

# ALLIANZ INVESTIČNÍ PRODUKTY – ALLIANZ F1



Komentář červenec – září 2018

## VÝKONNOST HLAVNÍCH INDEXŮ



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

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI NA FINANČNÍCH TRZÍCH 3Q2018

Ve třetím kvartále světové akciové trhy vzrostly o 4,5 %, měřeno indexem MSCI World. Na prvních místech se umístily Japonsko (index Nikkei 8,1 %) a Spojené státy (S&P 500 7,2 %), a to i přesto, že analytici stále připomínají, že současné hodnoty indexů jsou podle některých indikátorů na těchto trzích drahé. Nicméně americkým firmám se daří stále zvyšovat zisky na akcii také díky daňové reformě. Navíc stále dochází k repatriaci dolarů držných mimo USA, tyto prostředky pak firmy využívají k odkupu vlastních akcií. Evropský index dosáhl kvartální výkonnosti 0,1 % a index rozvojových trhů poklesl o -2,0 %. Evropský akciový index doplácí nejen na slabší výkonnost jednotlivých akcií, ale i na rozdílné zastoupení sektorů v indexu. V tom evropském (Eurostoxx 50) je přibližně o 11 procentních bodů menší zastoupení technologických firem oproti americkému S&P 500. Technologické firmy tlačily americký index nahoru v minulých obdobích ovšem i za cenu vyšší volatility. Naopak v evropském indexu jsou silněji zastoupeny finanční instituce (přibližně o 5 p.b.) a průmyslové podniky (4,2 p.b.). Z finančních institucí se v Evropě nedařilo italské bance Intesa SanPaolo (-11,5 %) a španělské Banco Bilbao (-9,6 %), naopak Deutsche Bank posílila o 14,3 % a Axa 10,1 %.

### MĚNOVÉ TRHY

Ačkoliv měnový pár EURUSD zakončil kvartál (1,160 USD za EUR) nedaleko hodnoty jako na začátku (1,168 USD za EUR), tak v srpnu dolar posílil na dohled k 1,13, aby pak v září oslabil pod 1,18 USD za EUR. V srpnu na trzích panovala nejistota, když došlo k eskalaci konfliktu mezi Tureckem a USA, potom co turecký soud nepropustil zadržovaného pastora. Dále obchodní jednání mezi Čínou a Spojenými státy se nevyvíjela příznivě a indexy akciových trhů na

rozvíjejících se trzích klesaly. V této atmosféře finančníci raději drželi stabilní měny jako dolar nebo japonský jen. Na měnový pár EURUSD také působí divergence úrokových sazeb v USA a Eurozóně, zatímco americký FED zvedá pravidelně sazby, tak ECB odhaduje první zvýšení až ke konci roku 2019. V oslabování pokračoval také čínský juan, a to i přesto, že čínský premiér Li prohlásil, že Čína nebude reagovat na americká cla devalvováním juanu „žádným způsobem“. Česká národní banka na zářijovém zasedání zvedla sazby po třetí v řadě a výnos na 2týdenním reverzním repu dosahuje 1,50 %. Koruna i přesto koncem září oslabila na 25,76 korun proti euru. Prezident Zeman oznámil, že do bankovní rady jmenuje poradce premiéra Aleše Michla a ekonoma ČNB Tomáše Holuba, oba nahradí členy bankovní rady, kterým končí mandát.

### ČESKÁ REPUBLIKA

Růst českého HDP ve druhém kvartále zvolnil na 2,4 % (Q1 4,2 %) meziročně, ale mezi kvartálními zrychlil na 2,9 % (Q1 1,9 %). Meziroční růst tak skončil mírně pod odhadem analytiků, ale rozdíl jde na vrub těžko odhadovatelným investicím a zásobám. K meziročnímu růstu nejvíce přispěly právě investice (2 procentní body) a domácí spotřeba (1,7 procentního bodu) a naopak zásoby působily negativně (-1,4 procentního bodu) spolu se zahraničním obchodem (-0,4 procentního bodu). Podobně jako o čtvrtletí dříve je růst investic relativně rovnoměrně rozložený napříč jednotlivými sektory s největšími nárůsty ve stavebnictví a infrastrukturních projektech. Průměrný tržní odhad růstu za HDP za celý rok 2018 se pohybuje na 3,3 %. Průmyslová výroba na začátku kvartálu vyskočila o 10,3 % a následně v srpnu vykázala růst 1,9 %. Inflace v září dosáhla 2,3 % stejně jako na začátku kvartálu. Nezaměstnanost je stále na rekordně nízkých hodnotách – v září 3,0 %, těsně nad letošním minimem 2,9 % v červnu.

## EVROPA

Růst HDP Eurozóny ve druhém čtvrtletí stagnoval na 0,4 % (mezičtvrtletní), ale v meziročním srovnání zvolnil na 2,2 % z předchozích 2,4 %. Zatímco investice (příspěvek 0,3 procentního bodu), domácí spotřeba (příspěvek 0,1 procentního bodu) a tvorba zásob přispěly pozitivně, tak příspěvek zahraničního obchodu byl záporný. Průmyslová výroba v srpnu meziročně zrychlila na 0,9 % z 0,3 % o měsíc dříve. Inflace se ve třetím čtvrtletí pohybovala poblíž 2 % a zakončila zářijovou hodnotou 2,1 %. Souhrnný index nákupních manažerů v září vykázal 54,1 bodu oproti 54,5 bodu dříve – z dílčích ukazatelů je patrné zhoršení ve strojírenství, zatímco ve službách index roste. Počet registrovaných nových aut v Evropě v srpnu meziročně vzrostl o 31 %, aby v září poklesl o 23,5 % - rozkolísání je způsobeno emisními testy v Evropě, které ovlivňují načasování nákupu aut. Index důvěry spotřebitelů se za třetí čtvrtletí snížil z -0,6 bodu na -2,9 bodu. Horkým tématem Eurozóny byl italský rozpočet, který nová italská vláda odmítá seškrtnat, i přesto, že její zadlužení k HDP dosahuje 130 % oproti 60% limitu dle Maastrichtských kritérií.

## SPOJENÉ STÁTY

Meziroční růst HDP ve Spojených státech dosáhl ve druhém kvartále 2,9 % a mezikvartálně 4,2 %. Zatímco v USA růst zrychluje, tak v Evropě zpomaluje, tím vzniká divergence po relativně krátkém období společného růstu. Ve druhém kvartále byl růst HDP tažen v USA zejména domácí spotřebou, když americké domácnosti benefitovaly z daňové reformy a investice vzrostly například u těžařských firem. Pozitivní vliv ukázala také tvorba zásob, ale naopak čistý zahraniční obchod růst HDP snižoval. Zopakování silné dynamiky z Q2 sice podle analytiků je málo pravděpodobné, přesto je růst HDP za celý rok 2018 odhadován odborníky na 2,9 %. Růstové momentum nastartované daňovou reformou tak pravděpodobně začíná mírně zvolňovat. Ačkoliv meziroční růst průmyslové produkce (4,9 %) v srpnu již třetím měsícem v řadě zrychluje z květnových (2,9 %), tak na meziměsíční bázi se mírně zhoršil z červnových 0,6 % na 0,4 % v srpnu.

## BRIC

Meziroční tempo růstu **čínského HDP** ve třetím kvartále zpomalilo na 6,5 %. Průmyslová produkce meziročně poklesla z 6 % v červenci na 5,8 % v září a od počátku roku vykazuje kumulativní růst o 6,4 %, zatímco produkce elektrické energie poklesla z 5,7 % na 4,6 %. Index nákupních manažerů ve strojírenství v září poklesl pod 51 bodů na 50,8 bodu poprvé od letošního února. Dílčí ukazatele indexu ukazují na mírné zlepšení v jiných sektorech než strojírenství, ale silný pokles o téměř 2 procentní body na 48 bodů zaznamenal index nových exportních zakázek. Naopak domácí maloobchodní prodeje meziročně vzrostly o 9,2 % oproti červencovým 8,8 %.

Růst **indického HDP** meziročně zrychlil na 8,2 % a vykázal tak letos zatím nejvyšší hodnotu. Naopak inflace pokračovala v poklesu na 3,8 % v září oproti 5,1 % na začátku roku. Indická rupie ztrácela na

měnovém trhu proti dolaru podobně jako ostatní měny rozvíjejících se států a nepomohlo tomu zabránit ani druhé letošní zvýšení sazeb na 6,50 % na začátku srpna. Další zvýšení bylo očekávané na začátek října, ale místní bankovní rada hlasovala v poměru 5:2 pro ponechání sazby beze změny, když argumentovala právě klesající inflací a očekávaným zpomalováním ekonomiky. Ve třetím kvartálu zvolnil meziroční růst průmyslové produkce na 4,3 % v září a souhrnný index nákupních manažerů poklesl na 51,6 bodu.

Ve druhém kvartále **ruské HDP** meziročně zrychlilo na 1,9 % a pokračuje tak ve zrychlující dynamice navíc podpořené infrastrukturními investicemi kvůli mistrovství světa ve fotbale a následně tržbami spojenými se šampionátem a nárůstem turistů. Index nákupních manažerů po mírném zvolnění v září vzrostl na 53,5 bodu. S rostoucí ekonomikou se zvýšila také míra inflace na 3,4 % a překročila tak 3% hranici poprvé od loňského září, také kvůli tomu zvýšila ruská centrální banka sazby v září o 0,25 % z 7,25 % na 7,50 %. Prezident Putin podepsal nepopulární penzijní reformu, kterou zvýšil věk odchodu do důchodu o 5 let pro muže i ženy, potom co ženám původně navrhoval zvýšení o 8 let. Ženy tak půjdou do důchodu v 60 letech a muži v 65. Podle dat Světové banky byla však průměrná doba dožití v Rusku u mužů 66,5 let.

**Brazílské HDP** ve druhém kvartále meziročně zvolnilo na 1 %, ale na mezikvartální bázi mírně vzrostlo o 0,2 %, což je zatím nejlepší hodnota v letošním roce. V prvním kole prezidentských voleb vyhrál se 46 % Jair Bolsonaro, kandidát pravicově orientované Sociálně liberální strany, nad Fernando Haddad (29 %) z levicové Strany pracujících. Bolsonaro uteklo vítězství v prvním kole o 4 %, a proto se oba utkají o prezidentské křeslo ve druhém kole na konci října. Inflace se ve třetím kvartále držela nad 4 %, když září zakončila na 4,5 %. Nezaměstnanost se jen pozvolna snižuje k 12 %, naposledy 12,1 % v září. Index nákupních manažerů v září poklesl na 47,3 bodu a poslední známá hodnota maloobchodních prodejů ze srpna vykázala růst o 4,1 %.

## KOMODITY

Pokles cen komodit se ve třetím kvartále prohloubil na -2,5 %, a to i přestože cena ropy Brent posílila o 4,1 % na téměř 83 dolarů za barel. Naopak nejvyšší ztráty zaznamenaly komodity nazývané jako „softs“ obsahující například kávu, bavlnu nebo cukr. Právě cukr ztratil na hodnotě 12 %, podobně jako kakao -17 %. Trh s cukrem byl liberalizovaný v EU teprve minulý rok, přestože kvóty na pěstování byly zavedeny už v roce 1968 pro ochranu evropských výrobců a soběstačnost kontinentu. Největší evropský producent cukru Südzucker AG v září snížil odhad zisku a ratingové agentury zvažují snížení jeho kreditního ratingu. Mezi plodinami vzrostla cena pšenice (2,3 %) a kukuřice (1,7 %).

Z kovů zaznamenal nejvyšší pokles nikl (-15,4 %), který podobně jako zinek (-8,5 %) a měď (-5,6 %) doplácí na obchodní války a očekávané zpomalení čínské ekonomiky. Přes pokles cen komodit ve třetím kvartále vzrostly ceny námořní dopravy o 11 % (Baltic Dry Index).

# DLUHOPISOVÝ FOND JISTOTA, FOND GARANCE A FOND GARANCE 2

Komentář červenec – září 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.

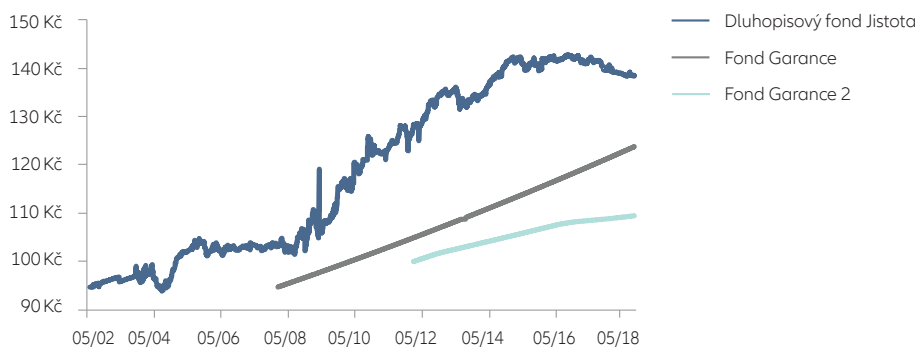
## TOP 5 DLUHOPISOVÝ FOND JISTOTA

Poukázka ČNB	38,13 %
PIMCO Global Inv. Gr	6,24 %
Státní dluhopis ČR var/27	3,59 %
HZL Wüstenrot 1.07/22	3,53 %
Praha 4,25/21	3,52 %

## 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
-0,96 %	-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 %	0,01 %	-1,97 %	-1,49 %	3,73 %	43,66 %	

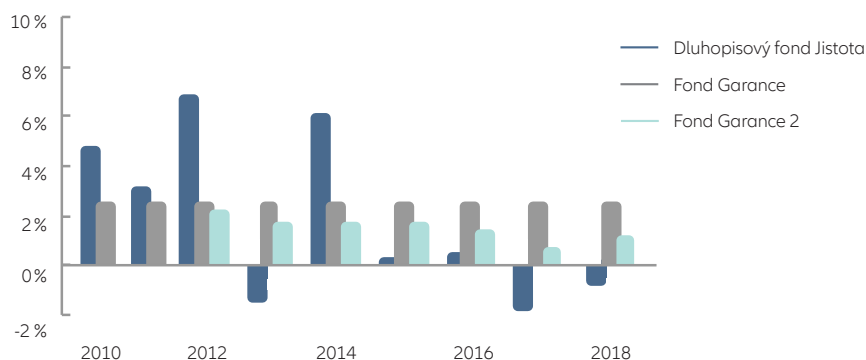
## HISTORICKÁ VÝKONNOST FONDU GARANCE

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 červenec – září 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	2,70 %
Microsoft Corp	1,98 %
Amazon.com Inc	1,82 %
JPMorgan Chase & Co	0,95 %
Facebook Inc	0,94 %
Johnson & Johnson	0,92 %
Exxon Mobil Corp	0,89 %
Alphabet Inc (class C)	0,87 %
Alphabet Inc (class A)	0,84 %
Bank of America Corp	0,70 %

## 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



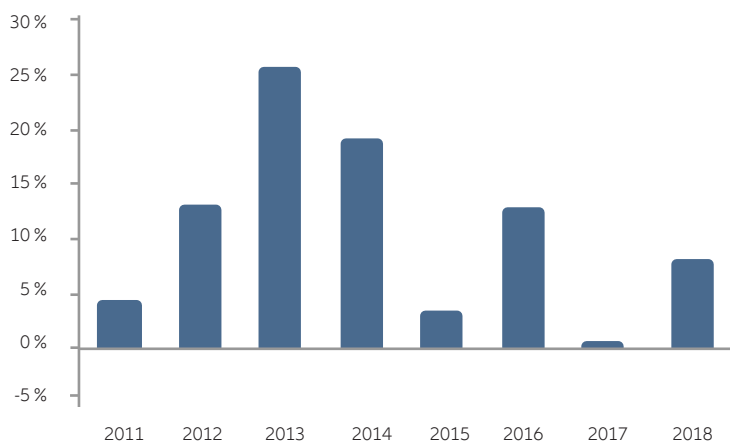
## VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



## HISTORICKÁ VÝKONNOST

2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
7,95 %	0,19 %	12,42 %	3,12 %	18,71 %	25,19 %	12,73 %	3,86 %
1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 Let	Od založení			
-0,50 %	9,86 %	27,06 %	68,08 %	118,16 %			

## ZHDNOCENÍ FONDU



# SMÍŠENÝ FOND UNIVERSE 10

Komentář červenec – září 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	8,76 %
Amundi Funds II - U.S. Pioneer Fund	7,06 %
iShares CORE SP 500 UCITS ETF	5,79 %
DB-Xtracker EUR HY 1-3 ETF	5,65 %
Amundi ETF EuroStoxx 50 new	5,23 %
Old Mutual Global Equity ABS Fund	4,38 %
Amundi CR - obligační plus	4,38 %
iSharesUS Property Yield ETF	4,36 %
Lyxor EUR Infl IG	4,00 %
Conseq Invest PLC - Equity A	3,90 %

## 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



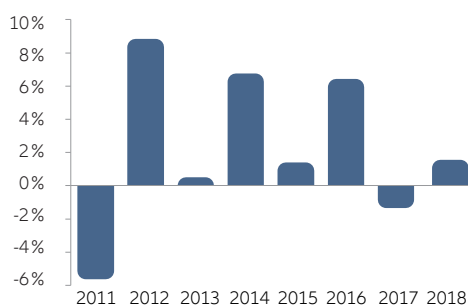
## VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



## HISTORICKÁ VÝKONNOST

2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
1,50 %	-1,07 %	5,94 %	0,92 %	6,25 %	-0,19 %	8,34 %	-5,12 %
1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 Let	Od založení			
-0,37 %	1,82 %	8,25 %	14,74 %	17,02 %			

## ZHDNOCENÍ FONDU



# SMÍŠENÝ FOND UNIVERSE 13

Komentář červenec – září 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 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

SOURCE SP 500 UCITS ETF	10,74 %
iShares CORE SP 500 UCITS ETF	9,91 %
SPDR World Technology UCITS ETF	5,48 %
DB-Xtracker EUR HY 1-3 ETF	5,18 %
Amundi ETF EuroStoxx 50 new	5,04 %
Parvest Bond World High Yield I	4,60 %
DBX DAX UCITS ETF	3,73 %
iShares US Property Yield ETF	3,51 %
Old Mutual Global Equity ABS Fund	3,49 %
Lyxor EUR Infl IG	3,38 %

## 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
2,40 %	-0,28 %	6,02 %	2,01 %	7,21 %	0,73 %	8,09 %	-5,75 %
1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 Let	Od založení			
-0,29 %	3,32 %	10,97 %	14,74 %	21,49 %			

## ZHDNOCENÍ FONDU

