

VÝKONNOST HLAVNÍCH INDEXŮ



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

KOMENTÁŘ K VÝVOJI NA FINANČNÍCH TRŽÍCH Q2 2019

Světové akciové trhy ve druhém kvartále posílily o více než 3 %, ačkoliv na konci května ztrácely téměř 3 %. Červnovému růstu pomohly také centrální banky, když ECB i americký FED upravily očekávání úrokových sazeb směrem dolů, což trhy vyhodnotily jako pozitivní signál pro ekonomiku. Z regionů se dařilo opět americkým akciím (SP500 +3,8 %) a evropským akciím (3,6 %). Naopak akciové trhy rozvíjejících se států mírně poklesly o -0,3 % podobně jako akcie na pražské burze (-3 %), kde ve druhém kvartále probíhaly výplaty dividend. V americkém indexu SP500 se ve druhém kvartále nejvíce dařilo těžařské společnosti Anadarko (+55 %), která skokově vzrostla v dubnu po oznámení záměru převzetí společností Chevron. Strojírenská firma zaměřená na lehké kovy Arconic (35 %) skončila druhá díky lepšímu výhledu cashflow a snahám managementu o oddělení méně ziskových segmentů. Naopak se ztratou téměř -33 % skončila farmaceutická firma Mylan, když skokově oslabila v květnu po prezentaci finančních výsledků, ve které investoři nenašli očekávané strategické rozhodnutí managementu. Zhoršující se finanční ukazatele přispěly ke ztrátě i oděvní firmě GAP (-31,4 %).

MĚNOVÉ TRHY

Koruna ve druhém kvartále posílila proti dolaru o téměř 3 % na 22,36 CZK za USD a o necelých 1,5 % proti EUR na 25,43 CZK za EUR. EUR posílilo proti USD na 1,1373 o necelých 1,4 %. ČNB v červnu ponechala základní repo sazbu na 2 % a případnou další změnu očekávají analytici nejdříve po letních prázdninách v září. Zatímco někteří analytici stále očekávají jako další krok zvýšení sazeb, tak jiní naznačují, že dalším rozhodnutím by mohlo být i snížení sazeb, což indikují i tržní data. Zatímco domácí faktory (HDP, nezaměstnanost) podporují zvyšování sazby tak zahraniční vývoj sazeb a pokles světové ekonomiky svědčí spíše ve prospěch snížení. Rozhodnutí ČNB a nastavení sazeb výrazně ovlivňuje kurz koruny. Výnosy desetiletých státních dluhopisů ve většině zemích ve druhém kvartále poklesly: ve Spojených státech na cca 2 %, v ČR na cca 1,5 %

a v Německu do historického minima -0,37 %. Nízké sazby a výnosy v Eurozóně se negativně odrážejí na hospodářských výsledcích evropských bank spolu s nákladnými implementacemi evropských regulatorních opatření.

ČESKÁ REPUBLIKA

Česká ekonomika nastoupila do roku 2019 podobným tempem jako v minulém roce a v prvním kvartálu 2019 posílila o 2,8 %. Dubnová průmyslová produkce vykázala růst o 3,3 %, ale PMI ukazatele ve strojírenství v červnu se propadly na 45,9 procenta zejména kvůli poklesu nových zakázek. Nezaměstnanost pokračuje v poklesu na rekordně nízké hodnoty 2,4 % v dubnu a v prvním kvartále nominální mzdy meziročně vzrostly o 7,4 %. V květnu ČNB zvýšila základní úrokovou sazbu v ekonomice na 2 % a podle vyjádření guvernéra zatím s dalším zvyšováním nespěchá, ostatně vyjádření světových centrálních bank nahrávají spíše snižování sazeb. Schodek státního rozpočtu v květnu přesáhl 50 miliard korun a v červnu poklesl na necelých 21 miliard. Vláda tak bude muset hledat prostředky do rozpočtu, aby pokryla zvýšené výdaje z posledních let, a důležitá bude i koncepce důchodové reformy.

EVROPA

Evropská ekonomika vkročila do roku 2019 růstem HDP o 1,2 % meziročně. Dynamika průmyslové výroby od začátku roku nevykázala kladné číslo, když v dubnu poklesla dále o 0,4 %. Ani ve druhém kvartále se PMI ukazatele v průmyslu příliš nezlepšily a v červnu naměřených 47,6 bodu je letošní druhá nejhorší hodnota. Eurozóna se i nadále potýkala s otázkou Brexitu a navíc se konaly volby do Evropského parlamentu, ve kterém nově zasedne více členů s euroskeptickými názory. Evropská komise také řešila italský rozpočet, když premiér Salvini opakovaně předkládal rozpočet nesplňující Maastrichtská kritéria a EK doporučila Evropské radě disciplinární opatření proti Itálii. Inflace v červnu dosáhla 1,2 %, hluboko pod inflačním cílem ECB, která v červnu nastínila další opatření na uvolnění monetární ekonomiky

SPOJENÉ STÁTY

Americké HDP v prvním kvartále 2019 zrychlilo tempo růstu na 3,2 %. Dubnová průmyslová produkce polevila tempo růstu na 0,9 % a v květnu opět zrychlila na 2 %. Předstihové indikátory PMI v červnu posílily na 51,5 bodu díky lepším vyhlídkám v segmentu služeb. O měsíc dříve se PMI pohybovaly těsně nad hranicí 50 bodů. Americká centrální banka ponechala úrokové sazby beze změny, ale na červnovém zasedání snížila výhled sazeb v budoucnosti v návaznosti na tržní očekávání. Tržní data indikují až tři snížení sazeb do konce roku. FED nechtěl dělat výrazná rozhodnutí před summitem G20 na konci června, ten ale nepřinesl výrazné pozitivní novinky, když Trump pozastavil dočasně platnost nových cel vůči Číně a obě strany se pouze shodly, že se vrátí k jednacímu stolu. Po G20 by se Trump mohl zaměřit na cla na evropské výrobky.

BRIC

V začátku roku 2019 růst **čínské ekonomiky** o 6,4 % navázal na stejné tempo na konci předchozího roku. Nejrychleji HDP rostlo v Yunnanu (9,7 %), vzdálené provincii od Pekingu. Průmyslová výroba v dubnu vzrostla o 5,4 % a o 5 % v květnu. Export v květnu dosáhl letos druhé nejvyšší hodnoty 214 miliard dolarů. Předstihový indikátor PMI v průmyslu v červnu poklesl pod 50 bodů na 49,4. Inflace vykazuje od počátku roku rostoucí trend a v květnu vyšplhala na 2,7 %, poblíž inflačního cíle na 3 %. K růstu inflace přispívá prasečí mor, který likviduje stáda čínských prasat a podle odhadů by se jejich stavy letos mohly snížit až o jednu čtvrtinu. Vepřové zaujímá v jídelníčku Číňanů dominantní roli s velkým náskokem před dalšími druhy masa.

Indická ekonomika na začátku roku zvolnila tempo růstu HDP na 5,8 %. V dubnu průmyslová produkce přidala 3,4 % a inflace se v prvních dvou měsících druhého kvartálu drží na 3 %. Předstihové indikátory PMI poklesly v červnu na 50,8 bodu a zhoršující se vyhlídky na ekonomický růst přiměly místní centrální banku v červnu ke třetímu snížení sazeb v letošním roce na 5,75 %. Viceguvernér indické národní banky také oznámil předčasné složení funkce v červenci z osobních důvodů. V následujících měsících bude klíčová intenzita monzunových srážek, která je nyní 38 % pod dlouhodobým průměrem. Indická ekonomika je silně závislá na zemědělství a úroda má podstatný vliv na inflaci.

Ruská ekonomika po úspěšném loňském roce v prvním kvartále 2019 nepřijemně překvapila růstem HDP pouze o 0,5 % meziročně. Za poklesem stojí horší nižší export, domácí spotřeba, ale i načasování vládních investic, které by se měly realizovat až v průběhu letošního roku. Průmyslová výroba v dubnu posílila o 4,6 % meziročně, ale v květnu jen o 0,9 % kvůli státním svátkům. Inflace v letošním roce neklesla pod 5 % a předstihové ukazatele PMI v červnu klesly pod 50 bodů na 49,2. Obliba prezidenta Putina poklesla kvůli nepopulární reformě penzí v minulém roce a letos se musí vyrovnat s nižším ekonomickým růstem.

Nižší růst HDP v prvním kvartále zaznamenali statistici také v **Brazílii**, kde ekonomika přidala 0,5 %, tempo zpomalily zejména státní výdaje. V dubnu průmyslová produkce ztratila necelá čtyři procenta, ale v květnu opět 7 % přidala. Indikátor PMI se v květnu se dostal opět pod 50 bodů, kde se nalézal naposledy v září minulého roku. Inflace v druhém kvartálu dosahuje těsně pod 5 %, konkrétně v květnu 4,7 %. V parlamentu se nyní diskutuje reforma systému sociálního zabezpečení, která bude klíčová pro vývoj veřejných financí. Na reformu čeká i místní národní banka, aby její dopad na inflaci zapracovala do svého rozhodování. Podle analytiků přistoupí národní banka v druhé polovině roku ke snížení sazeb, aby pomohla oživit ekonomiku.

KOMODITY

Komodity ve druhém kvartále 2019 ztratily -1,8 % po silném růstu o období dříve. V komoditním indexu Bloomberg nejvíce poklesla cena hospodářských zvířat (-11,5 %), když podle statistik dosáhl počet prasat ve Spojených státech nejvyšší hodnoty od roku 1943. Ačkoliv čínští chovatelé se potýkají s prasečím morem, tak cla komplikují vývoz do Asie. Naopak Čína se snaží nalézt dodavatele mimo USA, například v Evropě a Brazílii, kde se stáda kvůli poptávce ještě zvětšují. Druhou nejvíce ztrátovou skupinou komodit jsou průmyslové kovy, které zlevňují spolu s nižšími odhady růstu světové ekonomiky a tedy nižší poptávkou po nich. Naopak cenné kovy přidaly 6,5 % a zlato posílilo o 9,1 %. Dařilo se také obilovinám (7,7 %), které slouží také jako krmivo pro dobytek.

Cena ropy Brent ztratila ve druhém kvartále -2,8 %, ale na konci června je na spadnutí dohoda OPEC ohledně prodloužení snížení produkce ropy až do roku 2020. Index cen dopravy Baltic Dry Index vyskočil o přibližně 98 % kvůli nižší nabídce volných přepravních kapacit na lodích a zvýšené poptávce Číny po železné rudě – její cena v Číně dosáhla 5letého maxima.

DLUHOPISOVÝ FOND JISTOTA, FOND GARANCE A FOND GARANCE 2

Komentář duben – červen 2019

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 vyhlašované výši.

INFORMACE O FONDU

Měna	CZK
Investiční manažer	Allianz pojišťovna, a. s.

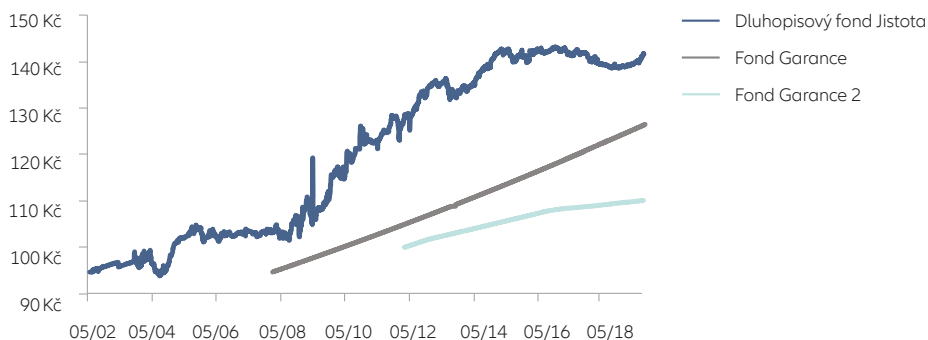
TOP 5 DLUHOPISOVÝ FOND JISTOTA

Poukázka ČNB (reverzní repo)	28,04 %
Státní dluhopis ČR var/27	9,25 %
PIMCO Global Inv. Grade CZK	6,04 %
Státní dluhopis ČR 4,20/36	3,88 %
HZL Wüstenrot 1.07/22	3,33 %

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

2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
1,63 %	-0,55 %	-1,80 %	0,36 %	0,15 %	5,94 %	-1,32 %	6,63 %
2011	2010	2009	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 Let	Od založení
2,93 %	4,56 %	7,67 %	0,57 %	1,98 %	-0,22 %	2,27 %	46,62 %

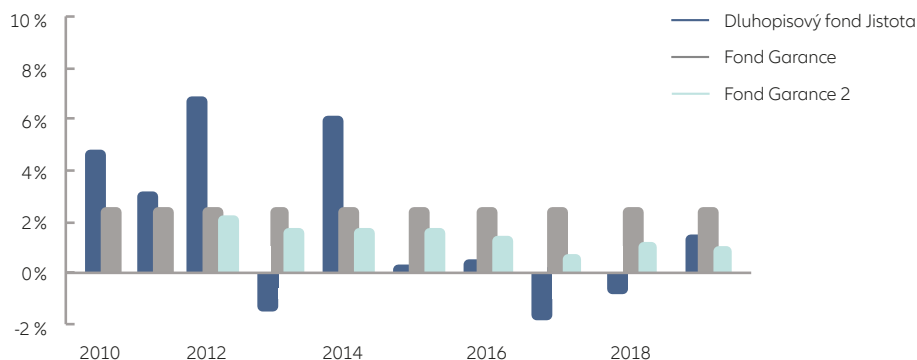
HISTORICKÁ VÝKONNOST FONDU GARANCE

garantovaných 2,4 % p. a.

HISTORICKÁ VÝKONNOST FONDU GARANCE 2

od / do	Zhodnocení p. a	od / do	Zhodnocení p. a
1. 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 %	1. 1. 2019 – 31. 3. 2019	0,95 %
4. 11. 2016 – 31. 12. 2016	0,75 %	1. 4. 2019 – 30. 6. 2019	1,10 %

ZHDNOCENÍ FONDU



AKCIOVÝ FOND ETF WORLD

Komentář duben – červen 2019



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	2,43 %
Apple Inc	2,32 %
Amazon.com Inc	2,03 %
Facebook Inc	1,16 %
Johnson & Johnson	0,92 %
JPMorgan Chase & Co	0,91 %
Alphabet Inc	0,86 %
Alphabet Inc	0,82 %
Exxon Mobil Corp	0,79 %
Nestle SA	0,78 %

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



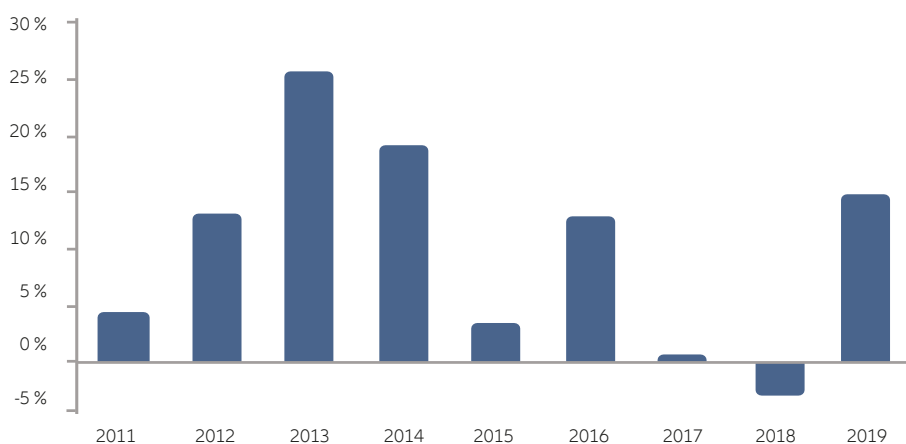
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
14,67 %	-4,37 %	0,19 %	12,42 %	3,12 %	18,71 %	25,19 %	12,73 %
2011	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 Let	Od založení		
3,86 %	1,21 %	4,35 %	21,96 %	41,80 %	121,61 %		

ZHODNOCENÍ FONDU



SMÍŠENÝ FOND UNIVERSE 10

Komentář duben – červen 2019

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

AMUNDI EURI INFL BOND UCITS ETF	9,34 %
Parvest Bond World High Yield I	8,90 %
SPDR World Technology UCITS ETF	5,81 %
ISHARES CORE SP 500 UCITS ETF	5,68 %
DB-Xtracker EUR HY 1-3 ETF	5,25 %
AMUNDI ETF EURO STOXX 50 new	5,15 %
AMUNDI ČR - OBLIGAČNÍ PLUS	4,29 %
ISHARES US Property Yield ETF	4,24 %
LYXOR EUR INFL IG	3,85 %
Conseq Invest PLC - Equity A	3,80 %

PODKLADOVÉ AKTIVUM

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

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

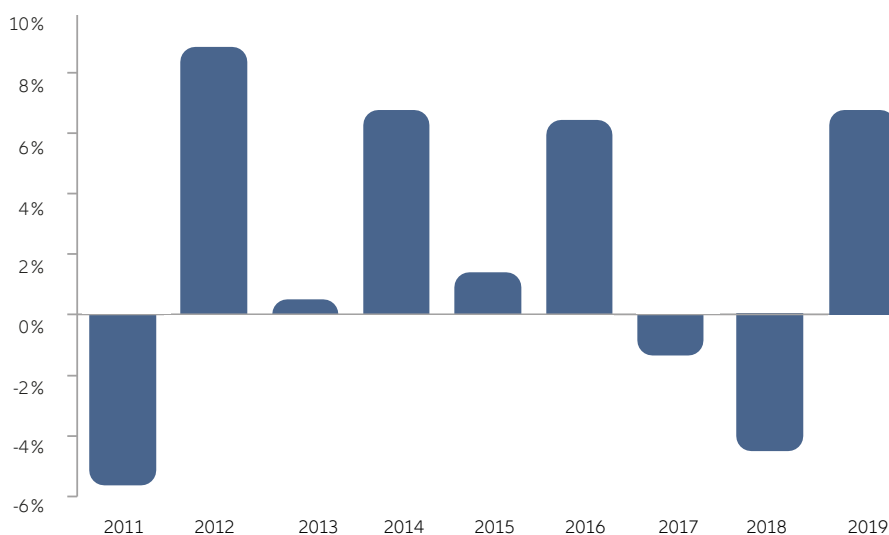
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
6,60 %	-4,45 %	-1,07 %	5,94 %	0,92 %	6,25 %	-0,19 %	8,34 %
2011	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 Let	Od založení		
-5,12 %	1,35 %	1,57 %	8,19 %	11,13 %	17,44 %		

ZHODNOCENÍ FONDU



SMÍŠENÝ FOND UNIVERSE 13

Komentář duben – červen 2019

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	9,47 %
SPDR World Technology UCITS ETF	8,51 %
SOURCE SP 500 UCITS ETF	7,73 %
AMUNDI EURI INFL BOND UCITS ETF	6,46 %
AMUNDI ETF EURO STOXX 50 NEW	4,83 %
DB-Xtracker EUR HY 1-3 ETF	4,69 %
Parvest Bond World High Yield I	4,56 %
BNP EasyETF EU50	3,90 %
BNP EasyETF SP500	3,55 %
DBX DAX UCITS ETF	3,39 %

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

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
8,02 %	-5,63 %	-0,28 %	6,02 %	2,01 %	7,21 %	0,73 %	8,09 %
2011	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 Let	Od založení		
-5,75 %	1,51 %	1,89 %	10,50 %	14,08 %	20,95 %		

ZHODNOCENÍ FONDU

