

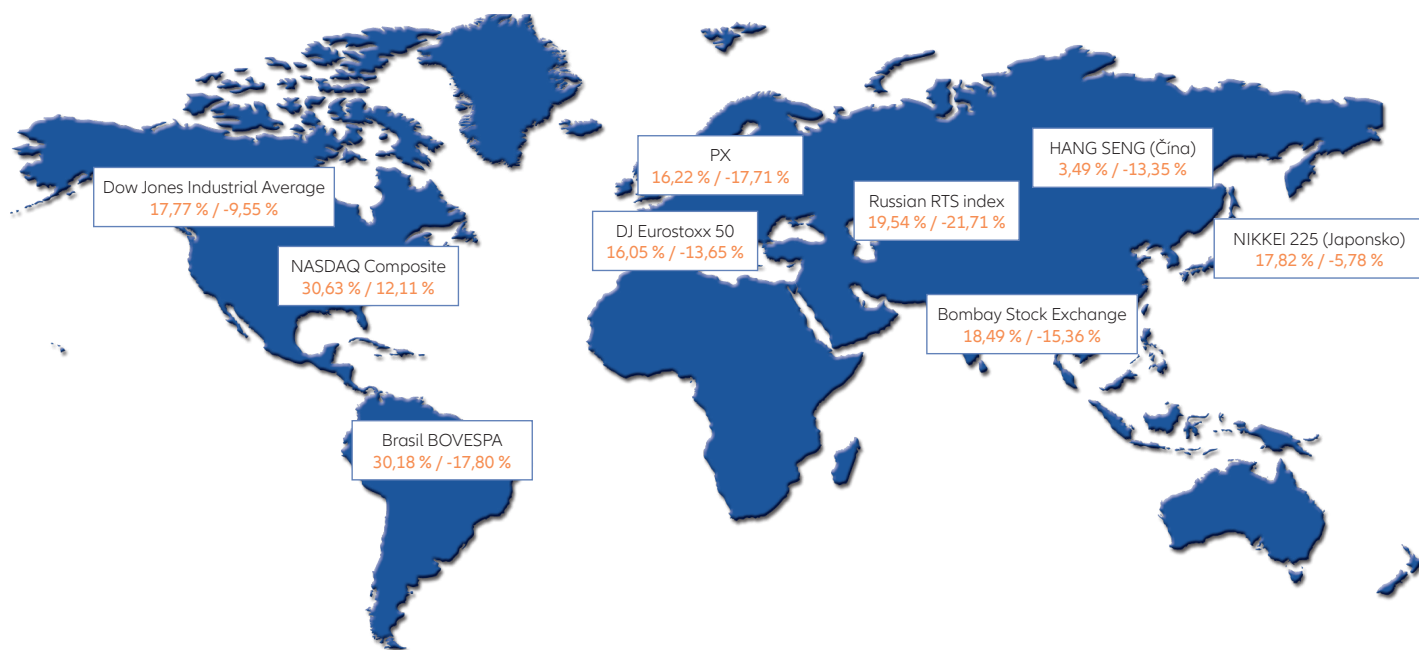
# ALLIANZ INVESTIČNÍ PRODUKTY

## ALLIANZ F1



Komentář duben – červen 2020

### VÝKONNOST HLAVNÍCH INDEXŮ



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

### KOMENTÁŘ K VÝVOJI NA FINANČNÍCH TRŽÍCH 2Q 2020

Světové akciové trhy měřené MSCI indexem v druhém kvartále investorům připsaly 18,8 %, když země G7 rostly o 19,2 %, tedy více než burzy v rozvíjejících se zemích (17,3 %). Trhy se tak vzchopily po silném propadu v začátku roku. Americký index S&P 500 posílil o 20 %, zatímco mexický index jen o 9,2 %. Evropský ukazatel Eurostoxx 50 posílil o 16 %, když se dařilo na starém kontinentu nejvíce německým akciím (DAX +23,9 %). Česká burza posílila o 16,2 % (PX index), ale dále na východě Evropy naopak ruské akcie poklesly o 2,3 %. Výkonnosti z pohledu sektorů dominovaly technologické (30,0 %) a cyklické firmy (29,7 %) prodávající spotřební zboží. Naopak zaostávaly stabilní firmy typu síťových odvětví (+5,4 %), což odpovídá pozitivní náladě na trhu. Silné zotavení akcií vyvolává u investorů otázku, zda je tržní optimismus na místě, když zatím není jasné jestli se pandemické vlny budou opakovat a jak dlouho budou utlumovat ekonomiku.

#### MĚNOVÉ TRHY

Ve druhém kvartále česká koruna posílila proti USD i EUR. Dolar se na konci června obchodoval za 23,74 CZK, přibližně o 4,3 % níže než na konci minulého kvartálu. Česká koruna proti EUR posílila jen o cca 2,54 % na 26,66 CZK/EUR. Zejména od června docházelo na měnovém trhu k oslabování dolaru proti koši ostatních měn (-1,67 %) po předchozím zhodnocení dolaru v době vrcholící nejistoty na trhu. Čínský juan se většinu kvartálu pohyboval těsně nad hranicí 7 juanů/USD. Česká národní banka snížila sazby v květnu o 0,75 procentního bodu na 0,25 %. Bankovní rada v nadcházejících měsících očekává stabilitu sazeb, a to i přes stále vysokou inflaci, která je hlavním cílem monetární politiky ČNB.

#### ČESKÁ REPUBLIKA

Český HDP v prvním kvartále poklesl o 2 %, když se protiepidemická opatření odrazila v meziročním propadu investic (-11 %) a naopak vládní investice rostly meziročně o 7,1 %. Spotřeba domácností a export také zpomalily, ale pokles zatím nebyl tak dramatický. K propadu HDP do záporu tak stačily poslední dva týdny v březnu, kdy vstoupila v platnost vládní opatření. Analytici proto předpovídají, že pokles HDP ve druhém kvartále bude

dvouciferný. Průmyslová výroba v dubnu poklesla meziročně o třetinu a v květnu o 29 %. Předstihový ukazatel PMI českého strojírenství v červnu vykázal 44,9. Stále se ale naplno neobnovily prodeje aut, které v dubnu byly téměř na polovině loňské hodnoty, a v květnu stále meziročně klesaly o 37 %. Schodek státního rozpočtu v prvním pololetí dosáhl 195 miliard korun a za celý rok vláda plánuje schodek celkem 500 miliard korun. Otázkou je, jak se tyto peníze promítnou do růstu HDP v dalším roce.

#### EVROPA

HDP eurozóny klesl v prvním kvartále o -3,6 % a podobně jako v ČR je větší propad očekáván ve druhém čtvrtletí. Nezaměstnanost dosáhla svého minima v březnu na 7,1 % a do května se zvýšila na 7,4 %. V průběhu minulého roku dosahovala až 7,8 %. Inflace poklesla na 0,1 % v květnu a 0,3 % v červnu. Silný pokles cen je vidět u výrobců, kde se meziročně snížily ceny v květnu o 5 %. Průmyslová výroba v dubnu odepsala 28,7 % a v květnu 20,9 % – firmám bude trvat než se obnoví výroba a subdodávky, které často putují z jiných kontinentů. Červnová vytiženost výrobních kapacit poklesla na 69,7 %, když na konci roku dosahovala 81 %. Pokles aktivity ve stavebnictví v dubnu propadl o 28,4 %, podobně jako ve strojírenství. Předstihové indikátory PMI dosáhly v červnu souhrnného čísla 48,5 bodů, když ještě v dubnu se pohybovaly pod 14 body.

#### SPOJENÉ STÁTY

Americké HDP v prvním kvartále meziročně vzrostlo o 0,3 %. Pokles průmyslové výroby se projevil v druhém kvartále, když v květnu poklesla o 15,3 % meziročně. Naopak nezaměstnanost prudce narostla v dubnu na 14,7 %, ale v červnu se snížila na 11,1 %. Nárůst průměrné hodinové výše mzdy v druhém kvartále indikuje, že nejdříve byly propuštěni zaměstnanci s nejnižšími mzdami. Předstihový indikátor PMI v červnu dosáhl 47,9 bodu, přibližně 5 bodů pod prosincovou hodnotou. Inflace se po dobu pandemie přiblížila k nule, poslední údaj máme z května (0,1 %). Spotřebitelé pod tlakem nepříznivého výhledu odkládají nákupy a firmy snižují ceny, aby zabránily dalšímu propadu prodeje.

## BRIC

Zatím nejsou k dispozici nová **čínská** HDP data za druhý kvartál, ale průmyslová výroba v dubnu dosáhla růstu 3,9 % a 4,4 % v květnu. Výroba je za 5 měsíců roku kumulativně níže o -2,8 % ve srovnání se stejným časovým úsekem před rokem. Čínská vláda pro letošní rok zrušila cílování HDP na přesné číslo, které praktikovala v minulých letech. Většina předstihových ukazatelů PMI se velmi rychle vrátila na předkrizové hodnoty, např. červnová data ve strojírenství (50,9), službách (54,4) i nových zakázkách (51,4) jsou výše než na konci minulého roku. Firmy postupně dokončují staré objednávky, ale nové exportní zakázky klesají (42,6 v červnu vs. 50,3 v prosinci). Inflace v červnu klesla na 2,5 % ve srovnání s 4,3 % v březnu. Pod tlakem jsou i ceny výrobců, které se v červnu meziročně snížily o -3 %, naopak objem úvěrů ve srovnání s obdobím před rokem se zvýšil v červnu o 13,2 %.

V prvním kvartále letošního roku **indické** HDP vzrostlo meziročně o 3,1 %, ale výrobní data z průmyslu poklesly meziročně v dubnu o -67,1 % a o -39,3 % v květnu. Podobně dramatické hodnoty vykazuje i předstihový index PMI (souhrnný v červnu na 37,8 bodu), který se v dubnu propadl až na 7 bodů. Poslední statistika inflace z Indie dorazila v březnu na úroveň 5,8 %, indikující pokles z prosincových 7,4 %. Indická centrální banka snížila úrokové sazby během krize z 5,15 % na 4,00 % a 10letý státní dluhopis dosáhl na konci června výnosu 5,89 %. Indie se potýkala se zpomalováním růstu už před nástupem krize, kdy banky nechtěly dále úvěrovat předlužené podniky. Centrální banka zatím z obavy o volatilitu měny nepřistoupila k nákupu státních dluhopisů (kvantitativní uvolňování), a to i přes vysoké devizové rezervy z doby nákupů amerických dolarů, které by mohly být využity na podporu měny.

**Brazilská** ekonomika v prvním kvartále letošního roku poklesla o -0,3 %, velká očekávání ze schválené penzijní reformy tak přebila pandemie koronaviru. Místní centrální banka si podobně jako ta česká nechala parlamentem schválit možnost nákupu státních a soukromých dluhopisů, ale zdráhá se jich využít, když standardní měnová opatření ještě nebyla vyčerpána. Průmyslová výroba v prvním pololetí vykázala pokles v každém měsíci, nejvíce pak v dubnu -27,3 % a v květnu -21,9 %. Předstihové indikátory PMI v červnu pomalu rostou k předkrizovým hodnotám – např. souhrnný index 40,5 bodu. Pokulhávají zejména služby s pouhými 35,9 body. Inflace v červnu dosáhla 2,1 %, když ještě na konci roku činila 4,3 %.

V prvním kvartále letošního roku **ruská** ekonomika zmírnila tempo růstu na 1,6 % meziročně. Pokles průmyslové produkce v dubnu -6,6 % a květnu -9,6 % odpovídá i poklesu předstihového indikátoru PMI v dubnu až na 13,9 bodu, ale v červnu už jeho hodnota dosáhla 48,9 bodu. Ruská ekonomika také doplácí na pokles cen ropy, která tvoří velkou část exportu. Inflace se v druhém kvartále dostala opět lehce nad 3 % (3,2 % v červnu), ale jádrová očištěná inflace zůstává pod 3 %. Centrální banka snížila sazby od ledna z 6,25 % na 4,50 % v červnu a rubl se obchoduje proti dolaru stále levněji než na začátku roku, kdy se projevila propad cen ropy. Stabilní zůstává vláda prezidenta Putina, kterému lidé v referendu umožnily vládnout až do roku 2036.

## KOMODITY

Komodity v druhém kvartále vzrostly o 5 % (měřeno ukazatelem Bloomberg Commodity Index). Zatímco ropné produkty přidaly přibližně čtvrtinu hodnoty proti konci března, tak vepřové maso a další potravinové komodity opět poklesly v ceně. Mezi zemědělskými plodinami vzrostla cena bavlny (19,3 %) a cukru (13,6 %), a naopak káva (-16,3 %) a pšenice (-13,8 %) ztrácely. Hitem konce druhého kvartálu se staly cenné kovy v čele se zlatem (12,9 %), které se na konci června obchodovalo nedaleko 1 800 USD za unci, a čím se cena blíží hranici 2 000 USD za unci, tím více se stává tématem pro novináře. Podle databáze tradingeconomics.com v poslední dostupné statistice objemu zlata držení centrálními bankami ke konci března prodávaly zlato centrální banky Turecka, Ruska a Indie.

Stříbro však ve druhém kvartále zhodnotilo dokonce o 30 % a na druhém místě mezi kovy skončila měď (+21,5 %), naopak palladium po růstu o období dříve ve druhém kvartálu spadlo o 17,7 %.

Index cen námořní dopravy Baltic Dry Index vzrostl o 187 % ve druhém kvartále, když ceny přepravy tankerů s ropou klesaly, ale silný zájem byl o nákladní lodě největšího typu kvůli poptávce po železných rudě.

# DLUHOPISOVÝ FOND JISTOTA, FOND GARANCE A FOND GARANCE 2

Komentář duben – červen 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.

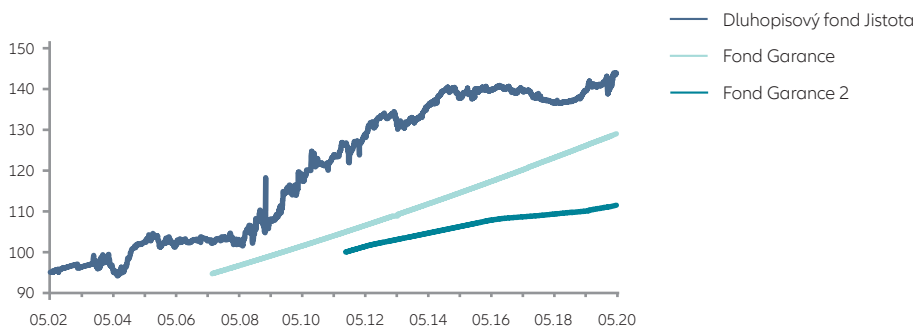
## TOP 5 DLUHOPISOVÝ FOND JISTOTA

PIMCO Global Inv. Grade CZK	5,75 %
Státní dluhopis ČR 1,25/25	5,50 %
Státní dluhopis ČR 1,50/40	4,30 %
HZL EquaBank 1,65/25	4,23 %
Státní dluhopis ČR 4,20/36	3,93 %

## 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
2,18 %	2,70 %	-0,55 %	-1,80 %	0,36 %	0,15 %	5,94 %	-1,32 %
2012	2011	2010	1 měsíc	1 rok	3 roky	5 et	Od založení
6,63 %	2,93 %	4,56 %	0,19 %	3,25 %	2,97 %	4,45 %	51,39 %

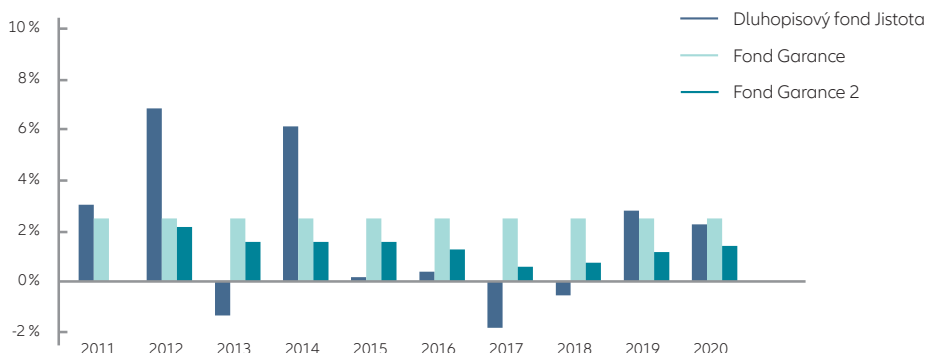
## HISTORICKÁ VÝKONNOST FONDU GARANCE

garantovaných 2,4 % p. a.

## HISTORICKÁ VÝKONNOST FONDU GARANCE 2

od / do	Zhodnocení p. a	od / do	Zhodnocení p. a
4. 11. 2016 – 31. 12. 2016	0,75 %	1. 4. 2019 – 30. 9. 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 %
1. 1. 2019 – 31. 3. 2019	0,95 %	1. 4. 2020 – 30. 6. 2020	1,00 %

## ZHDNOCENÍ FONDU



# AKCIOVÝ FOND ETF WORLD

Komentář duben – červen 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

Facebook Inc	5,79 %
Alphabet Inc – Class C	4,70 %
Amazon.com Inc	4,63 %
Microsoft Corp	4,08 %
BNP Paribas	3,72 %
Softbank Corp	3,13 %
Total SA	3,08 %
UnitedHealth Group Inc	2,75 %
Gilead Sciences Inc	2,70 %
Sanofi	2,51 %

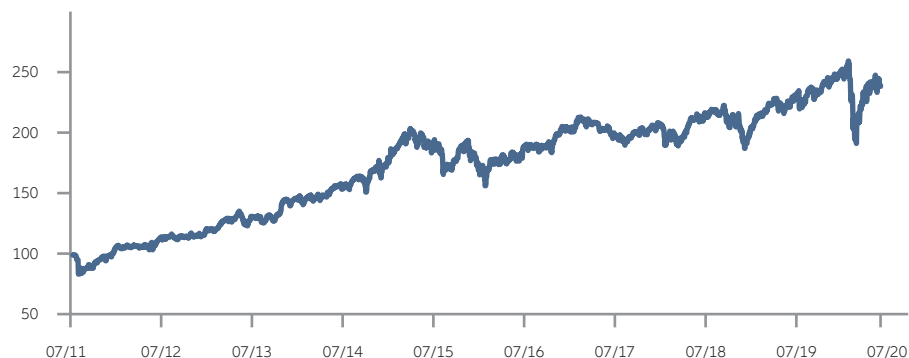
## PODKLADOVÉ AKTIVUM

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



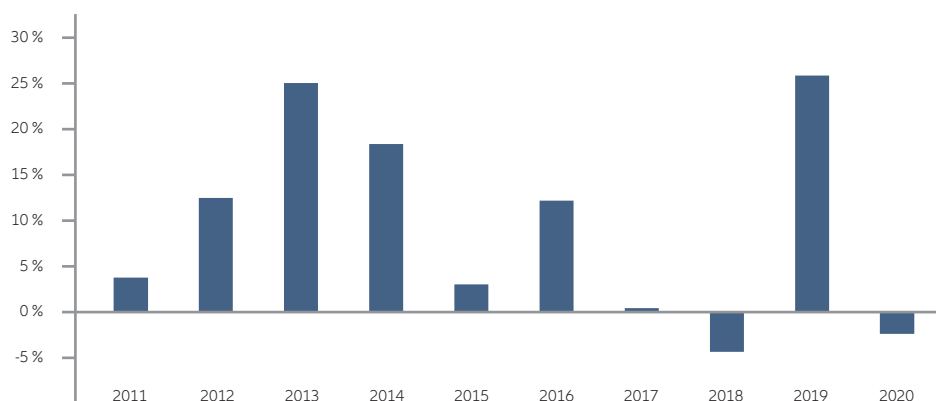
## VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



## HISTORICKÁ VÝKONNOST

2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
-2,37 %	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 %	-1,63 %	7,57 %	18,01 %	26,22 %	138,38 %	

## ZHODNOCENÍ FONDU



# SMÍŠENÝ FOND UNIVERSE 10

Komentář duben – červen 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 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

AMUNDI EURI INFL BOND UCITS ETF	9,73 %
SPDR World Technology UCITS ETF	9,21 %
ISHARES HY USD UCITS ETF	7,62 %
Amundi ETF EU SRI EQ	5,87 %
DB-Xtracker EUR HY 1-3 ETF	5,13 %
ISHARES HY EUR UCITS ETF	4,91 %
AMUNDI ETF EURO STOXX 50 new	4,59 %
ISHARES CORE SP 500 UCITS ETF	4,53 %
PPF Arena 2,125/25	4,37 %
Lyxor EUR Infl IG	4,01 %

## 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
---	---	---	---	---	---	---

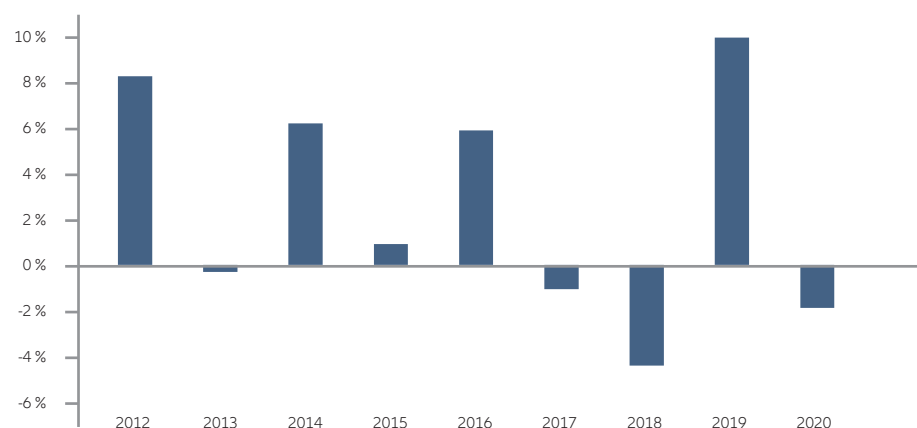
## VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



## HISTORICKÁ VÝKONNOST

2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
-1,90 %	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 %	1,97 %	1,27 %	1,63 %	4,41 %	18,93 %	

## ZHDNOCENÍ FONDU



# SMÍŠENÝ FOND UNIVERSE 13

Komentář duben – červen 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	7,94 %
SOURCE SP 500 UCITS ETF	7,88 %
ISHARES CORE SP 500 UCITS ETF	7,06 %
ISHARES HY USD UCITS ETF	6,62 %
AMUNDI EURI INFL BOND UCITS ETF	6,11 %
BNP EasyETF SP500	4,69 %
DB-Xtracker EUR HY 1-3 ETF	4,16 %
AMUNDI ETF EURO STOXX 50 new	3,86 %
Trigea nemovitostní fond, SICAV	3,57 %
BNP EasyETF EU50	3,49 %

## PODKLADOVÉ AKTIVUM

Smišený 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
-2,03 %	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 %	-1,68 %	1,65 %	2,68 %	5,69 %	22,94 %	

## ZHODNOCENÍ FONDU

