

# ALLIANZ INVESTIČNÍ PRODUKTY – ALLIANZ F1



Komentář říjen – prosinec 2018

## VÝKONNOST HLAVNÍCH INDEXŮ



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

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI NA FINANČNÍCH TRZÍCH 4Q2018

Světové akciové trhy v posledním kvartále ztratily 14 % po tom, co trhy zaznamenaly jeden z nejhorsích závěrů roku v historii. Japonské akcie odepsaly 17 %, americké 14 % a evropské 12 %; nejmenší propad zaznamenaly rozvíjející se trhy, když ztratily „jen“ 8 %. V USA se mezi odvětvími o propad nejvíce postaraly energetické firmy (-24 %), informační technologie (-18 %) a průmyslové podniky (-14 %) v kladných číslech zůstaly pouze defenzivní utility (1 %, např. dodavatelé vody a energií). Situace na chvostu výkonnosti sektorů byla podobná i v Evropě, ale na Starém kontinentu se utility dařilo výrazně lépe (+8 %) a navíc v kladném zůstal i sektor komunikací (1 %). Mezi nejvýkonnější evropské akcie ve čtvrtém kvartále se zařadily Enel (14 %), Ahold (12 %) a Iberdola (11 %). Italské energetické firmě Enel pomohl pozitivní výhled na zisky a vyšší pravděpodobnost dividend v příštích letech, holandskému řetězci Ahold zase vyšší prodeje v USA a Iberdola se dostala na roční maximum po zvýšení investičního doporučení od Bank of America. Tržní volatilita se ve čtvrtém kvartále přibližně zdvojnásobila z 12 bodů na 25 bodů, v průběhu prosince se dokonce vyšplhala nad 35 bodů – v době, kdy docházelo k největším propadům.

### MĚNOVÉ TRHY

Čtvrtý kvartál byl ve znamení posilování dolaru, když index měřící výkonnost dolaru proti koši hlavních měn vzrostl o 1,1 %. Dolar proti euru zakončil rok na 1,147 USD za EUR, ale v listopadu se dolar dostal až na hodnotu 1,12 USD za EUR. Podobně i česká koruna oslabila proti dolaru na 22,43 CZK za USD, ale koruna posílila proti euru na 25,72 CZK za EUR z 25,77 CZK za EUR. Česká národní banka v listopadu zvýšila základní repo sazbu na 1,75 % z 1,50 %. Vyjádření členů bankovní rady od posledního jednání však analytici hodnotí jako holubičí, tedy pravděpodobnost dalšího zvyšování sazeb by se mohla snížit. Po sérii zvyšování v loňském roce bude letos tempo utahování měnové politiky mnohem mírnější a podle expertních odhadů bychom se letos mohli dočkat jednoho nebo

dvou zvýšení sazeb. Kurz čínského juanu k dolaru sice v průběhu čtvrtletí vzrostl na 6,9 juanu za dolar, ale prosinec zakončil na hodnotě 6,87, tedy téměř na stejné úrovni jako na konci září.

### ČESKÁ REPUBLIKA

České HDP v třetím kvartále vzrostlo o 2,4 %, podobně jako o období dříve. Investice přispěly meziročním růstem 9 % a jejich rozložení bylo opět relativně rovnoměrné mezi jednotlivými segmenty. Meziroční růst domácí spotřeby zůstal na 3 %, ale například kategorie zboží s delší životností vzrostla o 6 %. Domácí spotřeba je stále podporována přehřátým pracovním trhem, když nezaměstnanost v listopadu dosáhla 2,8 % a nedostatek zaměstnanců je podle analytiků největší překážkou pro rozvoj firem. Mzdy v meziročním srovnání vzrostly o 8,5 % díky růstu platů ve veřejné, ale i v soukromé sféře. Inflace v posledních dvou měsících roku 2018 dosáhla shodně 2 %, což je sice méně než očekávala ČNB, ale jedním z důvodů je pokles ceny ropy – to ale spadá do externích vlivů, které pro cílování inflace ČNB bere s rezervou. Průmyslová výroba v listopadu meziročně mírně zpomalila na 4,8 % z 6,7 % o měsíc dříve.

### EVROPA

HDP Eurozóny ve třetím kvartále nečekaně zpomalilo meziroční růst na 1,6 % z předchozích 2,2 %, především kvůli výrobcům aut, kteří zápasí s novými ekologickými limity a nedostatkem kvalifikované pracovní síly. Průmyslová produkce v listopadu navíc meziročně poklesla o 3,3 %. I přesto v následujícím období by se podle ECB měl růst znovu zvýšit z titulu stále uvolněné měnové politiky, ke které se mírně přidává i fiskální podpora. Podle odhadu ECB se růst HDP v Eurozóně během následujících třech let zpomalí z 1,9 % v 2018 (odhad ECB) na 1,5 % v 2021 – mezi hlavními činiteli je rostoucí nedostatek zaměstnanců v některých zemích a utážení uvolněné měnové politiky. ECB sice ukončila program odkupu dluhopisů v prosinci podle plánu, ale tržní data stále implikují pravděpodobnost zvýšení sazby ECB na konci roku 2019 pouze na 42 %. Inflace v posledním kvartálu poklesla z 2,2 % na 1,6 % v prosinci, zatímco jádrová inflace zůstala v prosinci na hodnotě 1 %.

## SPOJENÉ STÁTY

Meziroční tempo růstu HDP Spojených států ve třetím kvartále zrychlilo na 3 % a pokračuje tak v dlouhé sérii čtvrtletí se zrychlujícím se tempem. Naopak mezikvartální tempo růstu HDP se ve třetím kvartále zlomilo a po 4,2 % ve druhém kvartále ve třetím čtvrtletí HDP vzrostlo o 3,4 % - což je ovšem stále velmi slušné číslo. Na začátku roku 2019 došlo k omezení činnosti vládních institucí, kvůli neshodám republikánů s demokraty, kteří si vzájemně blokují navýšení financování pro pokrytí vládních výdajů a stavbu zdi na mexických hranicích – kvůli tomu dojde pravděpodobně k poklesu očekávaného HDP pro první kvartál letošního roku. Inflace v posledních třech měsících 2018 poklesla z 2,5 % na 1,9 %, ale jádrová inflace klíčová pro nastavení měnové politiky se od srpna pohybuje mezi 2,1 % a 2,2 %. Ze zápisu z posledního zasedání FED vyplývá, že centrální banka neplánuje zvyšovat sazby za každou cenu a po sérii zvýšení tak může dojít na pauzu. Bývalá šéfka FED Janet Yellen se dokonce vyjádřila, že FED už poslední zvýšení v tomto cyklu udělal.

## BRIC

Poslední údaj o **čínském HDP** pochází z třetího kvartálu, kdy meziroční tempo růstu zpomalilo na 6,5 %. Průmyslová produkce v říjnu a listopadu rostly 5,9 % a 5,4 % a podobně zvolňoval tempo růstu také Bloomberg index ekonomické aktivity (říjen 6,5 % a listopad 6,4 %). Výroba elektřiny v listopadu rostla pouze o 3,6 % - nejnižší číslo od března letošního roku. Objem nákladní dopravy meziročně v listopadu rostl o 8,7 %. Další indikace ochlazení čínského růstu představují i předstihové ukazatele nákupních manažerů, které ve strojírenském průmyslu poklesly pod 50 bodů a to zejména kvůli poklesu nových objednávek. Inflace v prosinci poklesla na 1,9 % z 2,2 % v listopadu.

Ve třetím kvartále růst **indického HDP** zpomalil na 7,1 % z přechozích 8,2 %. Indický statistický úřad odhaduje růst za 12 měsíců končících v březnu na 7,2 % - oproti 6,7 % o období dříve. Odhad statistického úřadu v sobě implikuje zpomalení v následujících měsících, které ale bude způsobeno efektem vysoké srovnávací základny v minulém roce. Místní ekonomiku podporují také nejvíce uvolněné finanční podmínky za poslední dva roky – například růst bankovních úvěrů vzrostl na čtyřleté maximum. Indii pomáhá také pokles cen ropy o téměř 30 % ve čtvrtém kvartále. Díky tomu domácnosti mohou více utrácet a zvyšovat tak tržby ostatních firem. Prosincová inflace vykázala 2,2 % po velkém poklesu z 5,1 % v lednu, který jde také na vrub nižším cenám potravin.

**Ruské HDP** ve čtvrtém kvartále zvolnilo meziroční růst na 1,5 % z předchozích 1,9 %. Důvodem je menší růst domácí spotřeby (1,5 %, proti 2 % období dříve) a pokles státních výdajů (-0,3 %, oproti 0,6 % předchozímu čtvrtletí), naopak náklady nekomerčních podniků si udržely růst 4,6 %, což je sice níže než 6,1 % v prvním kvartále, ale stále slušná hodnota. Rusy trápí inflace, která v prosinci vzrostla na 4,3 % také kvůli vyšším cenám potravin – maso, cukr a volatilní ovoce/zelenina. Navíc rubl oslabil o více než 10 %. Od ledna přijde v platnost zákon na zvýšení daně z příjmu z 18 % na 20 % a analytici tak očekávají přenesení tohoto nákladu do cen zboží. Průmyslová výroba v říjnu zrychlila na 3,7 % a listopadu o 2,4 %. Souhrnné předstihové ukazatele nákupních manažerů klesly na 53,9 bodů v prosinci.

**Brazilské HDP** ve třetím kvartále pokračovalo ve zrychlování tempem 1,3 %, oproti 0,9 % o období dříve. Největším překvapením jsou investice rostoucí meziročně o 7,8 %, naopak domácí spotřeba zmírnila růst na 1,4 % z předchozích 1,8 %. Statistiky jsou ovšem podle analytiků zkreslené tzv. repetro programem, který mimo jiné změnil daňové podmínky pro investice v petrochemickém průmyslu – tím chce stát přilákat investory. Průmyslová produkce v listopadu poklesla o 0,9 %, ale pozitivní výhled ukazuje souhrnný index nákupních manažerů, který stabilně roste a v prosinci vykázal 52,4 bodu. Nezaměstnanost v Brazílii klesla na 11,6 % v listopadu a podobně se daří i snižovat inflaci, která zvolnila meziroční tempo růstu na 3,8 % na konci roku.

## KOMODITY

Měřeno souhrnným indexem Bloomberg, komodity ve čtvrtém kvartále poklesly o 10 %. To bylo způsobeno zejména propadem ropy o 35 %. Během jednoho čtvrtletí se tak komodity dostaly z pozice letos nejvýnosnější třídy aktiv do nejztrátovější. Analytici dříve očekávali, že komodity porostou v souladu s růstem na konci ekonomického cyklu a propad vysvětlují tím, že zatím ekonomika nedosáhla konce cyklu. Notnou dávkou k vývoji cen ropy přispěl také OPEC. Mezi ostatními komoditami poklesly ceny průmyslových kovů (-9 %), zemědělské suroviny stagnovaly (-0,5 %) a naopak nejvíce se dařilo drahým kovům (6 %). Mezi průmyslovými kovy nejvíce propadl nikl (-15 %) a hliník (-12 %), o něco méně ztratila měď (-6 %). Z drahých kovů zdražilo nejvíce palladium (17 %) následované zlatem (8 %) a stříbrem (6%). V zemědělském segmentu poklesla bavlna (-6 %) a palmový olej (-5 %), ale výrazně vzrostly ceny kávy (18 %) a cukru (16 %). Ceny námořní dopravy měřené Baltic Dry Index ve čtvrtém kvartále poklesly o 16 %.

# DLUHOPISOVÝ FOND JISTOTA, FOND GARANCE A FOND GARANCE 2

Komentář říjen – prosinec 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.

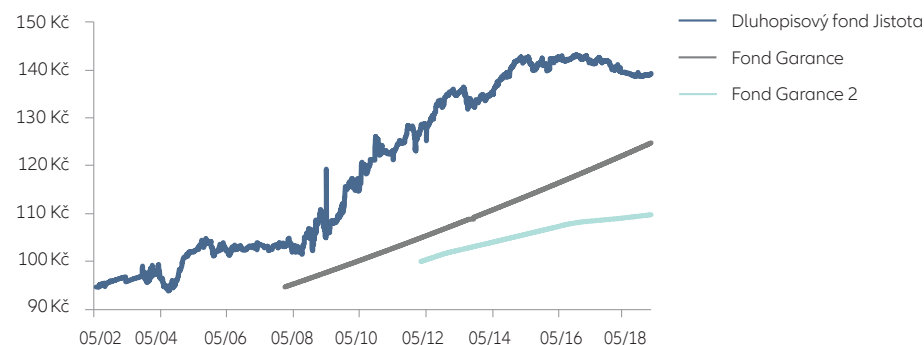
## TOP 5 DLUHOPISOVÝ FOND JISTOTA

Poukázka ČNB	35,36 %
Státní dluhopis ČR var/27	9,92 %
PIMCO Global Inv. Gr	6,02 %
HZL Wüstenrot 1.07/22	3,44 %
Praha 4,25/21	3,44 %

## 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
-0,55 %	-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 %	0,29 %	-0,55 %	-1,99 %	3,98 %	44,26 %	

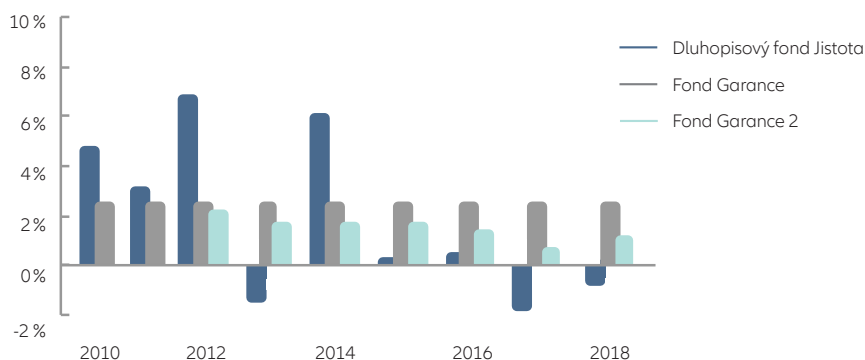
## HISTORICKÁ VÝKONNOST FONDU GARANCE

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 – 31. 12. 2018	0,70 %
1. 7. 2016 – 3. 11. 2016	1,00 %		

## ZHDNOCENÍ FONDU



# AKCIOVÝ FOND ETF WORLD

Komentář říjen – prosinec 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

Microsoft Corp	2,05 %
Apple Inc	1,98 %
Amazon.com Inc	1,86 %
Facebook Inc	0,96 %
Johnson & Johnson	0,93 %
JPMorgan Chase & Co	0,92 %
Alphabet Inc (class C)	0,91 %
Alphabet Inc (class A)	0,87 %
Exxon Mobil Corp	0,81 %
Nestle SA	0,70 %

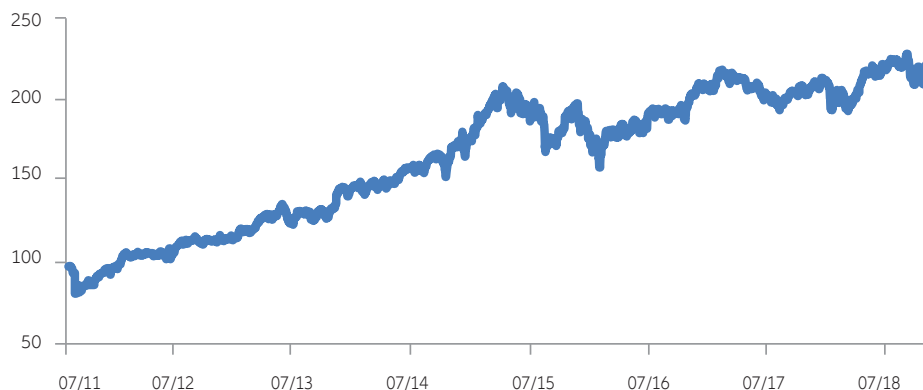
## PODKLADOVÉ AKTIVUM

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



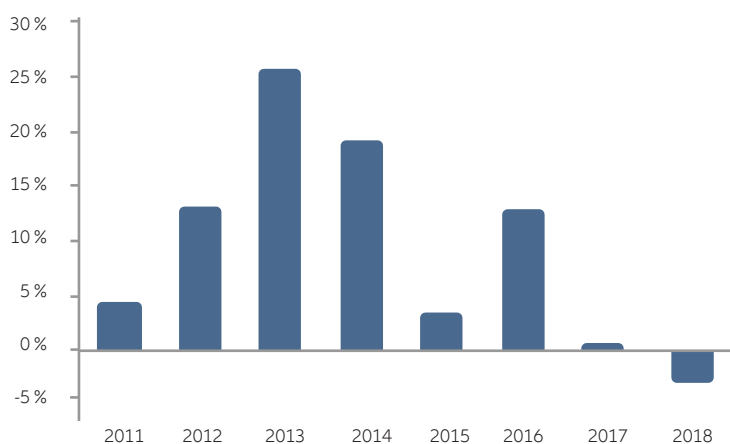
## VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



## HISTORICKÁ VÝKONNOST

2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
-4,37 %	0,19 %	12,42 %	3,12 %	18,71 %	25,19 %	12,73 %	3,86 %
1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 Let	Od založení			
-8,55 %	-4,37 %	7,71 %	31,85 %	93,26 %			

## ZHDNOCENÍ FONDU



# SMÍŠENÝ FOND UNIVERSE 10

Komentář říjen – prosinec 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	8,95 %
Amundi Funds II - U.S. Pioneer Fund	6,74 %
DB-Xtracker EUR HY 1-3 ETF	5,78 %
AMUNDI EURI INFL BOND UCITS ETF	5,43 %
iShares CORE SP 500 UCITS ETF	5,36 %
SPDR World Technology UCITS ETF	5,13 %
AMUNDI ETF EUROSTOXX 50 new	4,90 %
Amundi CR - obligační plus	4,66 %
OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY ABS RETURN	4,46 %
Lyxor EUR Infl IG	4,14 %

## 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



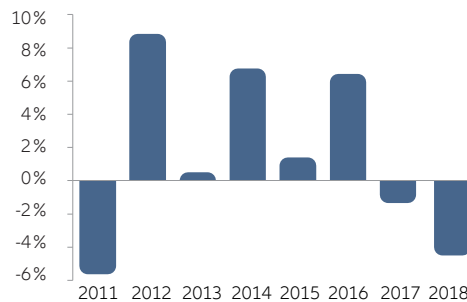
## VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



## HISTORICKÁ VÝKONNOST

2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
-4,45 %	-1,07 %	5,94 %	0,92 %	6,25 %	-0,19 %	8,34 %	-5,12 %
1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 Let	Od založení			
-2,43 %	-4,45 %	0,15 %	7,39 %	10,17 %			

## ZHDNOCENÍ FONDU



# SMÍŠENÝ FOND UNIVERSE 13

Komentář říjen – prosinec 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	9,25 %
SOURCE SP 500 UCITS ETF	9,05 %
SPDR World Technology UCITS ETF	7,77 %
DB-Xtracker EUR HY 1-3 ETF	5,34 %
AMUNDI ETF EUROSTOXX 50 new	4,76 %
Parvest Bond World High Yield I	4,74 %
BNP EasyETF EU50	3,84 %
OLD MUTUAL GLOB EQUITY ABS RETURN	3,58 %
Lyxor EUR Infl IG	3,53 %
BNP EasyETF SP500	3,47 %

## 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
-5,63 %	-0,28 %	6,02 %	2,01 %	7,21 %	0,73 %	8,09 %	-5,75 %
1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 Let	Od založení			
-3,26 %	-5,63 %	-0,23 %	9,12 %	11,97 %			

## ZHDNOCENÍ FONDU

