

VÝKONNOST HLAVNÍCH INDEXŮ



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

KOMENTÁŘ K VÝVOJI NA FINANČNÍCH TRZÍCH Q2 2019

Světové akciové trhy ve třetím kvartále nepatrně vzrostly o 0,1 %. Americké akcie posílily o 1,1 %. V Evropě se nedařilo Spojenému království, které jako jediná evropská země odepsalo -0,6 % hodnoty, ostatní země na starém kontinentu vykázaly odlišné výkonnosti: německý trh připsal 0,2 %, zatímco na opačném konci žebříčku se dařilo Belgii (8 %), Holandsku (6,2 %), a také Itálii (3,8 %), která v létě prošla vládní krizí. Pražský index PX přidal 0,2 %. Nejhorší výkonnost ovšem ve třetím kvartálu vykázaly trhy rozvíjejících se zemí (-5,1 %), když asi největší pozornost byla upřena na Argentinu, která odepsala 47 % kvůli blížícím se volbám v říjnu, a Hong Kong (-12,4 %), kde pokračují protesty proti místní vládě a rostoucímu vlivu Číny na samosprávu – statistiky ukazují výrazný úbytek turistů z Číny a obavy z další eskalace konfliktu komplikují podnikání místním firmám.

MĚNOVÉ TRHY

Světové trhy byly opět pod palbou nových zpráv ohledně obchodních válek zejména mezi USA a Čínou. O pozitivní faktor se postaraly centrální banky, které začaly více uvolňovat měnovou ekonomiku na obou stranách Tichého oceánu i v mnohých jiných zemích. ČNB sice sazby nesnížila, ale podle analytiků se zdá, že cyklus zvyšování sazeb je u konce. Letní měsíce byly opět ve znamení posilování dolaru až na 1,089 USD/EUR na konci září z hodnoty 1,129 USD/EUR na začátku července. Dolaru pomohl další program kvantitativního uvolňování, který oznámila ECB – ten bude nadále tlačit eurové úrokové sazby dolů a úrokový diferencíál proti dolaru tak zůstane široký. Čína sice pokračovala v prodeji amerických dluhopisů, ale posilování dolaru tím nebylo ohroženo. Česká koruna ve třetím kvartálu oslabila proti dolaru o více než 1 korunu na 23,7 CZK/USD z 22,6 CZK/USD, ztratila také proti euru 35 haléřů a zakončila kvartál na 25,80 CZK/EUR.

ČESKÁ REPUBLIKA

Ve druhém čtvrtletí česká ekonomika rostla o 2,8 % díky vyšší spotřebě domácností, vládním nákupům a exportu. Naopak klesá tempo růstu investic už druhý kvartál za sebou. Inflace v září zpomalila na 2,7 % z předchozích 2,9 %, což snižuje tlak na centrální banku ohledně zvyšování sazeb. Na posledním hlasování bankovní rady ČNB pro zvýšení hlasovali dva členové a další zasedání se bude konat v listopadu. Poslední data z průmyslové produkce ukazují pokles o 3,8 % v srpnu oproti růstu 5,6 % v červenci. Letní průmyslová data jsou však zkreslená celozávodními dovolenými. Předstihové indikátory PMI ve strojírenství se sice odrazily od letošního dna, ale poslední dva měsíce vykazují pouze 44,9 bodu. Růst cen nemovitostí v ČR v první polovině 2019 udržel slušné tempo (+8,7 %) a patřil mezi 5 nejvyšších v EU. Analytici předpovídali mírnější tempo růstu kvůli novým kritériím pro poskytování hypoték, které měly za následek pokles dostupnosti úvěrů na bydlení – tento efekt by se stále mohl projevit se zpožděním.

EVROPA

Ve druhém kvartále ekonomika Eurozóny (EZ) meziročně rostla o 1,2 %. V předchozích obdobích stál za snížením míry růstu propad německého automobilového průmyslu spolu s poklesem v Itálii. V posledních číslech bylo už znatelné zvolnění i v dalších zemích jako Francie, Španělsko nebo Rakousko. Ukazatele PMI v září vykazovaly 50,1 bodu, téměř o dva body níže než se očekávalo. Ve strojírenství PMI ukazatele spadly na 6leté minimum 45,7 bodu a naplňují se obavy, že stagnace ve strojírenství se rozšíří i na segment služeb, který je doposud nad klíčovou hranicí 50 bodů – aktuálně na 51,6 bodech, ale postupně klesá (8měsíční minimum). Inflace se v září snížila na 0,8 %, což je nejnižší letošní hodnota. ECB kvůli vývoji v ekonomice v září přišla s dalšími opatřeními na pomoc ekonomice, mimo jiné: snížení sazeb o 10 bazických bodů, lehčí kritéria pro využití financování TLTRO a měsíční nákupy dluhopisů ve výši 20 miliard euro. Komentář guvernéra navíc naznačuje, že tyto opatření budou trvat déle, než se inflace odrazí od spodní hranice.

SPOJENÉ STÁTY

Růst americké ekonomiky ve druhém kvartále vykázal 2 %, téměř o procentní bod méně než o období dříve. HDP podpořila domácí spotřeba, ale export a slabá tvorba zásob v růstu zaostaly. Americká centrální banka v září snížila letos už podruhé sazby na 2 %, ale ukazuje se, že bankovní rada je rozpolcená ohledně dalšího směřování měnové politiky. FED také čelí silnému tlaku ze strany amerického prezidenta Trumpa, který tvrdě kritizuje FED za příliš vysoké sazby, které brání růstu americké ekonomiky. Inflace se drží poslední dva měsíce na hodnotě 1,7 %, jádrová inflace pak na 2,4 %. Nezaměstnanost stále klesá, na 3,5 % v září. Průmyslová produkce poklesla ve stejném měsíci o -0,1 %.

BRIC

Čínská ekonomika ve druhém kvartále 2019 vzrostla o 6,2 %, o 2 desetiny procentního bodu pomaleji než o kvartál dříve. Nejrychlejší tempo růstu zaznamenali opět v jihozápadním Yunnanu (9,2 %). Naopak nejpomaleji rostla severní provincie Jilin (2 %) sousedící se Severní Koreou a Ruskem. Čínská inflace v září dosáhla letošního maxima na 3 % a od únorového minima na 1,5 % se tak míra růstu inflace zdvojnásobila. V letních měsících však začaly klesat ceny výrobců, což by se postupně mohlo projevit i na inflaci, která měří ceny u spotřebitelů. Letošní kumulativní růst investic do fixního kapitálu byl v srpnu na mírně vyšší hodnotě (5,5 %) než minulý rok (5,3 %) ve stejném období. Naopak míra růstu úvěrů vůči finančním institucím v letních měsících mírně zpomalila tempo růstu na 12,5 % v září oproti 13,2 % v září 2018. Propad ziskovosti čínských průmyslových podniků se v srpnu zlepšil na -1,7 %, v únoru dosahoval -14 %.

Indická ekonomika ve druhém kvartále rostla meziročním tempem 5 %. Místní podniky se potýkají s nedostatkem financování. Pokles likvidity na finančním trhu odstartoval bankrot nefinančního poskytovatele půjček Infrastructure Leasing & Financial Services minulý rok. Ostatní nebankovní úvěrové instituce snížily objem úvěrů, na kterých jsou závislé mnohé místní podniky, zejména ty menší. Centrální banka od začátku roku snížila sazby ze 6 % na 5,15 % a analytici očekávají další pokles. Růst průmyslové produkce se v srpnu propadl do záporných hodnot (-1,2 %) a inflace dosáhla v září 4 % oproti 2 % na začátku roku.

Brazílská ekonomika vzrostla meziročně ve druhém kvartále o 1 % a o 0,5 p. b. rychleji než o čtvrtletí dříve. Podle analytiků bude ekonomické oživení pokračovat i v dalším období. Inflace v září klesla letos poprvé pod 3 % a její pokles umožnil centrální bance snížit sazby ze 6,0 % na 5,5 % a podpořit tak oživení. Nižší inflace přispěla také ke zlepšení vyhlídek podniků, což se odrazilo také v růstu ukazatelů PMI na 52,5 bodu v září, PMI roste nepřerušovaně od května. Vláda pokračuje v reformách a jako poslední představila modernizaci měnového trhu, který byl dosud omezený více než 50 let starými zákony. Klíčová penzijní reforma nyní prochází senátem, odkud poputuje do kongresu, který potvrdí finální platnost.

Vývoj **ruských ekonomických** ukazatelů připomíná situaci v Brazílii. Ruské HDP dosáhlo ve druhém kvartále meziročního růstu 0,9 %, oproti 0,5 % o čtvrtletí dříve. Zářijová inflace dosáhla 4 %, tedy nejnižší hodnoty od začátku roku a centrální banka, tak bude moci na dalších zasedáních pokračovat ve snižování sazeb. Jen letos centrální bankéři redukovali úrokovou míru ze 7,75 % na 7,0 %. V návrhu rozpočtu na příští rok ministerstvo financí počítá s největší fiskální podporou za deset let, která je však podle úředníků udržitelná díky vyšším cenám ropy. Peníze by měly nastartovat růst v horizontu několika let podle Putinova plánu oživení ekonomiky. Investice se neobejdou bez vydávání dluhopisů, které skončí zejména u lokálních investorů – po sankcích na nákup nových ruských dluhopisů ze strany USA.

KOMODITY

Komodity ve třetím kvartále odepsaly 2,4 %, když na pokles tlačily ceny zemědělských produktů a naopak ceny kovů rostly jen mírně. Mezi plodinami ztratila nejvíce kukuřice (-7,7 %), káva (-6,6 %) a pšenice (-6,1%); v kladném teritoriu se udržely sójové boby (+0,7 %), a silně rostla cena palmového oleje (+10 %), který zaznamenal ztrátu o kvartál dříve. Pokles mezi plodinami byl způsobený také dvojciferným růstem o kvartál dříve.

Mezi kovy raketově stoupla cena niklu (34 %) a s velkým odstupem pak cenné kovy: stříbro (11 %), paladium (9 %). V energetických surovinách poklesla cena ropy Brent o -8,7 %.

Ceny dopravy měřené ukazatelem Baltic Dry Index zmírnily propad na -13 % oproti dvojnásobnému poklesu v minulém kvartálu.

DLUHOPISOVÝ FOND JISTOTA, FOND GARANCE A FOND GARANCE 2

Komentář červenec – září 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.

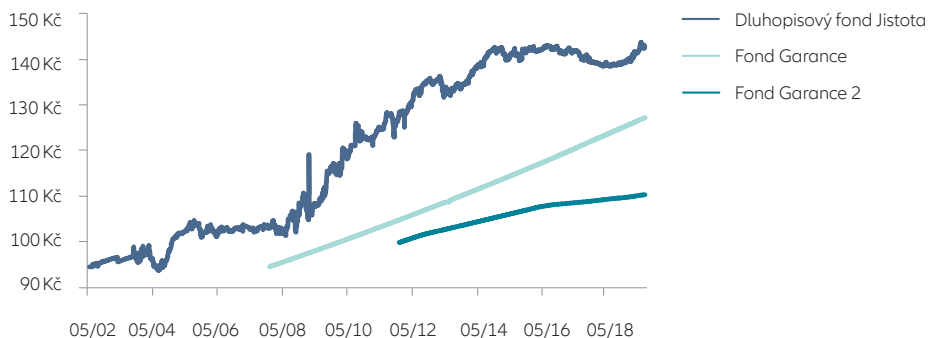
TOP 5 DLUHOPISOVÝ FOND JISTOTA

Poukázka ČNB (reverzní repo)	21,10 %
Státní dluhopis ČR var/27	9,07 %
PIMCO Global Inv. Grade CZK	6,09 %
Státní dluhopis ČR 4,20/36	4,23 %
HZL Wüstenrot 1.07/22	3,21 %

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
2,66 %	-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 %	-0,49 %	3,09 %	0,05 %	3,10 %	48,11 %

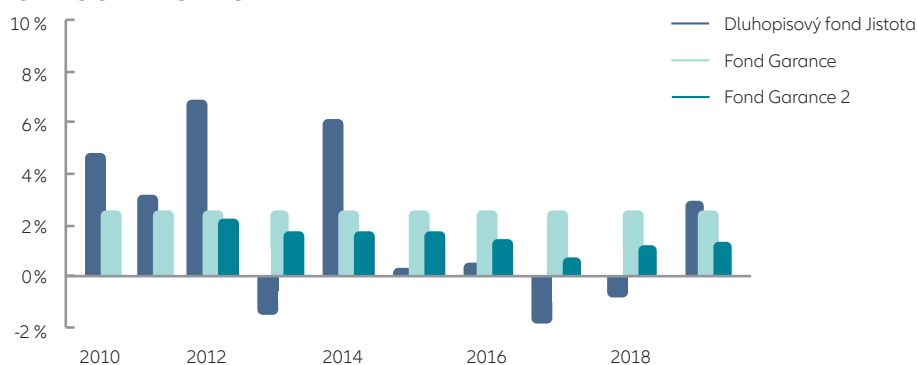
HISTORICKÁ VÝKONNOST FONDU GARANCE

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 – 1. 10. 2019	1,10 %

ZHDNOCENÍ FONDU



AKCIOVÝ FOND ETF WORLD

Komentář červenec – září 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

Apple Inc	2,60 %
Microsoft Corp	2,49 %
Amazon.com Inc	1,77 %
Facebook Inc	1,06 %
Alphabet Inc	0,93 %
JPMorgan Chase & Co	0,91 %
Alphabet Inc	0,89 %
Johnson & Johnson	0,84 %
Nestle SA	0,81 %
Procter & Gamble Co/Th	0,75 %

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



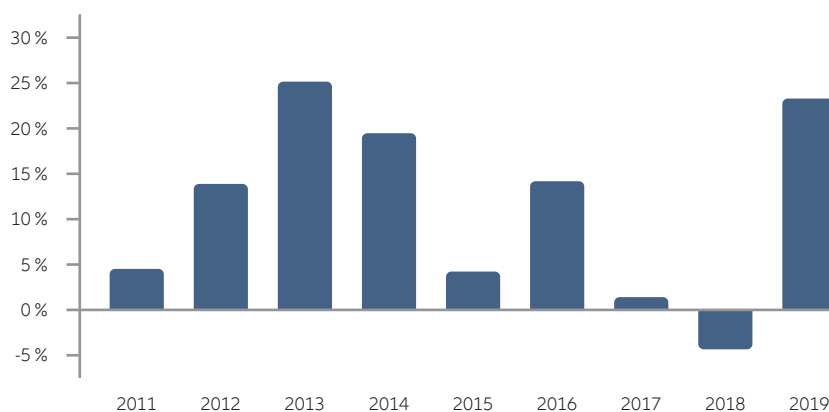
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
22,38 %	-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 %	4,82 %	8,41 %	24,74 %	44,18 %	136,52 %		

ZHDODNOCENÍ FONDU



SMÍŠENÝ FOND UNIVERSE 10

Komentář červenec – září 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 portfolio 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 portfolio 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	9,77 %
BNP Paribas Global HY Bonds	9,55 %
SPDR World Technology UCITS ETF	6,27 %
ISHARES CORE SP 500 UCITS ETF	6,10 %
AMUNDI ETF EURO STOXX 50 new	5,35 %
DB-Xtracker EUR HY 1-3 ETF	5,30 %
ISHARES US PROPERTY YIELD ETF	4,75 %
Amundi ČR - obligační plus	4,32 %
LYXOR EUR INFL IG	4,03 %
Conseq Invest PLC - Equity A	3,67 %

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

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

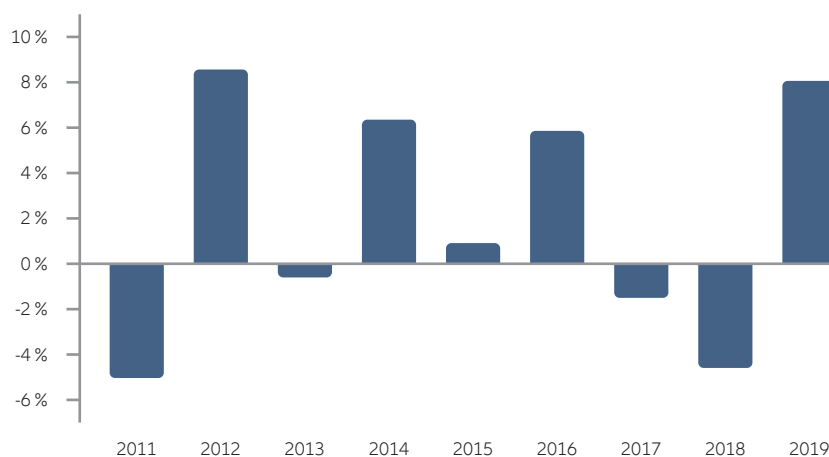
VÝVOJ CENY PODÍLOVÉ JEDNOTKY



HISTORICKÁ VÝKONNOST

2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
8,07 %	-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 %	0,80 %	1,74 %	6,51 %	10,95 %	19,05 %		

ZHDNOCENÍ FONDU



SMÍŠENÝ FOND UNIVERSE 13

Komentář červenec – září 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	9,86 %
SOURCE SP 500 UCITS ETF	8,06 %
AMUNDI EURI INFL BOND UCITS ETF	6,55 %
SPDR World Technology UCITS ETF	6,23 %
AMUNDI ETF EURO STOXX 50 NEW	4,87 %
BNP Paribas Global HY Bonds	4,74 %
DB-Xtracker EUR HY 1-3 ETF	4,59 %
BNP EasyETF EU50	3,94 %
BNP EasyETF SP500	3,70 %
ISHARES US Property Yield ETF	3,61 %

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
9,52 %	-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 %	1,09 %	0,93 %	8,37 %	13,62 %	22,63 %		

ZHDNOCENÍ FONDU

