

ALLIANZ INVESTIČNÍ PRODUKTY



Komentář leden – březen 2018

VÝKONNOST HLAVNÍCH INDEXŮ



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

KOMENTÁŘ K VÝVOJI NA FINANČNÍCH TRZÍCH 1Q2018

První kvartál na světových akciových trzích připomínal jízdu na horské dráze, zatímco v lednu hlavní světové indexy rostly o více než 5 %, tak v začátku února následoval rychlý obrat a pokles o přibližně 10 %. Většina hlavních indexů proto zakončila kvartál v záporu a index světových akciových trhů MSCI World poklesl o 1,7 %. Oproti běžnému průběhu tržní korekce, kdy zpravidla klesají více akcie v rozvíjejících se zemích (MSCI Emerging Markets +1,1 %), však v prvním kvartále ztratily více akcie rozvinutých ekonomik. Americký index SP500 odepсал -1,2 % (ztratily například telekomunikační a energetické firmy) a evropský EUROSTOXX 50 -4,1 % (ztratily zejména farmaceutické a nemovitostní firmy). Pražský index v prvním kvartále zůstal relativně stabilní a připsal 4,2 % díky rostoucím bankám (zejména Erste +12,6 %), energetickému ČEZ (3,5 %) i telekomunikační O2 (3,1 %).

MĚNOVÉ TRHY

V prvním kvartále dolar oslabil proti koši hlavních světových měn o téměř 3 %. Zatímco se na konci roku obchodoval dolar za kurz 1,20 USD vůči EUR, tak na konci prvního kvartálu to bylo už kolem 1,23 USD za EUR – na začátku února kurz dosáhl maxima nad 1,25 USD za EUR, ale následný pokles na akciových trzích opět vyvolal poptávku po dolaru, jakožto bezpečné měně. Dolar oslabil i proti koruně, která otevřela leden na 21,26 CZK za USD a v březnu koruna posílila na 20,56 CZK za USD. Podobně koruna posílila také proti EUR na kurz 25,34 CZK za EUR z 25,53 CZK za EUR v začátku kvartálu. Silné čtvrtletí zaznamenal japonský jen, který posílil o více než 5,6 % proti americkému dolaru.

ČESKÁ REPUBLIKA

Česká ekonomika v minulém roce zaznamenala druhý nejvyšší růst HDP (4,5 %) za posledních 10 let, rychleji rostla pouze v roce 2015, kdy

byly dočerpávány peníze z evropských fondů. Za loňským růstem stojí zejména zahraniční poptávka 1,8 p.b., spotřeba domácností 1,4 p.b. a investice 1,2 p.b. Pokles inflace od maxima 2,9 % v loňském říjnu pokračuje i v prvním kvartále 2018, kdy se z lednových 2,2 % snížila na 1,7 %. Klesá také nezaměstnanost, která v lednu dosáhla 3,5 % - počet nezaměstnaných poklesl na 264 tisíc, zatímco počet volných pracovních míst se zvýšil na 240 tisíc. Česká národní banka v únoru zvedla dvouletý repo sazbu na 0,75 %, tedy už potřetí za poslední rok. Od té doby jsou však komentáře členů bankovní rady spíše holubičí (příznivci uvolněné měnové politiky) a trh očekává letos už jen jedno zvyšování sazeb ve třetím čtvrtletí, i když někteří analytici nevyklučují možnost zvýšení už v červnu. Zvyšování sazeb brání například stále uvolněná měnová politika Evropské centrální banky.

EVROPA

Také ekonomika Eurozóny v loňském roce rostla nejrychlejším tempem (2,5 %) za posledních 10 let, když vyšší výkon zaznamenala naposledy v roce 2007 (3,4 %). Po slabších letech se evropská ekonomika dostala do cyklického růstu podporovaného uvolněnou politikou Evropské centrální banky. Evropě pomáhá nastartovaná světová ekonomika (odhad růstu 3,7 % IMF pro rok 2017) díky většímu podílu exportu na evropském HDP oproti například USA nebo Japonsku. Evropská inflace se po únorovém poklesu k 1,1 % v březnu zvýšila na 1,4 % - po zanedbání cen potravin a energií však zůstala v prvních třech měsících roku na 1 %. Nezaměstnanost pokračovala v poklesu na 8,5 % v únoru. Maloobchodní prodeje v únoru meziročně vzrostly o 1,8 %. V únoru mírně pokleslo tempo růstu průmyslové výroby na 2,9 % z 5,2 % na konci roku. Nižší výkon indikovaly od února také předstihové ukazatele nákupních manažerů, které korigovaly předchozí nárůsty - v březnu vykázaly PMI indexy v průmyslu (56,6) a ve službách (54,9). Další měsíce ukáží, zda se nižší předstihové ukazatele projeví také ve výkonu ekonomiky. Průměrný odhad analytiků pro HDP v roce 2018 je 2,3 %.

SPOJENÉ STÁTY

Meziroční růst HDP v posledním kvartále mírně zpomalil na 2,9 %, když americkou ekonomiku tlačily kupředu domácí spotřeba (příspěvek 2,8 p.b.), investice (příspěvek 1,3 p.b.), státní výdaje (příspěvek 0,5 p.b.) i export (0,8 p.b.), ale naopak import (-2 p.b.) a zásoby (-0,5 p.b.) americké HDP tlačily podstatně níže. Za celý loňský rok americké HDP vzrostlo o 2,3 %. Americká centrální banka (FED) do dalších let počítá s ještě vyšším růstem, a to 2,7 % letos a 2,4 % v příštím roce. Místní ekonomika doplácí na schodek platební bilance -2,4 % vůči HDP. Inflace v USA mírně roste z 2,1 % v lednu na 2,4 % v březnu. Nezaměstnanost zůstává po celé první čtvrtletí na nízké hodnotě 4,1 %. Americké centrální bance (FED) má od února nového šéfa Jerome Powella, který vystřídal ve funkci Janet Yellen. Powell je vzděláním právník a dříve působil jako investiční bankéř. Hned v březnu 2018 FED pod jeho vedením dále zvýšil sazbu FED funds o 0,25 % na 1,75 %.

BRIC

Meziroční růst **čínského HDP** 6,8 % tempem v prvním kvartále byl na úrovni tržního očekávání. Průmyslová produkce překvapila pozitivně v lednu a únoru, ale v březnu (6 %) mírně zaostala za odhadem. Růst průmyslové produkce v prvních dvou měsících podporovalo chladnější počasí, které stimulovalo poptávku po vytápění, a tedy i výrobu elektřiny. Vítr, který doprovázel mrazivé počasí, navíc rozptýlil znečištění v aglomeracích a produkce továren tak nebyla blokována vládními omezeními při překročení limitů znečištění vzduchu. Ve zbytku roku podle analytiků dojde k mírnému zvolnění tempa růstu kvůli odeznění vlivu počasí a snaze vlády dosáhnout udržitelného růstu a snížení znečištění. Inflace v březnu meziročně zvolnila k 2,1 % oproti 2,9 % o měsíc dříve.

Indická ekonomika v posledním kvartálu minulého roku zrychlila meziroční růst na 7,2 % oproti předchozímu čtvrtletí a za celý rok rostlo HDP o 7,1 %. Místní hospodářství zpomalilo růst ve druhé polovině roku 2016, kdy byly omezeny bankovky v hodnotě 500 a 1000 rupií, následkem toho poklesla zásoba peněz v ekonomice a poklesly mimo jiné i investice. Otočení růstové dynamiky nastalo až v polovině minulého roku. V únoru průmyslová produkce sice meziročně zpomalila na 7,1 % oproti lednu, ale stále to bylo mírně nad očekáváním analytiků. Průmyslovou produkci podpořila zejména výroba dieselu, cementu a oceli. Inflace v prvním kvartále 2018 klesla z 5,1 % v lednu na 4,3 % v březnu.

Ruská ekonomika za celý rok 2017 rostla meziročně 1,5 % tempem, a to i přes zpomalení meziročního růstu HDP ve čtvrtém kvartále

na 0,9 %. Po dvou letech se tak místní hospodářství navrátilo do kladných čísel. Inflace se po celý kvartál držela mírně nad 2 % (2,4 % v březnu), což je výrazně níže než stanovený měnověpolitický cíl inflace na 4 %, a proto také ruská centrální banka mohla v prvním kvartále dvakrát snížit hlavní úrokovou sazbu ze 7,75 % v lednu na 7,25 % v březnu. Průmyslová výroba v prvních třech měsících zmírnila růst z 2,9 % na 1,0 % v březnu a i předstihové ukazatele nákupních manažerů (PMI) mírně oslabily na 53,2 body. Ruskou ekonomiku v letošním roce podpoří konání mistrovství světa ve fotbale, naopak rizikem zůstávají například sankce ze strany USA.

Po dvou letech propadu HDP o -3,5 % se do **Brazílie** navrátil v roce 2017 růst o 1 % podobně jako v Rusku, ovšem s tím rozdílem, že dosud je vývoj meziročního růstu v jihoamerické zemi rovnoměrnější a vykazuje růstový trend. Ekonomika v závěrečném kvartále akcelerovala 2,1% tempem, oproti 1,4 % o čtvrtletí dříve. Z měsíčních indikátorů brazilské centrální banky však vyplývá, že v prvních dvou měsících roku 2018 došlo k mírnému zpomalení růstu průmyslové produkce i maloobchodních prodejů, podle analytiků jde ale spíše o zklidnění předchozích nárůstů než o silný negativní signál. Dění v Brazílii budou letos ovlivňovat říjnové volby a nové zprávy o soudním řízení s exprezidentem Lulou.

KOMODITY

Komodity v prvním kvartále vykazaly sice po dvou růstových čtvrtletích pokles o -0,8 %, ale ve srovnání s akciovými trhy jde o relativně slušný výkon. Vývoj komoditního indexu Bloomberg byl méně volatilní než průběh akciových trhů, zatímco index světových akciových trhů (MSCI World) v začátku roku vystoupal téměř o 7 %, tak komodity připsaly jen necelá 3 % a následná korekce se jich také tolik nedotkla. Vliv relativně stabilních komodit se odrazil na akciových trzích rozvojových zemí, které jsou často také velkými vývozci komodit.

Nejvyšší růst mezi skupinami surovin zaznamenala ropa (WTI +7,5 %) a obiloviny (+6,7 %). Naopak přes 10 % ztratily komodity označované jako „softs“ (např. káva, bavlna a cukr) a živočišné suroviny (-10,4 %). Mezi kovy se dařilo niklu (+4,2 %) a zlatým kovům zlatu (1,7 %) i platině (1,4 %), naopak cena hliníku poklesla o více než 11 %, podobně jako cena palladia (-10,4 %).

Vyšší pokles než u samotných komodit zaznamenal index cen námořní dopravy Baltic Dry Index (-22,8 %), který je používán jako jeden z indikátorů dalšího vývoje cen komodit.

DLUHOPISOVÝ FOND JISTOTA, FOND GARANCE A FOND GARANCE 2

Komentář leden – březen 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. |

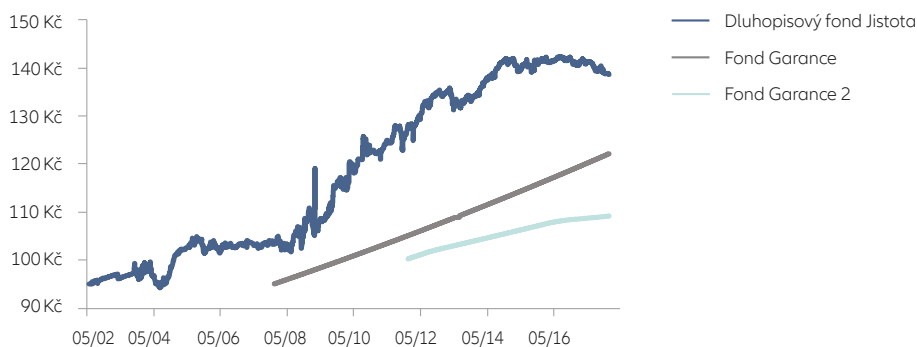
TOP 5 DLUHOPISOVÝ FOND JISTOTA

| | |
|----------------------|--------|
| Poukázka ČNB | 7,92 % |
| PIMCO Global Inv. Gr | 6,62 % |
| ČR 3,85/21 | 6,36 % |
| Hotovost | 5,99 % |
| ČR 3,75/20 | 5,09 % |

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 |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|--------|
| -0,57 % | -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 % | -0,14 % | -1,50 % | -2,10 % | 2,76 % | 44,24 % | |

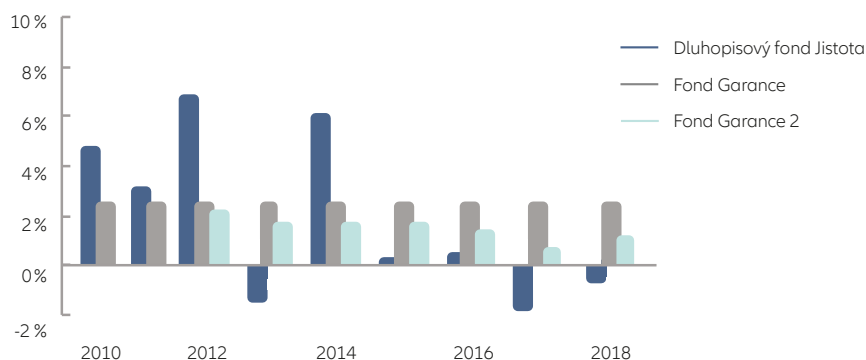
HISTORICKÁ VÝKONNOST FONDU GARANCE

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



WI GARANTOVANÝ 1,9, WI GARANTOVANÝ 1,3 A WI STABILNÍ

Komentář leden – březen 2018

INVESTIČNÍ STRATEGIE

Stabilní portfolio nabízí formu bezpečného investování vhodnou především pro velmi konzervativní investory. Pojišťovna garantuje výnos, který odpovídá čtrnáctidenní Repo sazbě vyhlášené ČNB. Pojistitel garantuje, že cena podílové jednotky neklesne. Portfolio tvoří především krátkodobé termínované vklady u bank a dluhopisy. Investice do tohoto portfolio je spojena s nízkým rizikem. Portfolio je primárně určeno k uzamčení dříve dosažených výnosů v jiných fondech investičního životního pojištění.

Doporučený investiční horizont odpovídá minimální pojistné době (5 let).

Investiční manažer: Allianz pojišťovna, a. s.

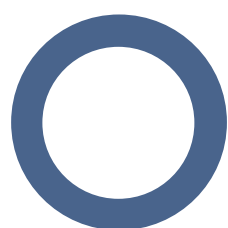
TER (Total Expense ratio): neuvedeno, neboť kurz jednotky je roven čisté hodnotě aktiv fondu (NAV).

INFORMACE O FONDU

| | |
|--------------------|---------------------------|
| Měna | CZK |
| Investiční manažer | Allianz pojišťovna, a. s. |

NEJVÝZNAMĚJŠÍ INVESTICE

| | |
|--------------------------------|-------|
| WI – Garantované portfolio 1,9 | |
| HZL WHB 3,10%/2018 | 100 % |
| WI – Garantované portfolio 1,3 | |
| HZL WHB 3,10%/2018 | 100 % |
| WI – Stabilní portfolio | |
| HZL WHB 3,10%/2018 | 100 % |



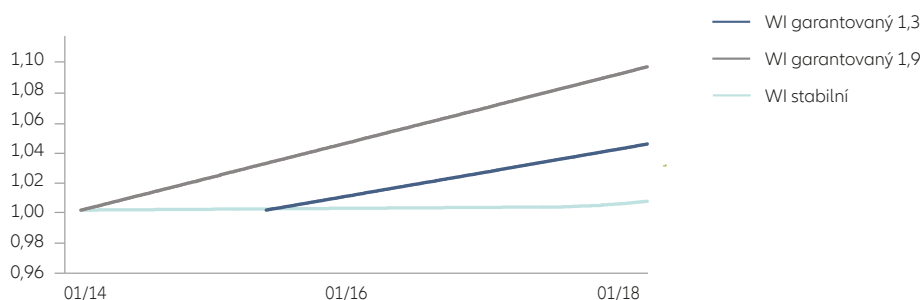
● Dluhopisy 100 %

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

WI garantovaný 1,3
WI garantovaný 1,9
WI stabilní



VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



| | WI garantovaný 1,9 | WI garantovaný 1,3 | WI stabilní |
|-------------|--------------------|--------------------|-------------|
| Den uvedení | 1. 3. 2014 | 1. 7. 2015 | 1. 3. 2014 |
| Počáteční | 1,00 | 1,00 | 1,00 |
| Aktuální | 1,07758 | 1,03575 | 1,00481 |

HISTORICKÁ VÝKONNOST WI GARANTOVANÉHO 1,3 FONDU

| 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|---------|--------|-------------|--------|
| 0,31 % | 1,28 % | 1,29 % | 0,65 % |
| 1 Měsíc | 1 Rok | Od založení | |
| 0,10 % | 1,27 % | 3,57 % | |

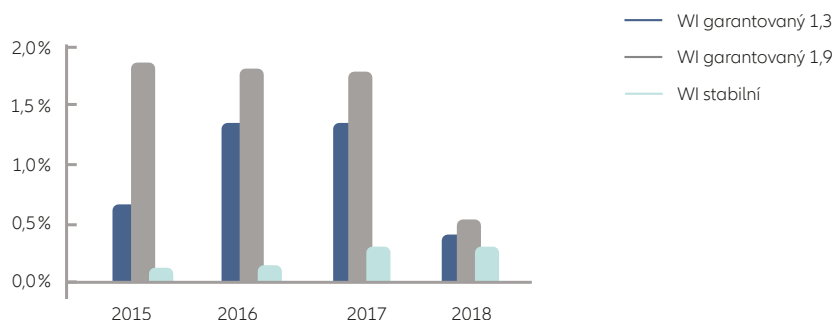
WI GARANTOVANÉHO 1,9 FONDU

| 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|---------|--------|--------|-------------|
| 0,44 % | 1,81 % | 1,84 % | 1,87 % |
| 1 Měsíc | 1 Rok | 3 Roky | Od založení |
| 0,15 % | 1,80 % | 5,59 % | 7,76 % |

WI STABILNÍHO FONDU

| 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|---------|--------|--------|-------------|
| 0,16 % | 0,17 % | 0,05 % | 0,05 % |
| 1 Měsíc | 1 Rok | 3 Roky | Od založení |
| 0,06 % | 0,33 % | 0,43 % | 0,48 % |

ZHDNOCENÍ FONDU



SMÍŠENÝ FOND ROVNOVÁHA

Komentář leden – březen 2018



Overall Morningstar Rating™

INVESTIČNÍ STRATEGIE

Fond investuje 40 – 60 % prostředků do akcií v rámci globálního akciového trhu. Současně je investováno do dluhopisů zemí Evropské unie. Cílem investiční strategie je dosáhnout růstu kapitálu v dlouhodobějším investičním horizontu.

TOP 10

| | |
|------------------------------------|--------|
| Allianz Global Investors Fund | 3,96 % |
| BTPS 4 ¼ 03/01/20 | 1,66 % |
| Apple Inc | 1,32 % |
| Microsoft Corp | 1,03 % |
| BTPS 5 03/01/22 | 1,01 % |
| FRTR 4 ¼ 10/25/23 | 0,86 % |
| JPMorgan Chase & Co | 0,81 % |
| EIB 4 ¼ 04/15/24 | 0,78 % |
| Allianz Emerging Markets Bond Fund | 0,74 % |
| BTPS 2 12/01/25 | 0,74 % |

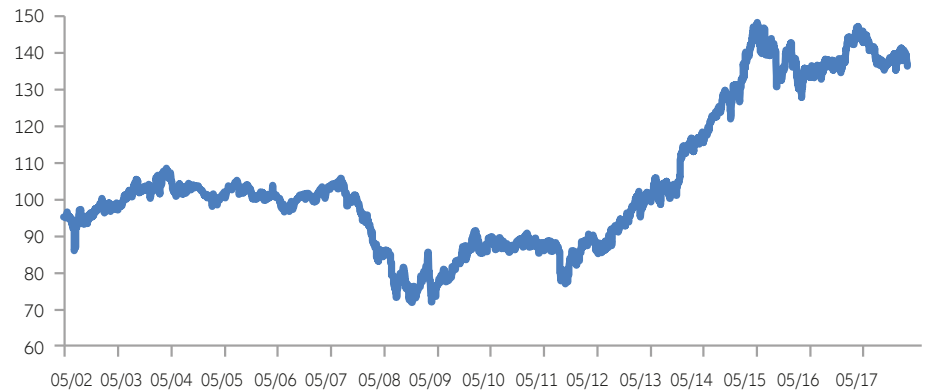
PODKLADOVÉ AKTIVUM

| | |
|--------------------------------|--|
| Allianz Strategiefonds Balance | |
| ISIN | DE0009797258 |
| Fund Benchmark | 50% JPM EMU Investment Grade Index 50% MSCI World NR EUR |
| Měna | EUR |
| Investiční manažer | Allianz Global Investors Europe GmbH |
| Další informace | www.allianzglobalinvestors.eu |

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU



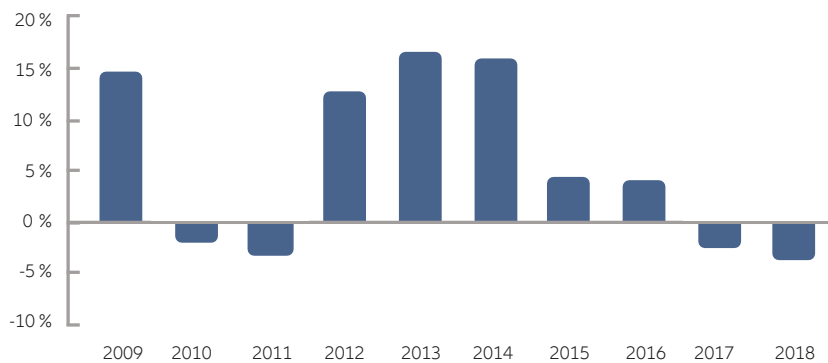
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

| 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|---------|
| -4,27 % | -2,92 % | 3,40 % | 3,86 % | 15,23 % | 16,03 % | 12,13 % | -3,34 % |
| 2010 | 2009 | 1 Měsíc | 1 Rok | 3 Roky | 5 Let | Od založení | |
| -1,40 % | 14,08 % | -2,78 % | -8,00 % | -7,92 % | 30,97 % | 37,00 % | |

ZHODNOCENÍ FONDU



SMÍŠENÝ FOND DYNAMIKA

Komentář leden – březen 2018



Overall Morningstar Rating™

INVESTIČNÍ STRATEGIE

Fond investuje 65 – 85 % svých aktiv do akcií v rámci globálního akciového trhu. Současně investuje do dluhopisů zemí Evropské unie. Cílem je dosažení kapitálového růstu v dlouhodobém horizontu.

TOP 10

| | |
|------------------------|--------|
| Apple Inc | 2,08 % |
| Microsoft Corp | 1,46 % |
| JPMorgan Chase & Co | 1,16 % |
| Johnson & Johnson | 1,12 % |
| Intel Corp | 1,03 % |
| Amazon.com Inc | 0,94 % |
| UnitedHealth Group Inc | 0,91 % |
| Cisco Systems Inc | 0,84 % |
| Comcast Corp | 0,82 % |
| AT&T Inc | 0,79 % |

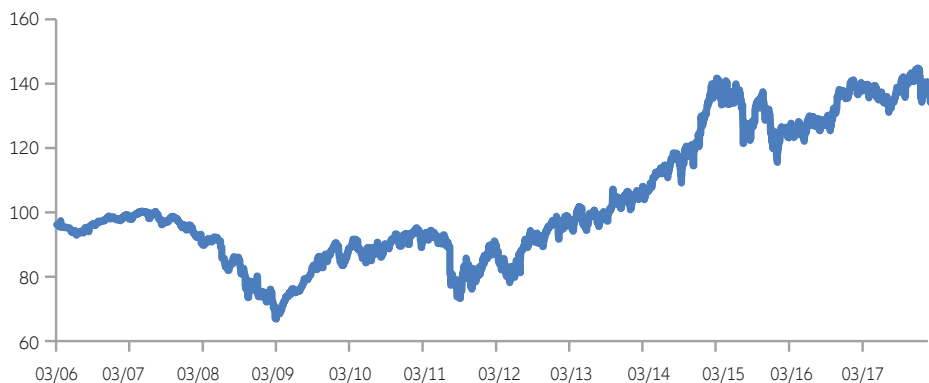
PODKLADOVÉ AKTIVUM

| | |
|---------------------------------|---|
| Allianz Strategiefonds Wachstum | |
| ISIN | DE0009797266 |
| Fund Benchmark | 25% JPM EMU Investment Grade Index 75% MSCI World NR EUR |
| Měna | EUR (převážně zajištěno) |
| Investiční manažer | Allianz Global Investors Europe GmbH |
| Další informace | www.allianzglobalinvestors.eu |

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU



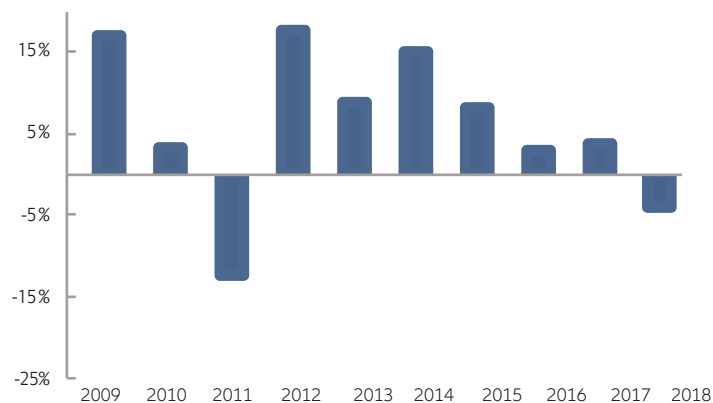
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

| 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|----------|
| -5,04 % | 3,78 % | 2,96 % | 8,13 % | 15,12 % | 8,93 % | 17,68 % | -12,23 % |
| 2010 | 2009 | 1 Měsíc | 1 Rok | 3 Roky | 5 Let | Od založení | |
| 3,26 % | 17,05 % | -4,33 % | -2,75 % | -1,82 % | 37,56 % | 37,11 % | |

ZHDNOCENÍ FONDU



AKCIOVÝ FOND EVROPA

Komentář leden – březen 2018



Overall Morningstar Rating™

INVESTIČNÍ STRATEGIE

Investiční strategie spočívá ve 100% investování do evropských akcií. Výkonnost fondu primárně závisí na výkonnosti evropského kapitálového trhu. Celkovou výkonnost fondu Evropa rovněž ovlivňují změny devizového kurzu domácí měny vůči euru.

TOP 10

| | |
|--------------------|--------|
| Allianz SE | 2,25 % |
| TOTAL SA | 2,22 % |
| Siemens AG | 2,10 % |
| Banco Santander SA | 1,89 % |
| ING Groep NV | 1,70 % |
| Kering SA | 1,62 % |
| BNP Paribas SA | 1,58 % |
| Daimler AG | 1,57 % |
| SAP SE | 1,44 % |
| Iberdrola SA | 1,44 % |

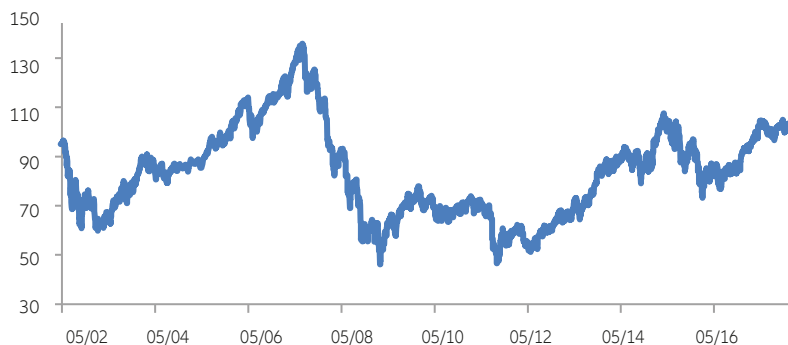
PODKLADOVÉ AKTIVUM

| | |
|-------------------------|--|
| Allianz RCM Best Styles | |
| ISIN | LU0178439666 |
| Fund Benchmark | EURO STOXX 50 NR EUR |
| Měna | EUR |
| Investiční manažer | Allianz Global Investors Luxembourg S.A. |
| Další informace | www.allianzglobalinvestors.eu |

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU



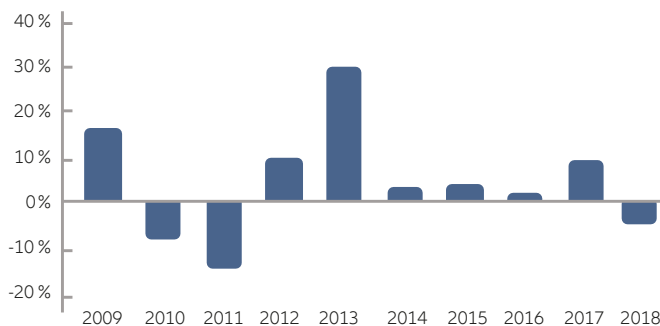
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST CZK AKCIOVÝ FOND EVROPA

| 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|----------|
| -4,60 % | 9,60 % | 0,69 % | 2,82 % | 2,22 % | 32,46 % | 9,94 % | -16,38 % |
| 2010 | 2009 | 1 Měsíc | 1 Rok | 3 Roky | 5 Let | Od založení | |
| -8,59 % | 19,66 % | -2,95 % | -2,34 % | -7,57 % | 44,44 % | 1,22 % | |

ZHODNOCENÍ FONDU



AKCIOVÝ FOND GLOBAL

Komentář leden – březen 2018



Overall Morningstar Rating™

INVESTIČNÍ STRATEGIE

Investiční strategie fondu Global spočívá ve 100% investování do akcií veřejně obchodovaných společností a akciových fondů po celém světě. Výkonnost fondu primárně závisí na výkonosti světového kapitálového trhu. Fond Global je částečně zajištěn proti měnovému riziku.

TOP 10

| | |
|--------------------------------------|---------|
| FX FORWARD LEG 31.01.2018 EUR | 18,21 % |
| Allianz Global Small Cap Equity Fund | 3,84 % |
| Microsoft Corp | 3,10 % |
| UnitedHealth Group Inc | 3,07 % |
| Accenture PLC | 3,04 % |
| Charles Schwab Corp/The | 3,00 % |
| UBS Group AG | 2,95 % |
| Ecolab Inc | 2,48 % |
| American Express Co | 2,48 % |
| Prudential PLC | 2,46 % |

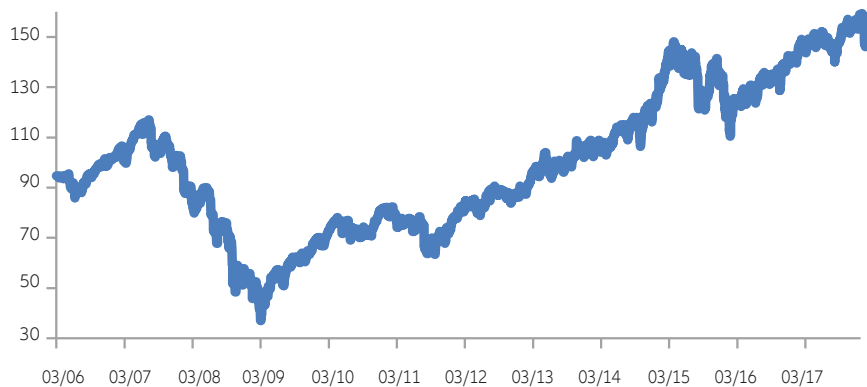
PODKLADOVÉ AKTIVUM

| | |
|-----------------------|--|
| Allianz Global Equity | |
| ISIN | LU0101257581 |
| Fund Benchmark | MSCI World NR USD |
| Měna | EUR (částečně zajištěno) |
| Investiční manažer | Allianz Global Investors Luxembourg S.A. |
| Další informace | www.allianzglobalinvestors.eu |

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU



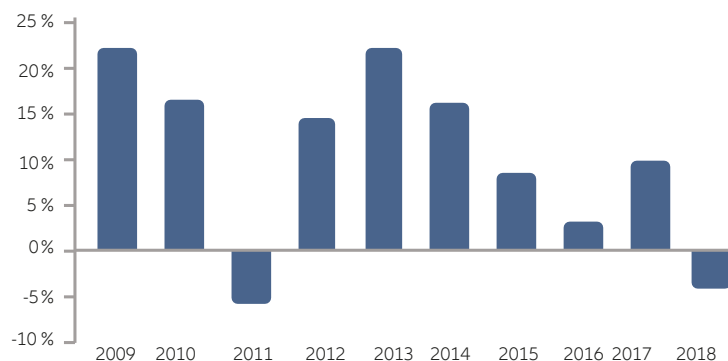
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

| 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|---------|---------|---------|--------|---------|---------|-------------|---------|
| -3,18 % | 10,13 % | 3,25 % | 7,87 % | 14,98 % | 21,78 % | 13,38 % | -6,02 % |
| 2010 | 2009 | 1 Měsíc | 1 Rok | 3 Roky | 5 Let | Od založení | |
| 14,86 % | 22,32 % | -3,85 % | 1,71 % | 4,91 % | 49,13 % | 52,58 % | |

ZHODNOCENÍ FONDU



AKCIOVÝ FOND ETF WORLD

Komentář leden – březen 2018



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 | 2,22 % |
| Microsoft Corp | 1,68 % |
| Amazon.com Inc | 1,46 % |
| Facebook Inc | 0,99 % |
| JPMorgan Chase & Co | 0,96 % |
| Johnson & Johnson | 0,87 % |
| Exxon Mobil Corp | 0,82 % |
| Alphabet Inc | 0,80 % |
| Alphabet Inc | 0,77 % |
| Bank of America Corp | 0,74 % |

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



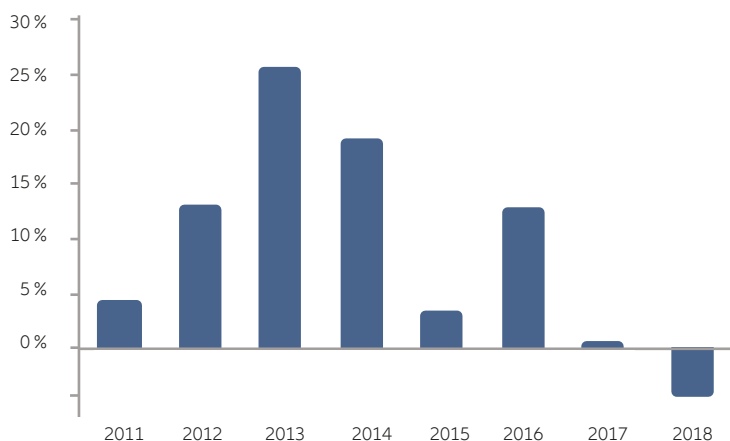
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

| 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|---------|---------|---------|---------|-------------|---------|---------|--------|
| -5,62 % | 0,19 % | 12,42 % | 3,12 % | 18,71 % | 25,19 % | 12,73 % | 3,86 % |
| 1 Měsíc | 1 Rok | 3 Roky | 5 Let | Od založení | | | |
| -5,16 % | -9,11 % | -3,27 % | 47,16 % | 90,74 % | | | |

ZHDNOCENÍ FONDU



DLUHOPISOVÝ FOND ETF GLOBAL HIGH YIELD

Komentář leden – březen 2018

INVESTIČNÍ STRATEGIE

Tento fond typu ETF investuje do dluhopisů s cílem co nejpřesněji kopírovat vývoj portfolia sestaveného dle indexu Markit iBoxx Global Developed Markets. Většina dluhopisů obsažených ve fondu je ohodnocena ratingem, který spadá do neinvestičního stupně. Portfolio fondu se sestává pouze z dluhopisů společností pocházejících z rozvinutých ekonomik a je velmi diverzifikováno.

TOP 10

| | |
|----------------------|--------|
| BlackRock Cash Funds | 1,08 % |
| EURO | 0,50 % |
| SFRFP 7 ½ 05/01/26 | 0,42 % |
| S 7 ½ 09/15/23 | 0,38 % |
| SFRFP 6 05/15/22 | 0,34 % |
| FDC 7 12/01/23 | 0,31 % |
| CHTR 5 ½ 05/01/27 | 0,26 % |
| ALTICE 7 ½ 05/15/26 | 0,26 % |
| REYNOL 5 ¾ 10/15/20 | 0,26 % |
| VRXCN 6 ¼ 04/15/25 | 0,25 % |

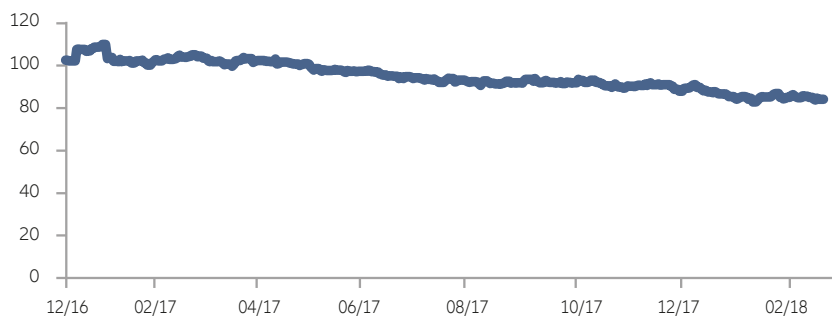
PODKLADOVÉ AKTIVUM

| | |
|-------------------------------|---|
| ETF iShares Global High Yield | |
| ISIN | US4642861789 |
| Fund Benchmark | Markit iBoxx Global Developed Markets High Yied Index |
| Investiční manažer | BlackRock |
| Další informace | www.blackrock.com |

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU



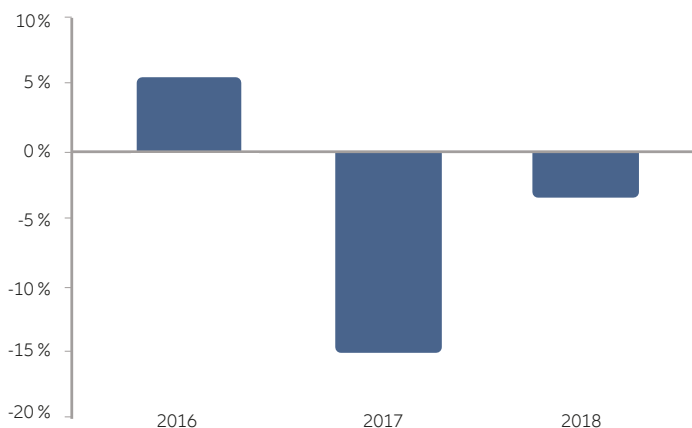
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

| | | |
|---------|----------|-------------|
| 2018 | 2017 | 2016 |
| -3,33 % | -15,37 % | 4,77 % |
| 1 Měsíc | 1 Rok | Od založení |
| -2,04 % | -14,13 % | -14,29 % |

ZHODNOCENÍ FONDU



AKCIOVÝ FOND ETF GLOBAL EMERGING MARKETS

Komentář leden – březen 2018



INVESTIČNÍ STRATEGIE

Tento fond typu ETF investuje do akcií s cílem co nejpřesněji kopírovat vývoj portfolia sestaveného dle indexu MSCI Emerging Markets. Jak je z názvu patrné, investice jsou činěny jen do nejvýznamnějších společností z tzv. rozvíjejících se ekonomik (např. Čína, Jižní Korea, Taiwan, Indie, Brazílie, ...), které nabízí v dlouhodobém horizontu větší růstový potenciál oproti ekonomikám rozvinutého světa.

TOP 10

| | |
|-------------------------|--------|
| Tencent Holdings Ltd | 4,74 % |
| Samsung Electronics Co | 3,47 % |
| Taiwan Semiconductor | 3,25 % |
| Alibaba Group Holding | 3,15 % |
| Naspers Ltd | 1,71 % |
| China Construction Bank | 1,35 % |
| Industrial & Commercial | 1,00 % |
| Baidu Inc | 0,98 % |
| China Mobile Ltd | 0,89 % |
| Ping An Insurance Group | 0,88 % |

PODKLADOVÉ AKTIVUM

| | |
|-----------------------|------------------------------|
| ETF iShares Global EM | |
| ISIN | IE00BKM4GZ66 |
| Fund Benchmark | MSCI Emerging Markets NR USD |
| Investiční manažer | BlackRock |
| Další informace | www.blackrock.com |

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU



VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

| | |
|---------|--------|
| 2018 | 2017 |
| -3,62 % | 4,82 % |
| 1 Měsíc | 1 Rok |
| -3,56 % | 1,03 % |

ZHODNOCENÍ FONDU

