávka řidičů kamionů, kteří zablokovali silnice po celé zemi a požadovali snížení cen na čerpacích stanicích. To vedlo až k rezignaci šéfa místní petrochemické firmy. Brazilská centrální banka v červnu snížila odhad růstu HDP pro 2018 na 1,6 % z 2,6 % právě kvůli stávce a události připomněly křehkost brazilské politické scény před říjnovými volbami.

KOMODITY

Souhrnný index komodit ve druhém kvartále poklesl o -0,1 %. Na jedné straně posilovala ropa (13 %) a energie (10 %) spolu s cenami hospodářských zvířat (5 %) a na druhé straně poklesly ceny zemědělských plodin (-10 %). Státy vyvážející ropu se v červnu dohodly na mírném navýšení těžby ropy a další jednání jsou naplánovaná na září. Sojové boby ztratily na ceně více než 17 % následkem uvalení cla na dovoz z USA do Číny ve výši 25 %, což bylo součástí čínských protiopatření na americká cla. Čína dováží až 60 % objemu světového obchodu se sojovými bobami a nyní se snaží nahradit americké importy dodávkami z jiných států. Sojové boby jsou díky vysokému obsahu bílkovin důležitou složkou krmiv pro hospodářská zvířata.

Z kovů posílil nikl (12 %) a hliník (6 %) a naopak nejvyšší ztráty zaznamenal zinek (-13 %), měď poklesla o -1 %. Na cenné kovy negativně působil silný dolar a platina tak ztratila -8 % a zlato -6 %. Ačkoliv ceny komodit podporuje růst světové ekonomiky, tak nově vyhlášená cla a obavy z narušení světového obchodu přinášejí na komoditní trhy nejistotu. Index cen námořní dopravy i přesto ve druhém kvartále připsal 31 %, když vzrostly zejména náklady na přepravu ropy v tankerech.

DLUHOPISOVÝ FOND JISTOTA, FOND GARANCE A FOND GARANCE 2

Komentář duben – červen 2018

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.

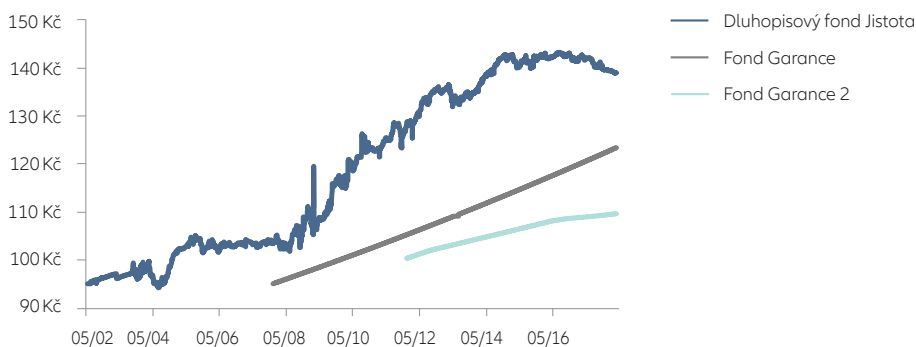
TOP 5 DLUHOPISOVÝ FOND JISTOTA

Poukázka ČNB	37,20 %
PIMCO Global Inv. Gr	6,27 %
NET4GAS 2.25/21	4,42 %
CR var/27	3,61 %
WUST 1.07/22	3,60 %

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

2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
-0,89 %	-1,80 %	0,36 %	0,15 %	5,94 %	-1,32 %	6,63 %	2,93 %
2010	2009	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 Let	Od založení	
4,56 %	7,67 %	-0,11 %	-2,21 %	-0,80 %	4,58 %	43,77 %	

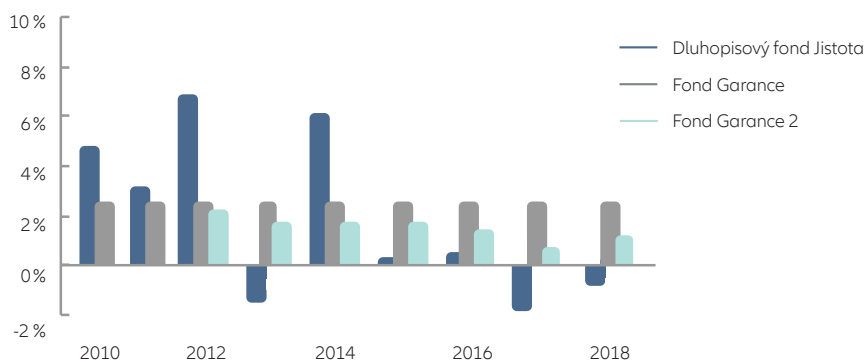
HISTORICKÁ VÝKONNOST FONDU GARANCE

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	0,70 %
1. 7. 2016 – 3. 11. 2016	1,00 %		

ZHDNOCENÍ FONDU



AKCIOVÝ FOND ETF WORLD

Komentář duben – červen 2018



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	2,38 %
Microsoft Corp	1,88 %
Amazon.com Inc	1,84 %
Facebook Inc	1,22 %
JPMorgan Chase & Co	0,93 %
Alphabet Inc	0,91 %
Alphabet Inc	0,88 %
Exxon Mobil Corp	0,86 %
Johnson & Johnson	0,82 %
Bank of America Corp	0,71 %

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



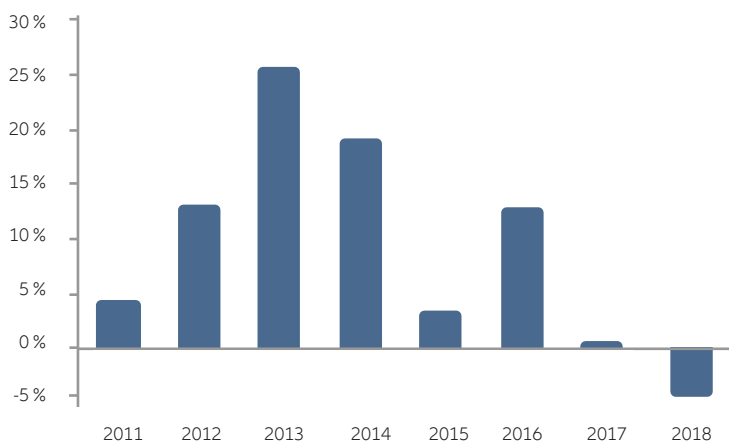
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
5,08 %	0,19 %	12,42 %	3,12 %	18,71 %	25,19 %	12,73 %	3,86 %
1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 Let	Od založení			
0,53 %	5,13 %	12,45 %	65,51 %	112,36 %			

ZHDNOCENÍ FONDU



SMÍŠENÝ FOND UNIVERSE 10

Komentář duben – červen 2018

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	9,00 %
Amundi Funds II - U.S. Pioneer Fund	6,93 %
Goldman Sachs Global HY	6,55 %
DB X-tracker EUR HY 1-3 ETF	5,93 %
iShares CORE SP 500 UCITS ETF	5,73 %
Old Mutual Global Equity Absolute Return Fund	4,65 %
Amundi CR - obligační plus	4,62 %
iShares US Property Yield ETF	4,45 %
Lyxor EUR Infl IG	4,26 %
Conseq Invest PLC - Equity A	3,93 %

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



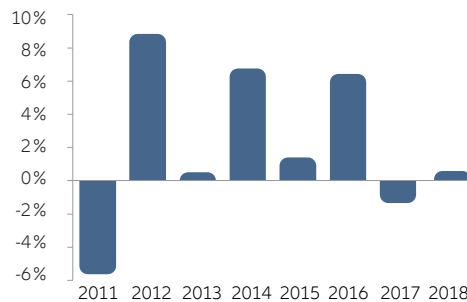
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
0,28 %	-1,07 %	5,94 %	0,92 %	6,25 %	-0,19 %	8,34 %	-5,12 %
1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 Let	Od založení			
-0,59 %	-1,20 %	1,50 %	16,48 %	15,62 %			

ZHDNOCENÍ FONDU



SMÍŠENÝ FOND UNIVERSE 13

Komentář duben – červen 2018

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, 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

Source SP 500 UCITS ETF	10,75 %
iShares CORE SP 500 UCITS ETF	9,93 %
DB X-tracker EUR HY 1-3 ETF	5,50 %
Amundi ETF EuroStoxx 50 new	5,35 %
SPDR World Technology UCITS ETF	4,79 %
Parvest Bond World High Yield	4,79 %
DBX DAX UCITS ETF	3,96 %
Goldman Sachs Global HY	3,76 %
Old Mutual Global Equity Absolute Return Fund	3,75 %
Lyxor EUR Infl IG	3,65 %

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

2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
0,05 %	-0,28 %	6,02 %	2,01 %	7,21 %	0,73 %	8,09 %	-5,75 %
1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 Let	Od založení			
-0,62 %	-0,86 %	2,05 %	20,47 %	18,71 %			

ZHDNOCENÍ FONDU

