

ALLIANZ INVESTIČNÍ PRODUKTY – ALLIANZ F1



Komentář říjen – prosinec 2017

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 nejrychlejší 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 vykázaly 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.

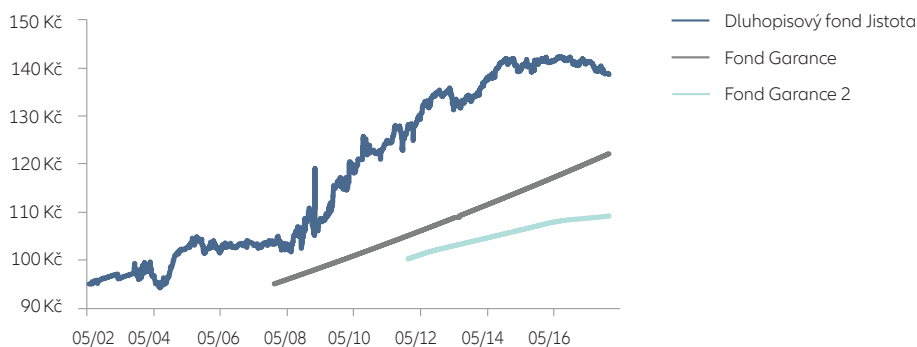
TOP 5 DLUHOPISOVÝ FOND JISTOTA

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 %	

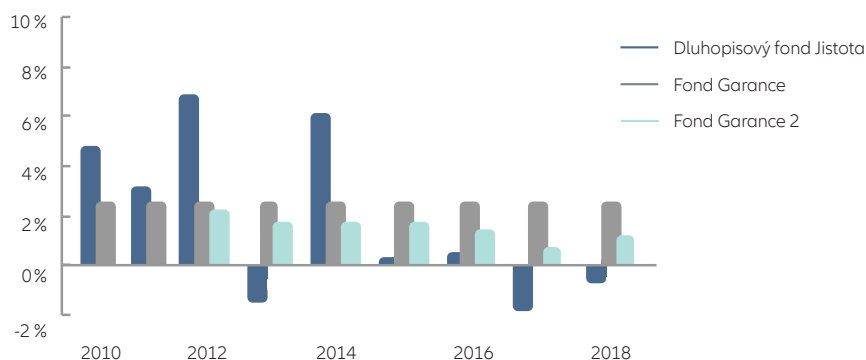
HISTORICKÁ VÝKONNOST FONDU GARANCE

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



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



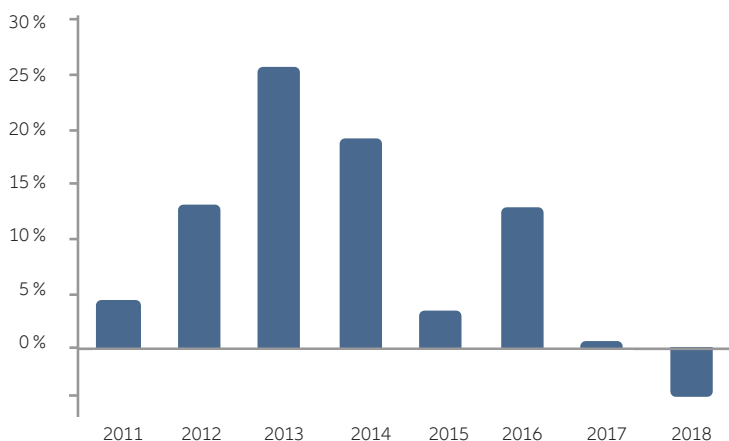
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



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



SMÍŠENÝ FOND UNIVERSE 10

Komentář leden – březen 2018

INVESTIČNÍ STRATEGIE

Fond je široce diverzifikován mezi různé regiony i odvětví světové ekonomiky. Portfolio obsahuje všechny základní třídy aktiv a plně tak pokrývá potřebu 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	8,71 %
PF USD - US PIONEER FUND	6,65 %
Goldman Sachs Global HY	6,36 %
DB X-tracker EUR HY 1-3 ETF	6,23 %
iShares CORE SP 500 UCITS ETF	5,34 %
Pioneer - Obligační plus	5,00 %
Old Mutual Global Equity Absolute Return Fund	4,94 %
Pioneer - Akciový fond	4,35 %
Conseq Invest PLC - Equity A	4,18 %
iShares US Property Yield ETF	3,99 %

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



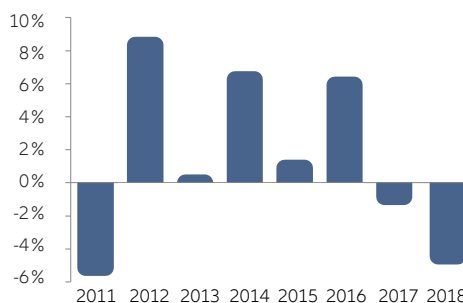
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
-4,51 %	-1,07 %	5,94 %	0,92 %	6,25 %	-0,19 %	8,34 %	-5,12 %
1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 Let	Od založení			
-2,31 %	-5,78 %	-5,64 %	6,53 %	10,09 %			

ZHDNOCENÍ FONDU



SMÍŠENÝ FOND UNIVERSE 13

Komentář leden – březen 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

iShares CORE SP 500 UCITS ETF	9,44 %
Source S&P500 ETF	6,76 %
DB X-tracker EUR HY 1-3 ETF	5,90 %
Amundi ETF EuroStoxx 50	5,44 %
Parvest Bond World High Yield	4,72 %
DB X-tracker DAX ETF	4,10 %
Old Mutual Global Equity Absolute Return Fund	4,06 %
Goldman Sachs Global HY	3,72 %
Conseq Invest PLC - Equity A	3,38 %
iShares US Property Yield ETF	3,31 %

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
-4,57 %	-0,28 %	6,02 %	2,01 %	7,21 %	0,73 %	8,09 %	-5,75 %
1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 Let	Od založení			
-2,90 %	-5,40 %	-4,87 %	9,98 %	13,23 %			

ZHDNOCENÍ FONDU

