

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 4Q2017

Světový akciový index MSCI World v roce 2017 připsal 20,1 % a růst byl tažen především rozvíjejícími trhy měřenými indexem MSCI Emerging Markets (34,3 %), americký index SP500 připsal 19,4 %, evropský Eurostoxx 50 posílil o 6,5 %. Mezi sektory v indexu MSCI World vykázaly nejvyšší výkonnost akcie technologických firem (+36,9 %), zpracovatelé a těžaři komodit (+26,4 %) a průmyslové podniky (23,2 %). Pražská burza za minulý rok připsala 17 % a 3 akcie vydělaly investorům více než 50 % – sázkařská Fortuna 107,0 %, petrochemický Unipetrol 104,6 % a mediální CETV 50,6 %. V záporu v Praze skončily pouze bankovní akcie Monety, které za minulý rok poklesly o -0,5 %. V letošním roce by se počet akcií v pražském indexu mohl snížit, když akcionáři Fortuny, Unipetrolu a Pegasu podaly nabídky na odkup veřejně obchodovatelných akcií a následně pravděpodobně firmy z burzy stáhnou. Index volatility VIX se v posledním kvartále mírně zvýšil z 10,3 bodu na 11,0 a nejvyšší hodnoty dosáhl v polovině listopadu, když překročil 13 bodů.

MĚNOVÉ TRHY

Ve čtvrtém kvartále koruna proti EUR posílila o více než 48 halířů na 25,50 CZK/EUR, ale závěru roku předcházelo prudké oslabení nad 25,90 CZK/EUR kvůli pohybům na finančním trhu spojených s koncem roku. Proti dolaru koruna posílila o přibližně 70 halířů, ale v relativním srovnání je to posílení o více než 3 %, oproti jen cca 1,9 % posílení CZK proti EUR. Důvodem je oslabení dolaru proti euru v minulém roce. Zatímco na začátku roku 2017 se euro obchodovalo za 1,05 USD, tak na konci roku zdražilo k 1,20 USD za EUR. Zatímco v USA centrální banka pokračovala v prosinci se zvyšováním sazeb o 0,25 % do rozpětí 1,25 % – 1,50 %, tak v Evropě ECB teprve postupně snižuje objem odkupovaných aktiv, a podle analytiků zatím zvyšování sazeb není na pořadu dne. ČNB na začátku listopadu také přistoupila ke zvýšení své měnové politické sazby (dvou týdenní repo) na 0,50 % z předchozích 0,25 %. Na poli

alternativních měn se na konci kvartálu dostal do popředí médií a široké veřejnosti bitcoin s cenou cca 14 tisíc USD za jeden bitcoin na konci roku – tuto měnu, ale někteří analytici zatím zařazují spíše mezi komodity.

ČESKÁ REPUBLIKA

Dynamika růstu českého HDP ve třetím kvartále 2017 meziročně zrychlila o 5,0 % z předchozích 4,7 %. K růstu přispěly nejvíce investice (1,77 p.b.), spotřeba domácností (1,49 p.b.) a saldo zahraničního obchodu (1,47 p.b.). Spotřebu domácností podporuje pokles nezaměstnanosti na rekordní hodnoty a nedostatek pracovních míst na trhu práce. Rekordních hodnot dosahuje i předstihový indikátor důvěry spotřebitelů (7,8 bodu v listopadu), který představuje vyhlídky spotřebitelů na dalších 12 měsíců. Nezaměstnanost sice v prosinci mírně vzrostla z 3,5 % na 3,8 % kvůli sezonním výkyvům, ale historicky jde o nejnižší hodnotu této metriky v prosinci vůbec. V prosinci se mírně snížila i meziroční inflace na 2,4 % z předchozího měsíce 2,6 % – největší příspěvek činily potraviny a nealkoholické nápoje (1 p.b.) a náklady na bydlení/vodu/energie/paliva (0,5 p.b.). Státní rozpočet za minulý rok skončil ve schodku 6 miliard korun a dosáhl tak druhé nejlepší hodnoty v historii – a to díky dobré kondici ekonomiky, která pomohla přeplnit plán příjmů o 8 %; naopak výdaje zaostaly mírně pod plánem kvůli nižším investicím.

EVROPA

Růst HDP Eurozóny ve třetím kvartále zrychlil meziročně na 2,8 % a mezi kvartálně vykázal růst 0,6 %. Mezi kvartálně nejvíce přispívaly k růstu investice (0,2 p.b.), spotřeba domácností (0,2 p.b.) a zbylý 0,2 p.b. si mezi sebou rozdělily: tvorba zásob, veřejné investice a růst exportu, který jen o málo převýšil nárůst importu. V listopadu nezaměstnanost dále poklesla na 8,7 % a maloobchodní prodeje naopak meziročně vzrostly o 2,8 %. Předstihový index důvěry spotřebitelů posílil na 0,5 bodu a souhrnný index nákupních manažerů překročil hodnotu 58 bodů, a oba indexy tak podporují pozitivní výhled do budoucnosti. V prosinci inflace poklesla na 1,4 % oproti 1,5 % v listopadu. Silný růst HDP postupně eliminuje výkonové

mezery v jednotlivých zemích a dostává tak evropskou ekonomiku do rovnovážného stavu. Podle analytiků většina výkonových mezer zůstává však v jižních státech eurozóny jako Itálie a Španělsko, na druhou stranu největší německá ekonomika už překročila míru rovnovážného růstu a začíná se přehřívat. Tyto rozdíly mezi ekonomikami představují problém pro optimální nastavení měnové ekonomiky. ECB prozatím oznámila pokračování v odkupech aktiv ve sníženém objemu 30 miliard do září 2018.

SPOJENÉ STÁTY

Meziroční růst HDP ve Spojených státech ve třetím kvartále mírně zrychlil na 2,3 %, opět však roste pomaleji než ekonomiky Eurozóny. K mezi kvartálnímu růstu HDP 3,3 % přispěla nejvíce soukromá spotřeba 1,8 p.b. a investice 0,6 p.b., naopak zahraniční obchod -0,2 p.b. mírně klesl a investice vlády a investice do nemovitostí zůstaly téměř nezměněné. Meziroční růst maloobchodních prodejů od září do konce roku neklesl pod 5 % (prosinec 5,4 %) a index důvěry spotřebitelů dosahoval v prosinci 51,8 bodu. Míra nezaměstnanosti po celý čtvrtý kvartál vykazovala 4,1 % a počet nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti v listopadu se mírně zvýšil na 242 tisíc po říjnovém loňském minimu na 233 tisíc. Inflace v prosinci dosáhla 2,1 % a od září se tak drží nad 2 %. Průmyslová produkce v listopadu vzrostla o 3,4 % a míra využití kapacit v ekonomice se zvýšila na 77 %. Indexy hodnotící situaci v podnikání vykazují pozitivní hodnoty například souhrnný index nákupních manažerů Markit PMI v prosinci skončil na 54,1 bodu. Na konci roku 2017 byla schválena ve Spojených státech daňová reforma, která snížila hlavní daňovou sazbu.

BRIC

Z **Číny** zatím k datu publikace není k dispozici růst HDP ve čtvrtém kvartále. Meziroční růst průmyslové výroby v listopadu mírně zpomalil na 6,1 % a souhrnný index nákupních manažerů dosáhl v prosinci 53 bodů – ve strojírenství byla hodnota o něco nižší (51,6 bodu) než v ostatních segmentech ekonomiky (55 bodů). Meziroční růst maloobchodních prodejů v listopadu vykázal 10,2 % a meziroční růst cen nových bytů v 70 největších městech zpomalil v listopadu na 5,4 % z předchozích 5,6 %. Index důvěry spotřebitelů překročil v říjnu hodnotu 120 bodů (říjen 123,9 bodu) a v listopadu mírně poklesl na 121,3 bodu. Přebytek obchodní bilance skončil na 54,9 miliardách dolarů, což je nejlepší hodnota od ledna 2016.

Meziroční růst **indického HDP** ve třetím čtvrtletí 6,3 % byl zatím nejlepší hodnotou v roce 2017. V listopadu se výrazně zvýšil meziroční růst průmyslové produkce na 8,4 % a předstihový index nákupních manažerů v prosinci skončil na 53 bodech, oproti situaci v Číně však PMI index ve výrobě (54,7) překonává PMI index ve službách (50,9). V posledním kvartále 2017 také došlo ke zvýšení inflace na 5,2 % v prosinci, proti 3,3 % v září. Inflace byla tažena hlavně vyššími náklady na bydlení poté, co státní úředníci dostali vyšší příspěvky na bydlení, a dražší zeleninou, která má ve spotřebním koši 6 %. Obchodní bilance v září vykazuje zápornou hodnotu -15 miliard dolarů.

Ve třetím kvartále meziroční růst **ruského HDP** mírně zpomalil na 1,8 %. Inflace se držela v posledních dvou měsících roku 2017 na 2,5 %, ale ceny se zvýšily u výrobců – v prosinci meziročně o 8 %. Nezaměstnanost v říjnu i v listopadu dosáhla 5,1 % a reálné mzdy v obou měsících meziročně vzrostly o 5,4 %. V listopadu naopak poklesla průmyslová výroba meziročně o -3,6 %, ale souhrnný index nákupních manažerů v prosinci vykázal slušných 56 bodů, i když v odvětví výroby dosáhl jen 52 body. V listopadu mírně zpomalil růst maloobchodních prodejů na 2,7 % z předchozích 3,1 %. Prodej osobních automobilů posílil v prosinci meziročně o 14 %. Obchodní bilance byla v prosinci v přebytku 11,5 miliard dolarů, a posilující ceny ropy budou mít vliv na vyšší objem vývozu.

Brazilské HDP ve třetím kvartále rostlo 1,4 % tempem, export meziročně posílil o 7,6 % a soukromá spotřeba o 2,2 %. Inflace se postupně zvýšila na 3 % v prosinci, naposledy na této hodnotě skončila v červnu 2017. Ceny u výrobců sice v prosinci poklesly o -2,5 %, ale rychlost poklesu se zmírnila po hodnotě -3,1 % o měsíc dříve. Průmyslová produkce v listopadu meziročně přidala 4,7 %; výroba aut v prosinci dosáhla 214 tisíc vozů, což je sice méně než loňské maximum v srpnu 261 tisíc, ale o 13 tisíc více než v prosinci minulého roku. Souhrnný index nákupních manažerů v prosinci poklesl na 48,8 bodu, když jej tlačila dolů hlavně situace ve službách (PMI Services 47,4 bodu), zatímco ve výrobě PMI vykázal 52,4 body. Růst maloobchodních prodejů v listopadu se zvýšil na 5,9 % po zvolnění k 2,6 % o měsíc dříve.

KOMODITY

Komoditní index Bloomberg ve čtvrtém kvartále vzrostl o 4,4 % především díky pokračujícímu posílení cen ropy. Cena ropy Brent ve čtvrtém čtvrtletí se zvýšila téměř o deset dolarů na 67 dolarů za barel, když se země skupiny OPEC a Ruska domluvily na prodloužení omezení produkce do konce roku 2018. Nadále bude důležité, jak jednotlivé státy OPEC budou dohodu plnit – podle analytiků se do popředí zemí, které exportují více ropy než podle dohody, dostal Kazachstán následovaný Irákem.

Mezi kovy pokračoval růst cen průmyslových kovů, které posílily o 10,4 % (minulý kvartál 9,6 %), zatímco index drahých kovů připsal jen 1,7 %, oproti 2 % ve třetím kvartálu. Po poklesu v předchozích kvartálech se k růstu se vrátila cena železné rudy (17 %), která je závislá na poptávce z Číny. Nejlépe se dařilo niklu, který po úspěšném třetím čtvrtletí připsal slušný zisk 21,5 % i ve čtvrtém kvartále díky poptávce plynoucí z výroby elektrických aut a nerezové ocele. Ceny zlata (1,8 %) a stříbra (1,8 %) posílily jen mírně. Mezi zemědělskými komoditami se dařilo po předchozích propadech bavlně (13,8 %) a cukru (12 %), naopak se snížila cena kávy (-7,4 %) a surového palmového oleje (-6,5 %). Index cen námořní dopravy po přechozích nárůstech jen mírně vzrostl o 0,7 %.

DLUHOPISOVÝ FOND JISTOTA, FOND GARANCE A FOND GARANCE 2

Komentář říjen – prosinec 2017

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. vV 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 přepisuje zhodnocení ve vyhlašované výši.

INFORMACE O FONDU

Měna	CZK
Investiční manažer	Allianz pojišťovna, a. s.

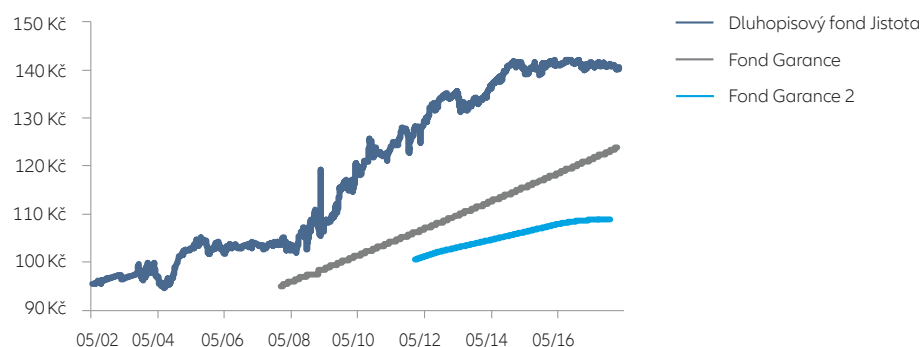
TOP 5 DLUHOPISOVÝ FOND JISTOTA

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

2017	2016	2015	2014	2013
-1,80 %	0,36 %	0,15 %	5,94 %	-1,32 %
2012	2011	2010	2009	2008
6,63 %	2,93 %	4,56 %	7,67 %	4,98 %
1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 Let	Od založení
-0,08 %	-1,80 %	-1,31 %	3,18 %	45,06 %

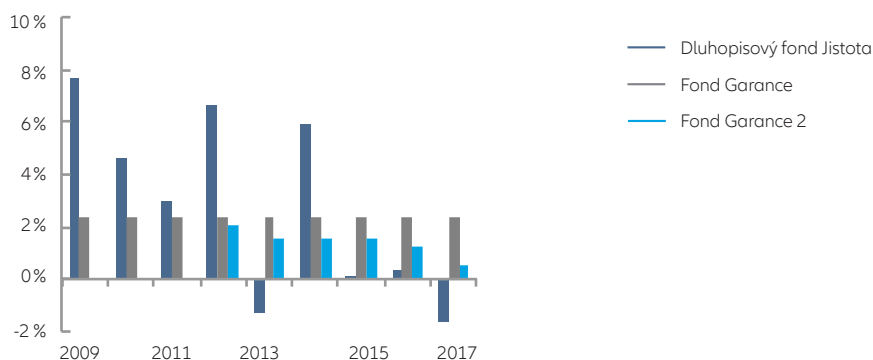
HISTORICKÁ VÝKONNOST FONDU GARANCE

garantovaných 2,4% p. a.

HISTORICKÁ VÝKONNOST FONDU GARANCE 2

od / do	Zhodnocení p. a.	od / do	Zhodnocení p. a.
1. 2. 12 – 30. 9. 12	2,20 %	4. 11. 16 – 31. 12. 16	0,75 %
1. 10. 12 – 31. 12. 12	1,75 %	1. 1. 17 – 31. 12. 17	0,55 %
1. 1. 13 – 30. 6. 16	1,50 %	1. 1. 18	0,70 %
1. 7. 16 – 3. 11. 16	1,00 %		

ZHDODNOCENÍ FONDU



AKCIOVÝ FOND ETF WORLD

Komentář říjen – prosinec 2017



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	2,18 %
Microsoft Corp	1,56 %
Amazon.com Inc	1,27 %
Facebook Inc	1,01 %
JPMorgan Chase & Co	0,94 %
Johnson & Johnson	0,93 %
Exxon Mobil Corp	0,88 %
Alphabet Inc-CI C	0,84 %
Alphabet Inc-CI A	0,80 %
Bank of America Corp	0,74 %

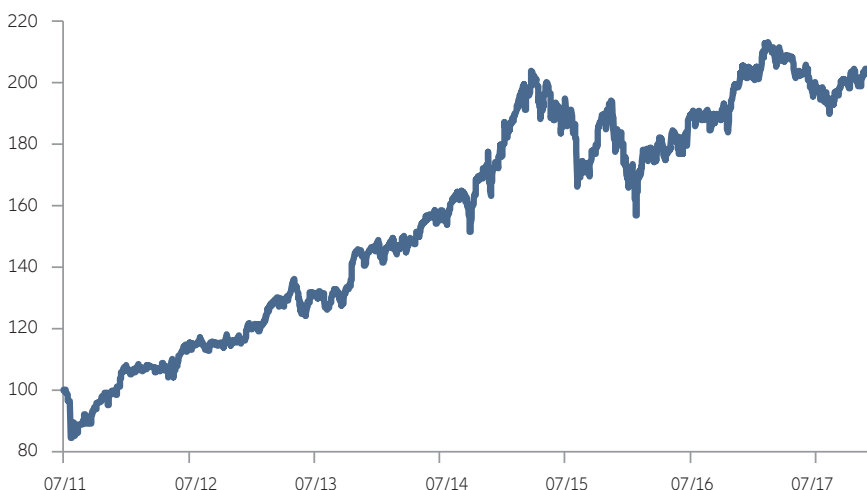
PODKLADOVÉ AKTIVUM

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



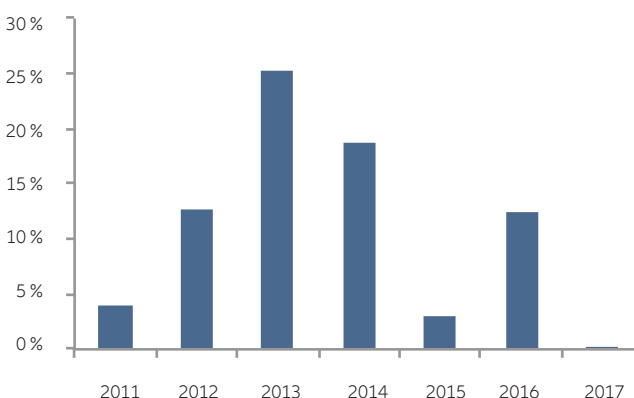
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2017	2016	2015	2014	2013
0,19 %	12,42 %	3,12 %	18,71 %	25,19 %
2012	2011			
12,73 %	3,86 %			
1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
0,10 %	0,19 %	16,14 %	72,60 %	102,09 %

ZHDNOCENÍ FONDU



AKCIOVÝ FOND ETF EURO

Komentář říjen – prosinec 2017



INVESTIČNÍ STRATEGIE

Fond investuje do indexových akcií (resp. ETF) a sleduje benchmark Eurostoxx50. Fond nabízí potenciál zhodnocení na úrovni benchmarku 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.

Fond byl uzavřen ke dni 18. 12. 2017.

TOP 10

TOTAL SA	4,99 %
Siemens AG	4,23 %
Banco Santander SA	3,88 %
SAP SE	3,68 %
Allianz SE	3,66 %
BASF SE	3,54 %
Bayer AG	3,52 %
Sanofi	3,43 %
BNP Paribas SA	3,16 %
Daimler AG	3,00 %

PODKLADOVÉ AKTIVUM

Lyxor ETF Euro Stoxx 50	
ISIN	FR0007054358
Fund Benchmark	Euro Stoxx 50 Net Return index
Měna	EUR
Investiční manažer	Lyxor International Asset Management
Další informace	www.lyxor.com

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU



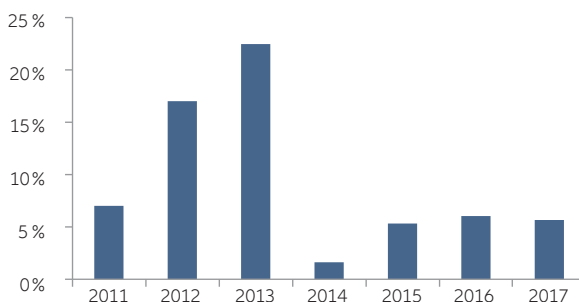
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2017	2016	2015	2014	2013
5,40 %	6,06 %	5,33 %	1,60 %	22,51 %
2012	2011			
17,04 %	7,04 %			
1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
-0,43 %	5,40 %	17,74 %	46,56 %	83,60 %

ZHDNOCENÍ FONDU



AKCIOVÝ FOND EUROLAND

Komentář říjen – prosinec 2017



Overall Morningstar Rating™

INVESTIČNÍ STRATEGIE

Fond investuje na evropských akciových trzích a zaměřuje se na investování do takových cenných papírů, které mají růstový potenciál, jenž není plně zohledněn v ceně (růstový přístup). 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.

Fond byl uzavřen ke dni 18. 12. 2017.

TOP 10

SAP SE	6,06 %
Infineon Technologies AG	4,75 %
Novo Nordisk A/S	4,19 %
Prudential PLC	4,09 %
Reckitt Benckiser Group PLC	3,61 %
DSV A/S	3,59 %
British American Tobacco PLC	3,06 %
Atlas Copco AB	3,00 %
ASML Holding NV	2,89 %
Cie Financiere Richemont SA	2,84 %

PODKLADOVÉ AKTIVUM

Allianz RCM Europe Equity Growth	
ISIN	LU0256839274
Fund Benchmark	S&P Europe LargeMid Growth TR USD
Měna	EUR
Investiční manažer	Allianz Global Investors Luxembourg S.A.
Další informace	www.allianzglobalinvestors.eu

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU



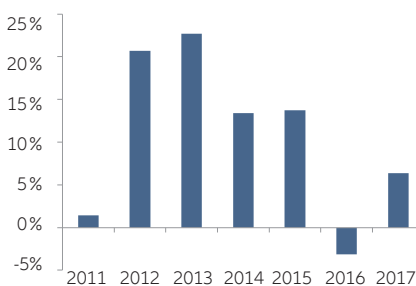
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2017	2016	2015	2014	2013
6,42 %	-3,13 %	13,73 %	13,39 %	22,67 %
2012	2011			
20,71 %	1,42 %			
1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
-1,15 %	6,42 %	17,24 %	63,08 %	99,65 %

ZHDNOCENÍ FONDU



AKCIOVÝ FOND US EQUITY

Komentář říjen – prosinec 2017



INVESTIČNÍ STRATEGIE

Fond investuje do akcií amerických společností se sídlem v USA, případně do společností s významnými podnikatelskými aktivitami na trhu USA. 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.

Fond byl uzavřen ke dni 18. 12. 2017.

TOP 10

FX FORWARD LEG 31.10.2017 EUR	21,77 %
FX FORWARD LEG 31.10.2017 EUR	6,20 %
Bank of America Corp	3,79 %
JPMorgan Chase & Co	3,61 %
FX FORWARD LEG 31.10.2017 USD	3,43 %
Apple Inc	2,95 %
Johnson & Johnson	2,94 %
Comcast Corp	2,87 %
UnitedHealth Group Inc	2,77 %
Intercontinental Exchange Inc	2,71 %

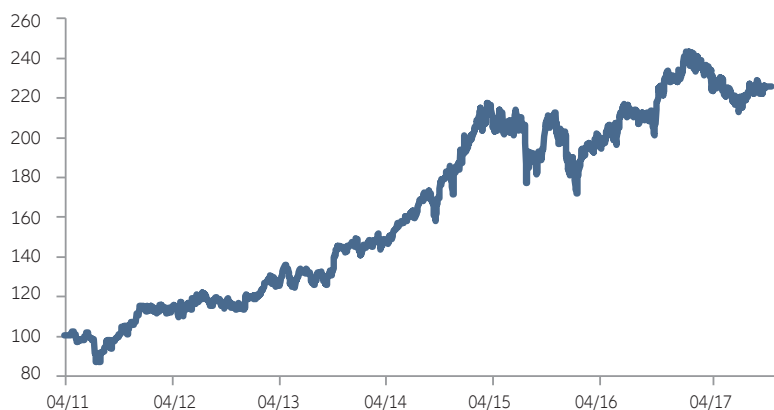
PODKLADOVÉ AKTIVUM

Allianz RCM US Equity - A - EUR	
ISIN	IE0031399342
Fund Benchmark	S&P 500 TR
Měna	EUR
Investiční manažer	Allianz Global Investors
Další informace	www.allianzglobalinvestors.eu

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU



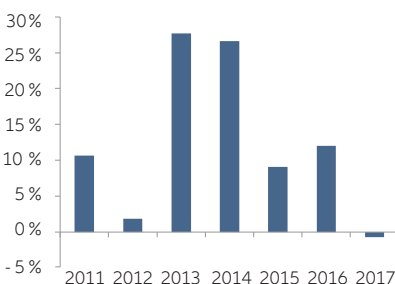
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2017	2016	2015	2014	2013
-0,76 %	12,01 %	9,07 %	26,64 %	27,70 %
2012	2011			
1,83 %	10,64 %			
1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
0,68 %	-0,76 %	21,25 %	96,08 %	120,91 %

ZHODNOCENÍ FONDU



AKCIOVÝ FOND EMERGING MARKETS

Komentář říjen – prosinec 2017



INVESTIČNÍ STRATEGIE

Fond je zaměřen na investování do akcií společností se sídlem nebo oblastí působnosti v rozvíjejících se trzích (Emerging Markets), kterými jsou například Brazílie, Indie, Čína, Rusko, Korea, Taiwan, Mexiko a další. 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.

Fond byl uzavřen ke dni 18. 12. 2017.

TOP 10

Tencent Holdings Ltd	6,80 %
Taiwan Semiconductor Manufactu	5,56 %
Samsung Electronics Co Ltd	5,51 %
Alibaba Group Holding Ltd	5,01 %
Naspers Ltd	3,52 %
Industrial & Commercial Bank of China	2,69 %
China Construction Bank Corp	2,40 %
Sberbank of Russia PJSC	2,33 %
Ping An Insurance Group Co	2,22 %
Maruti Suzuki India Ltd	2,11 %

PODKLADOVÉ AKTIVUM

Allianz Global Emerging Markets Equity	
ISIN	IE0000597124
Fund Benchmark	MSCI EM NR EUR
Měna	EUR
Investiční manažer	Allianz Global Investors
Další informace	www.allianzglobalinvestors.eu

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU



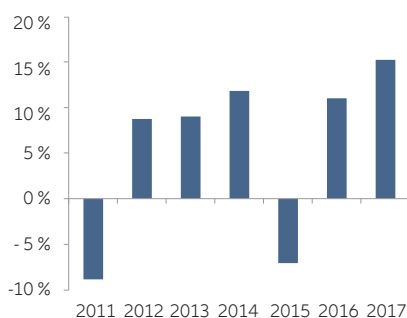
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2017	2016	2015	2014	2013
15,28 %	10,98 %	-7,06 %	11,79 %	8,99 %
2012	2011			
8,75 %	-8,84 %			
1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
-2,16 %	15,28 %	18,91 %	44,88 %	43,63 %

ZHDNOCENÍ FONDU



AKCIOVÝ FOND CHINA

Komentář říjen – prosinec 2017



INVESTIČNÍ STRATEGIE

Fond se zaměřuje na investování do akcií společností se sídlem v Číně, případně do společností s významnými podnikatelskými aktivitami na čínském trhu. 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.

Fond byl uzavřen ke dni 18. 12. 2017.

TOP 10

Alibaba Group Holding Ltd	9,82 %
Tencent Holdings Ltd	9,82 %
Bank of China Ltd	8,56 %
JD.com Inc	4,69 %
China Merchants Bank Co Ltd	4,64 %
Ping An Insurance Group Co of China	3,84 %
China Pacific Insurance Group	3,61 %
China Everbright International	3,42 %
Qingling Motors Co Ltd	2,82 %
Brilliance China Automotive Holdings	2,78 %

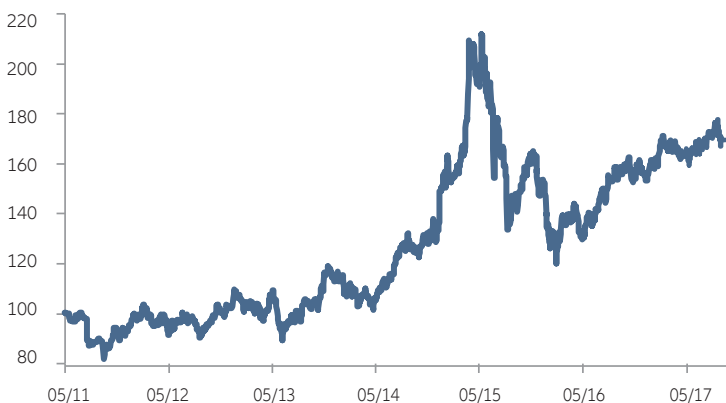
PODKLADOVÉ AKTIVUM

Allianz akciový fond China	
ISIN	IE0004874099
Fund Benchmark	MSCI China NR USD
Měna	EUR
Investiční manažer	Allianz Global Investors
Další informace	www.allianzglobalinvestors.eu

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU



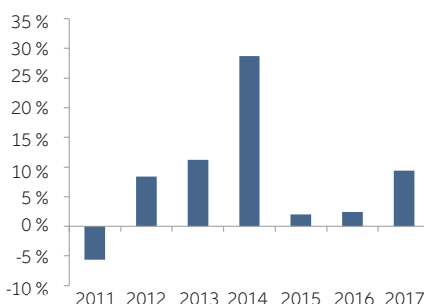
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2017	2016	2015	2014	2013
9,55 %	2,39 %	2,00 %	28,74 %	11,17 %
2012	2011			
8,42 %	-5,61 %			
1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
-2,64 %	9,55 %	14,41 %	63,75 %	67,59 %

ZHDNOCENÍ FONDU



DLUHOPISOVÝ FOND BOND WORLD

Komentář říjen – prosinec 2017

INVESTIČNÍ STRATEGIE

Fond investuje do aktiv s pevnou nebo plovoucí úrokovou sazbou, především pak do vládních dluhopisů, hypotečních zástavních listů a korporátních dluhopisů. Může také investovat do komunálních cenných papírů, dluhopisů s neinvestičním ratingem. Investičním cílem fondu je maximalizovat celkový výnos při minimalizaci rizika ve střednědobém horizontu. Dluhopisový fond je aktivně spravován, důraz je kladen na obezřetné řízení rizik. Hodnota dluhopisového fondu je citlivá na změny tržních úrokových sazeb a na změny cen dluhopisů. Minimální doporučený investiční horizont je 7 let a více. Hodnotu investice může ovlivnit kurz české koruny vůči euru.

Fond byl uzavřen ke dni 18. 12. 2017.

TOP 10

Fannie Mae TBA	13,59 %
PIMCO US Dollar Short Maturity	5,43 %
Fannie Mae TBA	4,32 %
T 3 ½ 08/15/44	3,67 %
Pimco USD Short Term Floating Nav Fund	3,19 %
RBC CAPITAL MARKETS LLC	2,83 %
JTDB 0 08/28/17	2,77 %
T 1 ¾ 09/30/22	2,49 %
T 3 11/15/44	2,43 %
JTDB 0 08/21/17	1,85 %

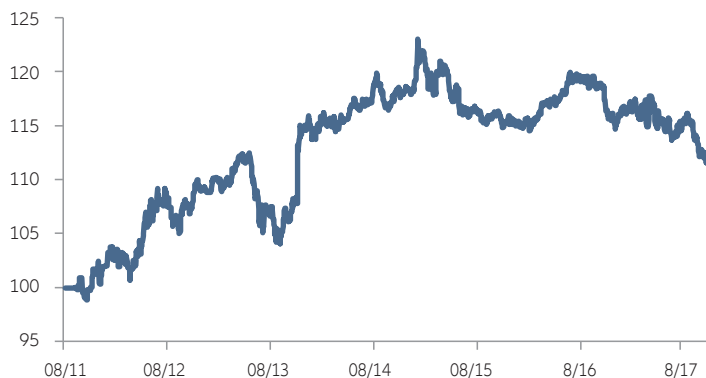
PODKLADOVÉ AKTIVUM

PIMCO Total Return Bond Fund EUR (Hedged)	
ISIN	IE00B11XZB05
Fund Benchmark	Barclays US Agg Bond TR USD
Měna	EUR
Investiční manažer	PIMCO Global Advisors
Další informace	www.pimco.com

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU



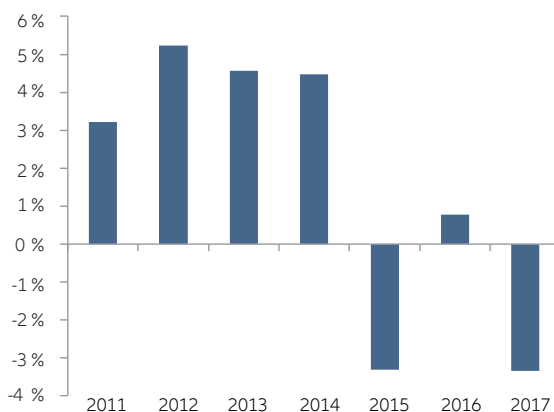
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2017	2016	2015	2014	2013
-3,48%	0,78%	-3,31%	4,47%	4,56%
2012	2011			
5,24%	3,22%			
1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
0,10%	-3,48%	-5,95%	2,74%	11,60%

ZHODNOCENÍ FONDU



SMÍŠENÝ FOND MULTI-ASSET

Komentář říjen – prosinec 2017



Overall Morningstar Rating™

INVESTIČNÍ STRATEGIE

Smíšený fond komplexně řeší alokaci aktiv, má aktivně spravované portfolio, důraz je kladen na obezřetné řízení rizik. V portfoliu fondu mohou být státní i firemní dluhopisy, akcie a investice do komodit – zlata, investice do aktiv rozvíjejících se zemí. Fond má dlouhodobý výhled, využívá více souběžných strategií poskytujících potenciál pro dosažení kapitálových zisků, ovšem s mírně vyšším rizikem. Hodnota smíšeného fondu je citlivá na změny tržních úrokových sazeb, na změny cen dluhopisů a akcií i cen komodit. Minimální doporučený investiční horizont je 7 let a více. Hodnotu investice může ovlivnit kurz české koruny vůči euru.

Fond byl uzavřen ke dni 18. 12. 2017.

TOP 10

PIMCO US Dollar Short Maturity	19,31 %
PIMCO Funds GIS - Income Fund	13,94 %
T 2 ¼ 02/15/27	7,99 %
T 2 ¾ 02/15/27	7,91 %
UKTI 0 ¾ 03/22/24	3,72 %
TII 0 ½ 07/15/26	2,92 %
TII 0 ½ 04/15/20	2,87 %
PIMCO Funds GIS - Capital Securities Fund	2,62 %
Pimco Funds Ireland plc - USD	2,25 %
UKTI 0 ¾ 03/22/26	2,00 %

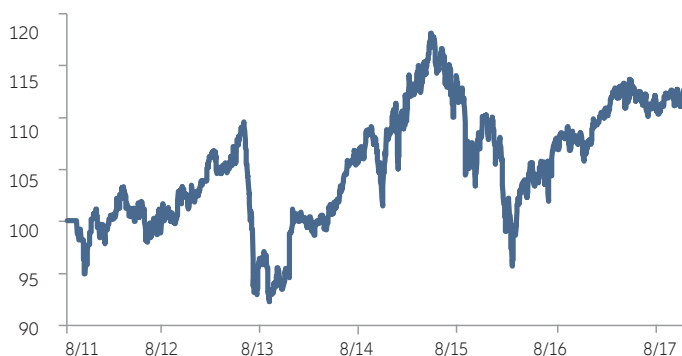
PODKLADOVÉ AKTIVUM

PIMCO Global Multi-Asset Fund EUR (Hedged)	
ISIN	IE00B4YYY703
Fund Benchmark	1 Month USD LIBOR + 500 Basis Points
Měna	EUR
Investiční manažer	PIMCO Global Advisors
Další informace	www.pimco.com

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU



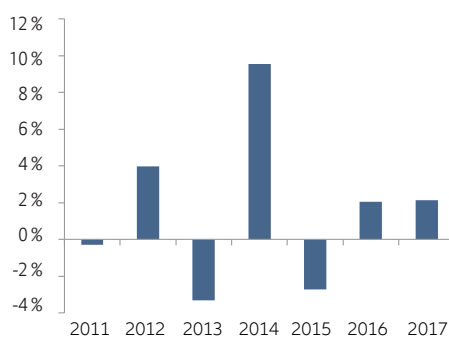
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2017	2016	2015	2014	2013
2,46 %	2,06 %	-2,72 %	9,53 %	-3,30 %
2012	2011			
3,98 %	-0,30 %			
1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
0,32 %	2,46 %	1,73 %	7,75 %	11,71 %

ZHODNOCENÍ FONDU



SMÍŠENÝ FOND OPPORTUNITY

Komentář říjen – prosinec 2017

INVESTIČNÍ STRATEGIE

Portfolio fondu může obsahovat všechny základní třídy aktiv, investiční nástroje s vysokou mírou rizika (např. akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem) mohou představovat až 100 % podkladových aktiv. Sektorové ani geografické omezení není stanoveno. Fond nabízí potenciál nadprůměrného zhodnocení v dlouhodobém horizontu, ovšem při vyšší míře rizika. Minimální doporučený investiční horizont je 10 let a více.

Fond byl uzavřen ke dni 18. 12. 2017.

TOP 10

BERKSHIRE HATHAWAY 100 %

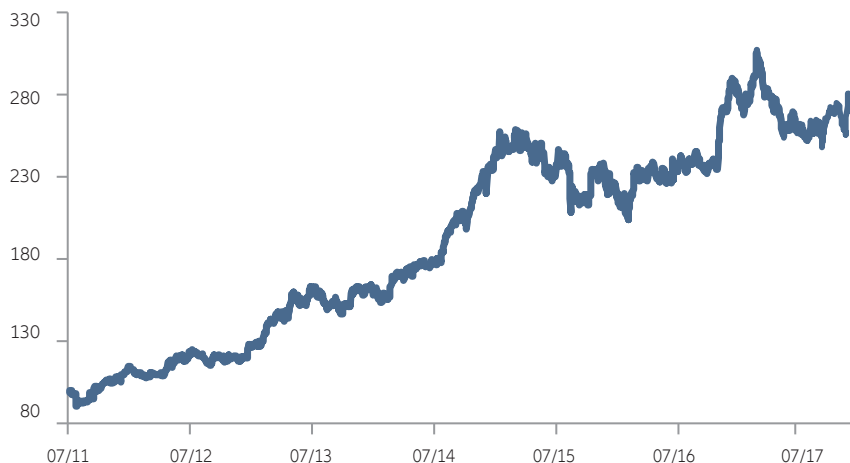
PODKLADOVÉ AKTIVUM

Allianz smíšený fond Opportunity	
ISIN	US0846707026
Měna	USD
Investiční manažer	Berkshire Hathaway
Další informace	www.berkshirehathaway.com

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU



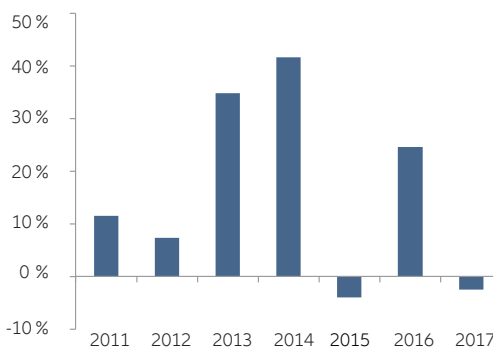
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2017	2016	2015	2014	2013
-3,27 %	24,63 %	-4,03 %	41,69 %	34,89 %
2012	2011			
7,31 %	11,54 %			
1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
-0,01 %	-3,27 %	15,71 %	121,15 %	164,71 %

ZHDNOCENÍ FONDU



SMÍŠENÝ FOND UNIVERSE 10

Komentář říjen – prosinec 2017

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	8,98 %
PF USD - US PIONEER FUND	6,81 %
Goldman Sachs Global HY	6,57 %
DB X-tracker EUR HY 1-3 ETF	6,16 %
iShares CORE SP 500 UCITS ETF	5,55 %
Pioneer - Obligační plus	4,98 %
Old Mutual Global Equity Absolute Return Fund	4,75 %
Pioneer - Akciový fond	4,66 %
iShares US Property Yield ETF	4,44 %
Conseq Invest PLC - Equity A	4,26 %

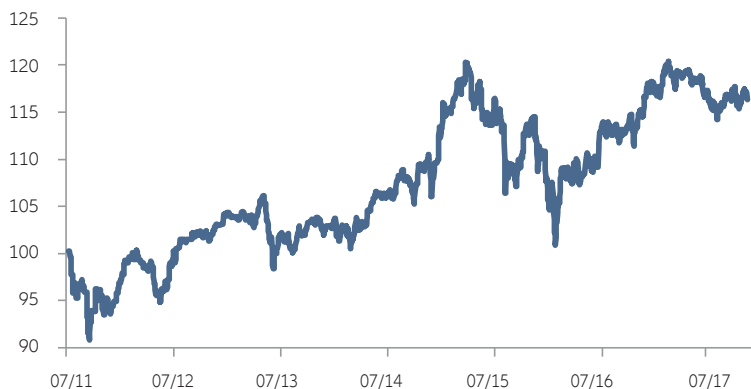
PODKLADOVÉ AKTIVUM

Smíšený fond Universe 10	
ISIN	CZ0008473527
Měna	CZK
Investiční manažer	Partners investiční společnost, a.s.
Další informace	www.partners.cz

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU



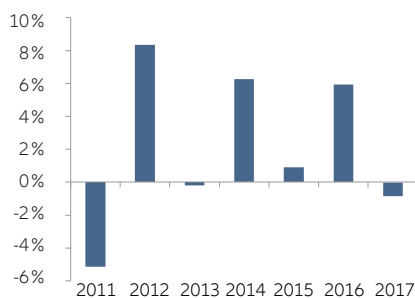
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2017	2016	2015	2014	2013
-1,07 %	5,94 %	0,92 %	6,25 %	-0,19 %
2012	2011			
8,34 %	-5,12 %			
1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
0,48 %	-1,07 %	5,77 %	12,17 %	15,30 %

ZHDNOCENÍ FONDU



SMÍŠENÝ FOND UNIVERSE 13

Komentář říjen – prosinec 2017

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	10,13 %
Source S&P500 ETF	7,25 %
PF USD - US Pioneer Fund	6,32 %
DB-Xtracker EUR HY 1-3 ETF	6,03 %
Amundi ETF EuroStoxx 50	5,79 %
Parvest Bond World High Yield	5,03 %
DB X-tracker DAX ETF	4,48 %
Old Mutual Global Equity Absolute Return Fund	4,04 %
Goldman Sachs Global HY	3,98 %
iShares US Property Yield ETF	3,81 %

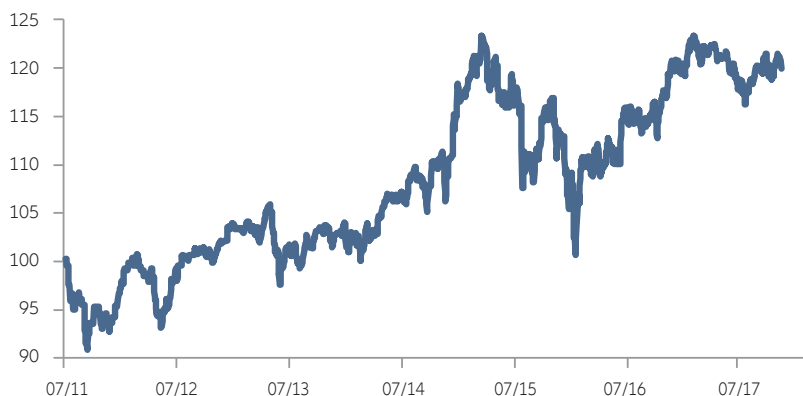
PODKLADOVÉ AKTIVUM

Smíšený fond Universe 13	
ISIN	CZ0008473535
Měna	CZK
Investiční manažer	Partners investiční společnost, a.s.
Další informace	www.partners.cz

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU



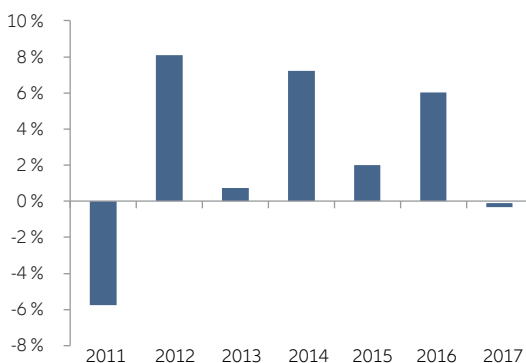
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2017	2016	2015	2014	2013
-0,28 %	6,02 %	2,01 %	7,21 %	0,73 %
2012	2011			
8,09 %	-5,75 %			
1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
0,40 %	-0,28 %	7,85 %	16,47 %	18,65 %

ZHDNOCENÍ FONDU



AKCIOVÝ FOND 7 STARS

Komentář říjen – prosinec 2017

INVESTIČNÍ STRATEGIE

Investiční strategií fondu je především participace na vývoji akciových trhů sedmi vybraných vyspělých zemí se stabilním a fungujícím demokratickým systémem, které určují hlavní výnosový a rizikový potenciál fondu. Jedná se o tyto hlavní akciové trhy: USA, Velká Británie, Švýcarsko, Švédsko, Austrálie, Nový Zéland a Kanada. Fond bude investovat do těchto zemí minimálně 50% svých aktiv. Investiční strategie fondu umožňuje také omezenou alokaci na akciových trzích mimo tyto hlavní trhy. Minimální doporučený investiční horizont je 10 let a více.

Fond byl uzavřen ke dni **18. 12. 2017**.

TOP 10

DBX ASX 200 ETF	13,79 %
DBX MSCI CANADA ETF	12,24 %
XACT OMXS30 ETF	10,95 %
ISHARES CORE SP 500 UCITS ETF	10,03 %
SOURCE SP 500 UCITS ETF	9,18 %
AXA - FRAMLINGTON SWITZERLAND	7,72 %
iShares MSCI UK UCITS ETF	5,65 %
Amundi MSCI Swiss ETF	5,47 %
DBX DAX UCITS ETF	5,20 %
AMUNDI ETF EURO STOXX 50	4,01 %

PODKLADOVÉ AKTIVUM

Akciový fond 7 Stars	
ISIN	CZ0008474624
Měna	CZK
Investiční manažer	Partners investiční společnost, a.s.
Další informace	www.partners.cz

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU



VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2017	2016	2015	
1,75 %	10,91 %	-4,39 %	
1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	od založení
0,50 %	1,75 %	7,90 %	7,90 %

ZHODNOCENÍ FONDU

