

ALLIANZ INVESTIČNÍ PRODUKTY

ALLIANZ F1



Komentář říjen - prosinec 2020

VÝKONNOST HLAVNÍCH INDEXŮ



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

KOMENTÁŘ K VÝVOJI NA FINANČNÍCH TRZÍCH 4Q 2020

Světové akciové trhy měřené indexem MSCI v posledním kvartále investorům přinesly zhodnocení 13,6 %. Lépe se dařilo akciím na rozvojových trzích (MSCI EM +19,3 %) a Japonsku (Nikkei 225 +18,4 %), zatímco americký index S&P 500 připsal 11,7 % a evropský Eurostoxx 50 11,2 %. Investoři v USA udělali lépe, když dali přednost širšímu indexu Russell 2000, který obsahuje přibližně 4x více firem než S&P 500, a právě menší firmy tomuto indexu pomohly k výkonnosti 31 %. Mezi průmyslovými sektory se nejvíce dařilo energetickým titulům, a finančním institucím (zejména evropským), nejméně pak nemovitostnímu odvětví, ale i tak přineslo investorům zisk.

MĚNOVÉ TRHY

Na měnových trzích bylo poslední čtvrtletí ve znamení oslabování amerického dolaru, a to zejména v prosinci po místních prezidentských volbách. Dolar ztratil proti euru 4,2 % a zakončil rok 2020 na 1,22 USD/EUR. Dařilo se také české koruně, která proti euru připsala 3 % a proti dolaru dokonce 7 %. Na konci roku tak euro stálo 26,24 CZK a dolar 21,47 CZK. Slabší dolar obecně pomáhá zemím zařazeným mezi emerging markets, jejichž dluh je často denominován v USD. Ačkoliv výnosy jsou v USA stále vyšší než v EU, tak jejich rozdíl nedosahuje takových úrovní jako dříve a zahraniční investoři tak nejsou dostatečně motivováni k nákupu amerických aktiv. Čínský juan posílil proti dolaru o 3,9 % na 6,53 juanů za dolar, když se místnímu režimu podařilo dostat covid relativně pod kontrolu.

ČESKÁ REPUBLIKA

České HDP ve třetím kvartále zmírnilo pokles na -5 % meziročně a inflace se po dlouhé době vrátila do tolerančního pásma ČNB, poslední známá hodnota 2,7 % v listopadu. Česká národní banka ve své listopadové prognóze počítá se 3 zvýšeními sazeb v roce 2021, nicméně realita bude podle komentářů členů bankovní rady zřejmě níže, a to také z důvodu posilující koruny. Silnější koruna zdražuje české zboží, což snižuje konkurenceschopnost v zahraničním obchodě. Dynamika poklesu průmyslové výroby se postupně zlepšuje od srpna, naposledy -2,2 % v listopadu. Prosincové PMI indexy dosáhly 57 bodů, což je velmi pozitivní zpráva pro český průmysl. Na rozdíl od služeb je právě průmysl relativně méně postižen vládními opatřeními, když lidé nemohou utrácet za služby, ale zboží si pomoci e-shopů atd. stále objednat mohou. Nezaměstnanost mírně vzrostla na 4 %.

EVROPA

HDP Eurozóny ve třetím kvartále dosáhlo poklesu -4,3 % meziročně. Hodnota inflace se zasekla od září na -0,3 %, kde vydržela až do prosince. Inflace tak zůstává nadále nízká, hluboko pod cílem ECB, která může pokračovat v akomodativní politice nízkých úrokových sazeb a nákupch dluhopisů. Vzhledem k fiskálním balíčům prakticky ve všech státech se v roce 2021 zvýší potřeba financování pomocí státního dluhu a bude zajímavé sledovat, jak ECB bude reagovat na zvýšenou nabídku objemu dluhopisů na trhu. Nezaměstnanost v prosinci skončila na 8,3 %. Pozitivním signálem pro ČR je také vysoká hodnota PMI indikátorů na 55 bodech v prosinci, což ukazuje na dobrou situaci v průmyslu u našeho největšího obchodního partnera.

SPOJENÉ STÁTY

Spojeným státům se podařilo udržet pokles HDP meziročně na -2,8 % ve třetím čtvrtletí. Inflace se v prvních dvou měsících 4. kvartálu pohybovala na 1,2 %. Postupně se zlepšuje nezaměstnanost, která ukončila rok 2020 na hodnotě 6,7 %. Průmyslová produkce v listopadu byla o 5,5 % nižší než před rokem a od dubna tak pokračuje zmírňování propadu. Utilizace místního průmyslu v listopadu dosahovala přibližně 73 %. PMI index v průmyslu na 55,2 bodu je podobný jako v eurozóně, ale pozitivnější situace panuje ve službách, když PMI index ve službách dosáhl 54,8 bodu v prosinci. Maloobchodní prodeje ukazují na meziroční růst 4,1 % v listopadu, ale předstihové indikátory spotřebitelské důvěry vykázaly v prosinci pokles.

BRIC

HDP za čtvrtý kvartál v **Číně** ještě není k dispozici, ale rostoucí průmyslová výroba, která v listopadu dosáhla 7 % meziročně, indikuje pozitivní výhled na výkon hospodářství v minulém roce. Průmyslový PMI index v prosinci vykázal druhou nejvyšší loňskou hodnotu na 51,9 bodu podobně jako index nových zakázek. Ve službách je situace ještě lepší (prosincový PMI na 55,7 bodu), když se komunistickému režimu pravděpodobně podařilo odvrátit další plošné omezování místní ekonomiky. Maloobchodní prodeje tak v listopadu meziročně vzrostly o 5 %. Naopak inflace se dramaticky snížila až na -0,5 % v listopadu. Podle analytiků jde spíše o vliv potravin a produktů, které se spotřebovávají přímo v Číně, tedy vliv na snížení globální inflace bude pravděpodobně relativně nižší.

Třetí kvartál **indické** ekonomice přinesl 7,5% meziroční propad, po dramatickém zpomalení o -24 % v předchozím období. Prosincová inflace zpomalila na 4,6 %, tedy nejnižší hodnotu v loňském roce, a to především díky poklesu cen u spotřebitelů na venkově. Průmyslová produkce ve čtvrtém kvartále se vrátila na stabilnější hodnoty, naposledy -1,9 % v listopadu, a prosincový PMI index průmyslu se zastavil těsně pod 55 body. Ve službách je situace mírně horší na 52,3 bodu. Schodek státního rozpočtu ve třetím kvartále dosáhl 6,3 % HDP a centrální banka ponechala do konce roku sazby beze změny.

Ve třetím kvartále **brazilská** ekonomika poklesla meziročně o -3,9 %, když opět ztratily nejvíce investice (-7,8 %) a také státní spotřeba skončila v záporu (-5,3 %). Naopak inflace v prosinci vykazovala nejvyšší hodnotu za celý rok na úrovni 4,5 %. Postupně roste také nezaměstnanost na 14,3 % v říjnu. Průmyslová výroba se ve čtvrtém kvartálu zatím drží meziročně v kladném teritoriu, naposledy 2,8 % v listopadu, a utilizace průmyslu tak překročila 80 %. Průmyslové PMI se poslední tři měsíce roku držely nad 60 body (např. říjen 66,7), což je velmi optimistická hodnota.

Ve třetím kvartále **ruská** ekonomika poklesla meziročně o -3,4 %, když spotřeba domácností byla o 8,4 % nižší než před rokem a vláda zvýšila svoje výdaje jen o 1,8 %. Inflace se od začátku roku zdvojnásobila na 4,9 %, ale centrální banka ponechala sazby beze změny na 4,15 %. Průmyslové výrobě se nedaří meziročně růst ani v posledním kvartálu 2020, naposledy poklesla o -2,6 % v listopadu. Pozadu zůstávají také PMI indikátory, které v prosinci v průmyslu dosáhly 49,7 bodu. Oslabují i maloobchodní prodeje – v listopadu -3,1 %.

KOMODITY

V posledních 3 měsících roku 2020 komodity rostly o trochu rychleji než o kvartál dříve a přidaly tak investorům 10,2 % (Bloomberg Commodity Index). Na růstu se opět podílely zejména ceny obilí (+22,1 %), dalších zemědělských plodin (21,3 %). Nejméně se dařilo drahým kovům (2,4 %) a cenám zemědělských zvířat (2,4 %).

Cena ropy na světových trzích vzrostla o 20,6 %, letošek zůstane také ve znamení záporné ceny v první polovině roku. Ropě nyní pomáhají informace o jejich zásobách a také dohoda mezi členy OPEC.

Ze zemědělských plodin připsal nejvíce palmový olej (+41,6 %) a sojové boby (28,5 %), naopak kakao (2,2 %) a pšenice (10,8 %) uzavírají výkonnostní sub-index zemědělských plodin.

Mezi kovy se investorům vyplatilo investovat do platiny (+20 %) nebo mědi (+16,4 %) a naopak zlato skončilo na chvostu (0,7 %) s velkým odstupem na předposlední paladium (+6 %).

V cenách námořní dopravy se projevil zájem o ropné tankery (+7,1 %), ale celkový ukazatel cen námořní přepravy Baltic Dry Index skončil ve ztrátě (-20,8 %).

DLUHOPISOVÝ FOND JISTOTA, FOND GARANCE A FOND GARANCE 2

Komentář říjen - prosinec 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.

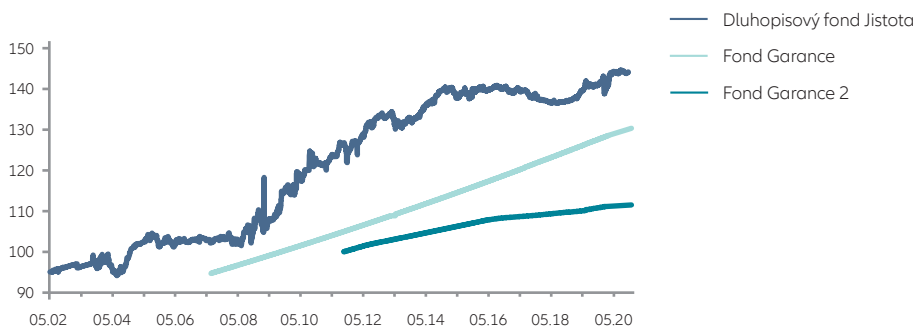
TOP 5 DLUHOPISOVÝ FOND JISTOTA

Reverzní Repo	11,33 %
PIMCO Global Inv. Grade CZK	5,86 %
Státní dluhopis ČR 1,25/25	5,32 %
BNP Global Fixed Rate 2024	4,32 %
Equa Bank a.s. 1,65/25	4,15 %

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
2,20 %	2,70 %	-0,55 %	-1,80 %	0,36 %	0,15 %	5,94 %	-1,32 %
2012	2011	2010	1 měsíc	1 rok	3 roky	5 let	Od založení
6,63 %	2,93 %	4,56 %	0,10 %	2,20 %	4,39 %	2,87 %	51,42 %

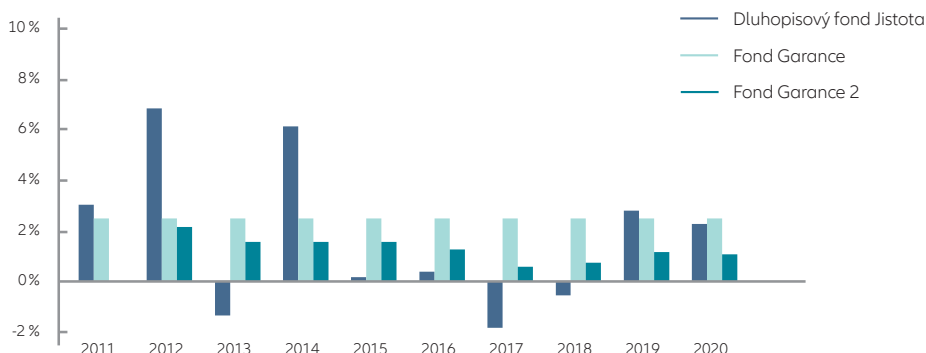
HISTORICKÁ VÝKONNOST FONDU GARANCE

garantovaných 2,4 % p. a.

HISTORICKÁ VÝKONNOST FONDU GARANCE 2

od / do	Zhodnocení p. a.	od / do	Zhodnocení p. a.
1. 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. 9. 2020	1,00 %
1. 4. 2019 - 30. 9. 2019	1,10 %	1. 10. 2020 - 31. 12. 2020	0,75 %

ZHDODNOCENÍ FONDU



AKCIOVÝ FOND ETF WORLD

Komentář říjen - prosinec 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

Apple Inc	4,33 %
Microsoft Corp	3,27 %
Amazon.com Inc	2,90 %
Facebook Inc - Class A	1,37 %
Tesla Inc	0,97 %
Alphabet Inc - Class A	0,96 %
Alphabet Inc - Class C	0,85 %
Johnson & Johnson	0,78 %
JPMorgan Chase & Co	0,76 %
Visa Inc - Class A	0,75 %

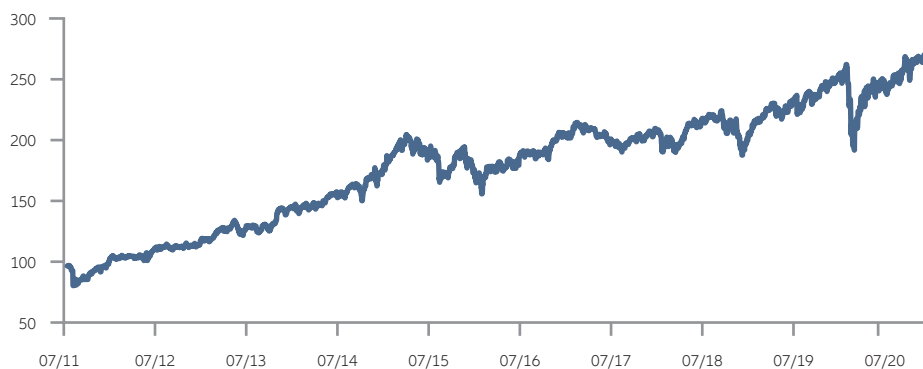
PODKLADOVÉ AKTIVUM

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



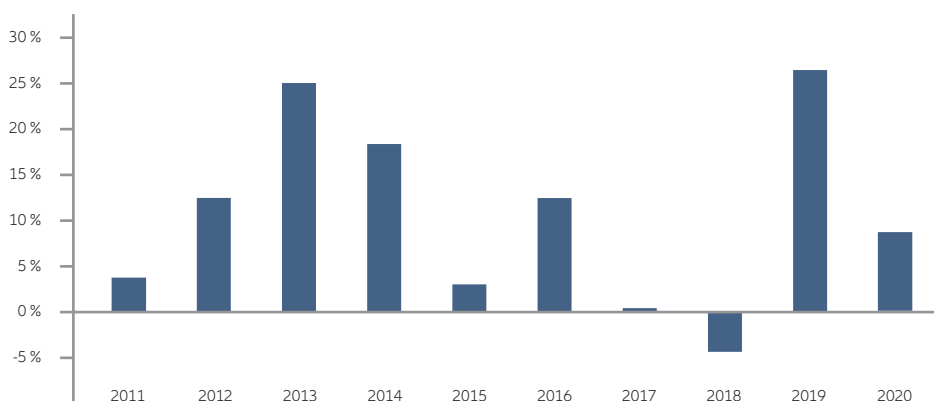
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
8,65 %	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 %	0,84 %	8,65 %	31,27 %	47,85 %	165,28 %	

ZHODNOCENÍ FONDU



SMÍŠENÝ FOND UNIVERSE 10

Komentář říjen - prosinec 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 převládají 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	9,39 %
ISHARES HY USD UCITS ETF	8,93 %
SPDR World Technology UCITS ETF	6,93 %
ISHARES CORE SP 500 UCITS ETF	6,61 %
Amundi ETF EU SRI EQ	5,85 %
DB-Xtracker EUR HY 1-3 ETF	5,03 %
ISHARES HY USD UCITS ETF	4,84 %
AMUNDI ETF EURO STOXX 50 new	4,61 %
PPF Arena 2,125/25	4,26 %
Lyxor EUR Infl IG	3,87 %

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
---	---	---	---	---	---	---

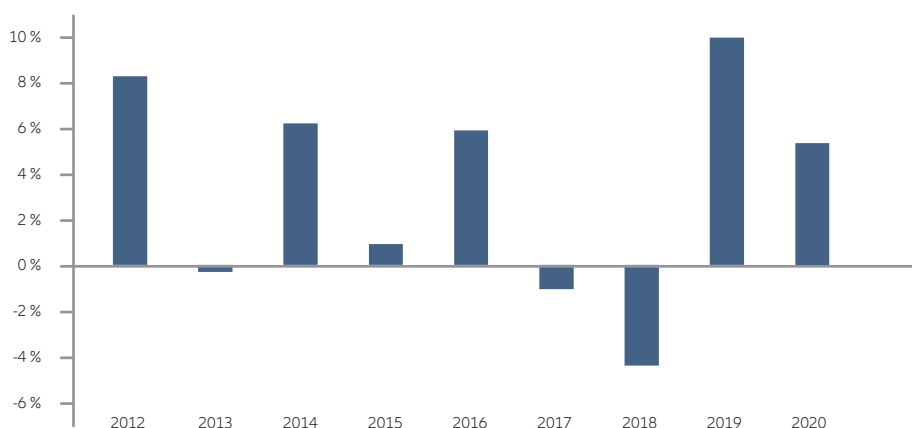
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
5,35 %	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 %	1,06 %	5,35 %	10,77 %	16,10 %	27,72 %	

ZHDNOCENÍ FONDU



SMÍŠENÝ FOND UNIVERSE 13

Komentář říjen - prosinec 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

ISHARES CORE SP 500 UCITS ETF	8,96 %
SOURCE SP 500 UCITS ETF	7,87 %
ISHARES HY USD UCITS ETF	7,43 %
AMUNDI EURI INFL BOND UCITS ETF	5,76 %
SPDR World Technology UCITS ETF	5,38 %
BNP EasyETF SP500	5,31 %
DB-Xtracker EUR HY 1-3 ETF	3,99 %
AMUNDI ETF EURO STOXX 50 new	3,80 %
BNP EasyETF EU50	3,43 %
SPDR Gold Trust	3,43 %

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

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

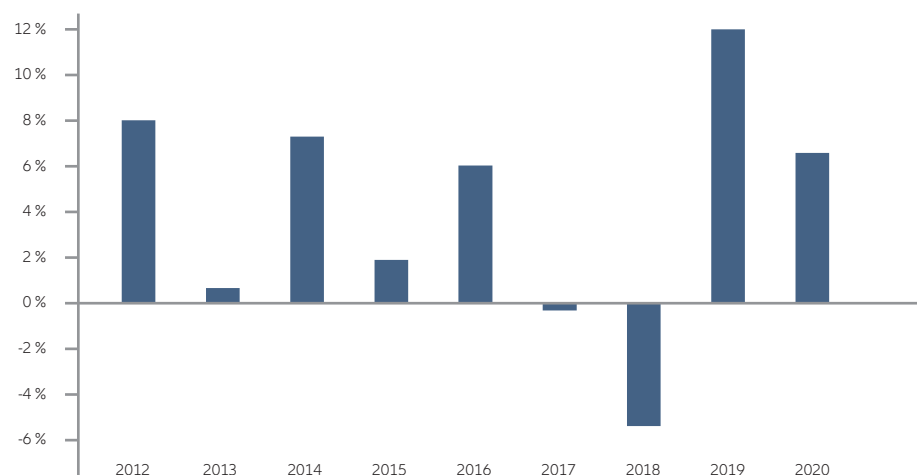
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
6,65 %	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 %	1,25 %	6,65 %	12,79 %	19,26 %	33,83 %	

ZHODNOCENÍ FONDU



SMÍŠENÝ PODÍLOVÝ FOND AMUNDI GLOBAL MA CONSERVATIVE

Komentář říjen - prosinec 2020

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 IS MSCI Emerging Markets ETF	4,03 %
WisdomTree Natural Gas	2,46 %
Amundi IS Japan Topix ETF-C EUR	2,44 %
United States Treasury Notes 1.5%	1,74 %
Italy (Republic Of) 2.2%	1,53 %
United States Treasury Bonds 3.38%	1,28 %
United States Treasury Notes 2.88%	1,00 %
Italy (Republic Of) 3.45%	0,99 %
Amundi 3 M I2	0,97 %
Amundi Physical Gold ETC C	0,90 %

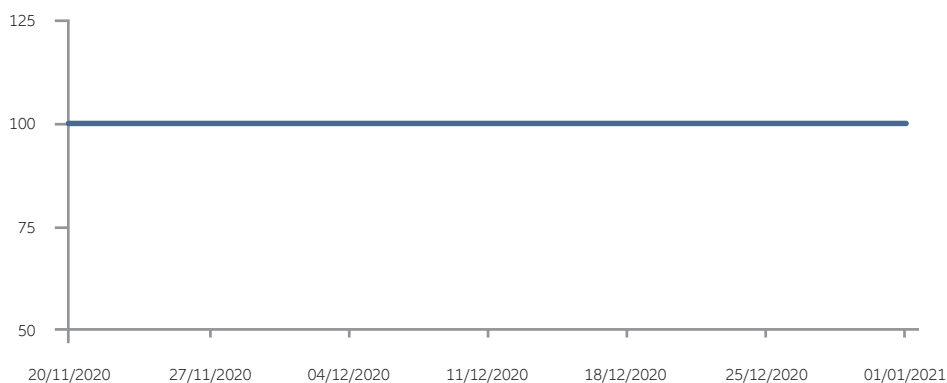
PODKLADOVÉ AKTIVUM

Global MA Conservative fond	
ISIN	LU2199618559
Investiční manažer	Amundi Funds
Další informace	www.amundi.com

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

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

VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2020	1 měsíc	1 rok	od založení
0,00 %	0,00 %	-	0,00 %

ZHODNOCENÍ FONDU



SMÍŠENÝ PODÍLOVÝ FOND AMUNDI GLOBAL MA BALANCED

Komentář říjen - prosinec 2020



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 IS MSCI Emerging Markets ETF	4,26 %
WisdomTree Natural Gas	3,69 %
Amundi Physical Gold ETC C	1,49 %
Amundi S.F. - EUR Commodities I EUR ND	1,49 %
Italy (Republic Of) 3.25%	0,94 %
Alphabet Inc	0,93 %
iShares FTSE 250 UCITS ETF GBP (Dist)	0,87 %
Bank of America Corp	0,72 %
Italy (Republic Of) 3.45%	0,66 %
Walt Disney Co	0,65 %

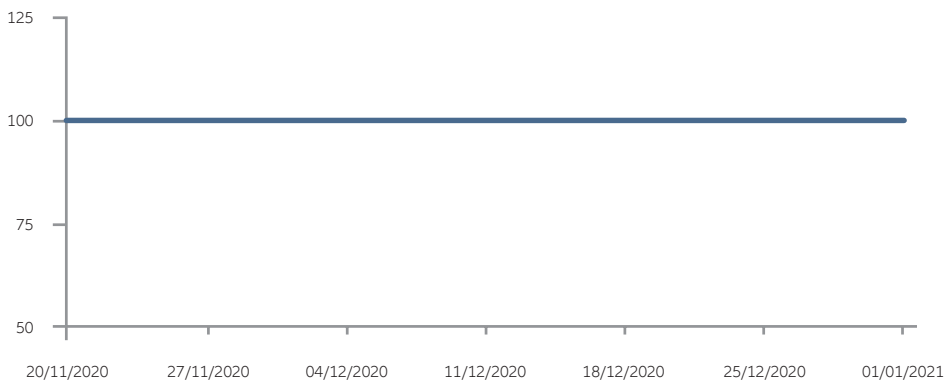
PODKLADOVÉ AKTIVUM

Global MA Balanced fond	
ISIN	LU2199618633
Investiční manažer	Amundi Funds
Další informace	www.amundi.com

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU



VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2020	1 měsíc	1 rok	od založení
0,00 %	0,00 %	-	0,00 %

ZHODNOCENÍ FONDU



SMÍŠENÝ PODÍLOVÝ FOND AMUNDI GLOBAL MA DYNAMIC

Komentář říjen - prosinec 2020



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

France (Republic Of) 0.5%	6,97 %
Germany (Federal Republic Of)	6,91 %
France (Republic Of) 0.1%	5,40 %
Amundi Funds - Euro High Yield Bond M EUR (C)	4,20 %
Amundi Physical Gold ETC C	1,99 %
Spain (Kingdom of) 0.5%	1,82 %
Amundi 3 M I	1,60 %
iShares Gold Producers ETF USD Acc	1,33 %
Spain (Kingdom of) 1.4%	1,30 %
Spain (Kingdom of) 2.7%	1,18 %

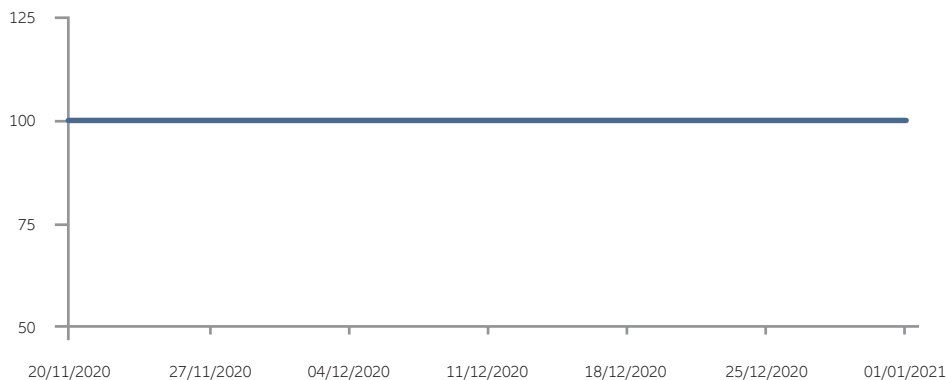
PODKLADOVÉ AKTIVUM

Global MA Dynamic fond	
ISIN	LU2199618716
Investiční manažer	Amundi Funds
Další informace	www.amundi.com

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU



VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2020	1 měsíc	1 rok	od založení
0,00 %	0,00 %	-	0,00 %

ZHODNOCENÍ FONDU

