

# ALLIANZ ZAJIŠTĚNÉ PRODUKTY



Komentář červenec – září 2018

## VÝKONNOST HLAVNÍCH INDEXŮ



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

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI NA FINANČNÍCH TRZÍCH 3Q2018

Ve třetím kvartále světové akciové trhy vzrostly o 4,5 %, měřeno indexem MSCI World. Na prvních místech se umístily Japonsko (index Nikkei 8,1 %) a Spojené státy (S&P 500 7,2 %), a to i přesto, že analytici stále připomínají, že současné hodnoty indexů jsou podle některých indikátorů na těchto trzích drahé. Nicméně americkým firmám se daří stále zvyšovat zisky na akcii také díky daňové reformě. Navíc stále dochází k repatriaci dolarů držených mimo USA, tyto prostředky pak firmy využívají k odkupu vlastních akcií. Evropský index dosáhl kvartální výkonnosti 0,1 % a index rozvojových trhů poklesl o -2,0 %. Evropský akciový index doplácí nejen na slabší výkonnost jednotlivých akcií, ale i na rozdílné zastoupení sektorů v indexu. V tom evropském (Eurostoxx 50) je přibližně o 11 procentních bodů menší zastoupení technologických firem oproti americkému S&P 500. Technologické firmy tlačily americký index nahoru v minulých obdobích ovšem i za cenu vyšší volatility. Naopak v evropském indexu jsou silněji zastoupeny finanční instituce (přibližně o 5 p.b.) a průmyslové podniky (4,2 p.b.). Z finančních institucí se v Evropě nedařilo italské bance Intesa SanPaolo (-11,5 %) a španělské Banco Bilbao (-9,6 %), naopak Deutsche Bank posílila o 14,3 % a Axa 10,1 %.

### MĚNOVÉ TRHY

Ačkoliv měnový pár EURUSD zakončil kvartál (1,160 USD za EUR) nedaleko hodnoty jako na začátku (1,168 USD za EUR), tak v srpnu dolar posílil na dohled k 1,13, aby pak v září oslabil pod 1,18 USD za EUR. V srpnu na trzích panovala nejistota, když došlo k eskalaci konfliktu mezi Tureckem a USA, potom co turecký soud nepropustil zadržovaného pastora. Dále obchodní jednání mezi Čínou a Spojenými státy se nevyvíjela příznivě a indexy akciových trhů na

rozvíjejících se trzích klesaly. V této atmosféře finančníci raději drželi stabilní měny jako dolar nebo japonský jen. Na měnový pár EURUSD také působí divergence úrokových sazeb v USA a Eurozóně, zatímco americký FED zvedá pravidelně sazby, tak ECB odhaduje první zvýšení až ke konci roku 2019. V oslabování pokračoval také čínský juan, a to i přesto, že čínský premiér Li prohlásil, že Čína nebude reagovat na americká cla devalvováním juanu „žádným způsobem“. Česká národní banka na zářijovém zasedání zvedla sazby po třetí v řadě a výnos na 2týdenním reverzním repu dosahuje 1,50 %. Koruna i přesto koncem září oslabila na 25,76 korun proti euru. Prezident Zeman oznámil, že do bankovní rady jmenuje poradce premiéra Aleše Michla a ekonoma ČNB Tomáše Holuba, oba nahradí členy bankovní rady, kterým končí mandát.

### ČESKÁ REPUBLIKA

Růst českého HDP ve druhém kvartále zvolnil na 2,4 % (Q1 4,2 %) meziročně, ale mezi kvartálními zrychlil na 2,9 % (Q1 1,9 %). Meziroční růst tak skončil mírně pod odhadem analytiků, ale rozdíl jde na vrub těžko odhadovatelným investicím a zásobám. K meziročnímu růstu nejvíce přispěly právě investice (2 procentní body) a domácí spotřeba (1,7 procentního bodu) a naopak zásoby působily negativně (-1,4 procentního bodu) spolu se zahraničním obchodem (-0,4 procentního bodu). Podobně jako o čtvrtletí dříve je růst investic relativně rovnoměrně rozložený napříč jednotlivými sektory s největšími nárůsty ve stavebnictví a infrastrukturních projektech. Průměrný tržní odhad růstu za HDP za celý rok 2018 se pohybuje na 3,3 %. Průmyslová výroba na začátku kvartálu vyskočila o 10,3 % a následně v srpnu vykázala růst 1,9 %. Inflace v září dosáhla 2,3 % stejně jako na začátku kvartálu. Nezaměstnanost je stále na rekordně nízkých hodnotách – v září 3,0 %, těsně nad letošním minimem 2,9 % v červnu.

## EVROPA

Růst HDP Eurozóny ve druhém čtvrtletí stagnoval na 0,4 % (mezičtvrtletní), ale v meziročním srovnání zvolnil na 2,2 % z předchozích 2,4 %. Zatímco investice (příspěvek 0,3 procentního bodu), domácí spotřeba (příspěvek 0,1 procentního bodu) a tvorba zásob přispěly pozitivně, tak příspěvek zahraničního obchodu byl záporný. Průmyslová výroba v srpnu meziročně zrychlila na 0,9 % z 0,3 % o měsíc dříve. Inflace se ve třetím čtvrtletí pohybovala poblíž 2 % a zakončila zářijovou hodnotou 2,1 %. Souhrnný index nákupních manažerů v září vykázal 54,1 bodu oproti 54,5 bodu dříve – z dílčích ukazatelů je patrné zhoršení ve strojírenství, zatímco ve službách index roste. Počet registrovaných nových aut v Evropě v srpnu meziročně vzrostl o 31 %, aby v září poklesl o 23,5 % - rozkolísání je způsobeno emisními testy v Evropě, které ovlivňují načasování nákupu aut. Index důvěry spotřebitelů se za třetí čtvrtletí snížil z -0,6 bodu na -2,9 bodu. Horkým tématem Eurozóny byl italský rozpočet, který nová italská vláda odmítá seškrtnat, i přesto, že její zadlužení k HDP dosahuje 130 % oproti 60% limitu dle Maastrichtských kritérií.

## SPOJENÉ STÁTY

Meziroční růst HDP ve Spojených státech dosáhl ve druhém kvartále 2,9 % a mezikvartálně 4,2 %. Zatímco v USA růst zrychluje, tak v Evropě zpomaluje, tím vzniká divergence po relativně krátkém období společného růstu. Ve druhém kvartále byl růst HDP tažen v USA zejména domácí spotřebou, když americké domácnosti benefitovaly z daňové reformy a investice vzrostly například u těžařských firem. Pozitivní vliv ukázala také tvorba zásob, ale naopak čistý zahraniční obchod růst HDP snižoval. Zopakování silné dynamiky z Q2 sice podle analytiků je málo pravděpodobné, přesto je růst HDP za celý rok 2018 odhadován odborníky na 2,9 %. Růstové momentum nastartované daňovou reformou tak pravděpodobně začíná mírně zvolňovat. Ačkoliv meziroční růst průmyslové produkce (4,9 %) v srpnu již třetím měsícem v řadě zrychluje z květnových (2,9 %), tak na meziměsíční bázi se mírně zhoršil z červnových 0,6 % na 0,4 % v srpnu.

## BRIC

Meziroční tempo růstu **čínského HDP** ve třetím kvartále zpomalilo na 6,5 %. Průmyslová produkce meziročně poklesla z 6 % v červenci na 5,8 % v září a od počátku roku vykazuje kumulativní růst o 6,4 %, zatímco produkce elektrické energie poklesla z 5,7 % na 4,6 %. Index nákupních manažerů ve strojírenství v září poklesl pod 51 bodů na 50,8 bodu poprvé od letošního února. Dílčí ukazatele indexu ukazují na mírné zlepšení v jiných sektorech než strojírenství, ale silný pokles o téměř 2 procentní body na 48 bodů zaznamenal index nových exportních zakázek. Naopak domácí maloobchodní prodeje meziročně vzrostly o 9,2 % oproti červencovým 8,8 %.

Růst **indického HDP** meziročně zrychlil na 8,2 % a vykázal tak letos zatím nejvyšší hodnotu. Naopak inflace pokračovala v poklesu na 3,8 % v září oproti 5,1 % na začátku roku. Indická rupie ztrácela na

měnovém trhu proti dolaru podobně jako ostatní měny rozvíjejících se států a nepomohlo tomu zabránit ani druhé letošní zvýšení sazeb na 6,50 % na začátku srpna. Další zvýšení bylo očekávané na začátek října, ale místní bankovní rada hlasovala v poměru 5:2 pro ponechání sazby beze změny, když argumentovala právě klesající inflací a očekávaným zpomalováním ekonomiky. Ve třetím kvartálu zvolnil meziroční růst průmyslové produkce na 4,3 % v září a souhrnný index nákupních manažerů poklesl na 51,6 bodu.

Ve druhém kvartále **ruské HDP** meziročně zrychlilo na 1,9 % a pokračuje tak ve zrychlující dynamice navíc podpořené infrastrukturálními investicemi kvůli mistrovství světa ve fotbale a následně tržbami spojenými se šampionátem a nárůstem turistů. Index nákupních manažerů po mírném zvolnění v září vzrostl na 53,5 bodu. S rostoucí ekonomikou se zvýšila také míra inflace na 3,4 % a překročila tak 3% hranici poprvé od loňského září, také kvůli tomu zvýšila ruská centrální banka sazby v září o 0,25 % z 7,25 % na 7,50 %. Prezident Putin podepsal nepopulární penzijní reformu, kterou zvýšil věk odchodu do důchodu o 5 let pro muže i ženy, potom co ženám původně navrhoval zvýšení o 8 let. Ženy tak půjdou do důchodu v 60 letech a muži v 65. Podle dat Světové banky byla však průměrná doba dožití v Rusku u mužů 66,5 let.

**Brazílské HDP** ve druhém kvartálu meziročně zvolnilo na 1 %, ale na mezikvartální bázi mírně vzrostlo o 0,2 %, což je zatím nejlepší hodnota v letošním roce. V prvním kole prezidentských voleb vyhrál se 46 % Jair Bolsonaro, kandidát pravicově orientované Sociálně liberální strany, nad Fernando Haddad (29 %) z levicové Strany pracujících. Bolsonarovi uteklo vítězství v prvním kole o 4 %, a proto se oba utkají o prezidentské křeslo ve druhém kole na konci října. Inflace se ve třetím kvartále držela nad 4 %, když září zakončila na 4,5 %. Nezaměstnanost se jen pozvolna snižuje k 12 %, naposledy 12,1 % v září. Index nákupních manažerů v září poklesl na 47,3 bodu a poslední známá hodnota maloobchodních prodejů ze srpna vykázala růst o 4,1 %.

## KOMODITY

Pokles cen komodit se ve třetím kvartále prohloubil na -2,5 %, a to i přestože cena ropy Brent posílila o 4,1 % na téměř 83 dolarů za barel. Naopak nejvyšší ztráty zaznamenaly komodity nazývané jako „softs“ obsahující například kávu, bavlnu nebo cukr. Právě cukr ztratil na hodnotě 12 %, podobně jako kakao -17 %. Trh s cukrem byl liberalizovaný v EU teprve minulý rok, přestože kvóty na pěstování byly zavedeny už v roce 1968 pro ochranu evropských výrobců a soběstačnost kontinentu. Největší evropský producent cukru Südzucker AG v září snížil odhad zisku a ratingové agentury zvažují snížení jeho kreditního ratingu. Mezi plodinami vzrostla cena pšenice (2,3 %) a kukuřice (1,7 %).

Z kovů zaznamenal nejvyšší pokles nikl (-15,4 %), který podobně jako zinek (-8,5 %) a měď (-5,6 %) doplácí na obchodní války a očekávané zpomalení čínské ekonomiky. Přes pokles cen komodit ve třetím kvartále vzrostly ceny námořní dopravy o 11 % (Baltic Dry Index).

# ALLIANZ MAXINDEX

Komentář červenec – září 2018

## ZÁKLADNÍ POPIS PRODUKTU

Produkt jednorázového investičního životního pojištění, který investuje do cenného papíru se 100% kapitálovou ochranou všech vložených prostředků a s vlastností u zamykání dosažených výnosů.

## K HISTORICKÉMU VÝVOJI PRODUKTU

Allianz pojišťovna uvedla produkt MAXIndex na trh k 1. 7. 2008. První týdny přinesly dobré výsledky a zhodnocení finančních prostředků klientů (uzamknuté zhodnocení 19,96 %).

V září roku 2008 došlo v důsledku finanční krize k pádu finančních trhů. Ochranná strategie MAXIndexu prostředky klientů ochránila. Uzamknutá hodnota 19,96 % byla zachována díky převodu naprosté většiny investic z akciové složky do konzervativní dluhopisové. Zatímco lidé investující přímo do akcií a akciových fondů zažili i více než 50% propad hodnoty své investice, klienti MAXIndexu mají garantovanou hodnotu plnění k datu 30. 6. 2020. Navíc se v roce 2015, díky pozitivnímu vývoji evropského indexu, posunul uzamknutý výnos na hodnotu 120,61 %.

## CHARAKTERISTIKA PRODUKTU

Allianz MaxIndex	
100% kapitálová ochrana	Ano
Počátek pojištění	1. 7. 2008
Konec pojištění	30. 6. 2020
Pojistná doba	12 let
Uzamknutý výnos k datu 30. 9. 2018	120,61 %
Tržní cena	121,01 %

Tržní cena vyjadřuje hodnotu podkladového aktiva produktu k uvedenému datu. V případě výplaty části (resp. celé) kapitálové hodnoty před koncem pojištění je vyplacená částka ponížena o poplatky za částečný odkup (resp. předčasného ukončení pojištění).

## KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

Allianz MaxIndex

1

2

3

4

5

6

7

## VÝVOJ INDEXU DJ EUROSTOXX 50



# ALLIANZ QUATROINVEST

Komentář červenec – září 2018

## ZÁKLADNÍ POPIS PRODUKTU

Allianz QUATROinvest je jednorázové investiční životní pojištění s ochranou investovaných prostředků. Vlastnosti produktu zajišťují výplatu 100 % investované částky (zaplaceného pojistného sníženého o počáteční poplatek), za předpokladu, že nebude realizováno kreditní riziko. Produkt je veden v Kč, investor nepodstupuje měnové riziko. Emitentem podkladového aktiva, do kterého je investováno pojistné, je UniCredit Bank.

Výnos investovaných prostředků je odvozen od 4 různých druhů aktiv. V případě očekávaného poklesu hodnoty referenčních aktiv je pro výpočet zhodnocení pro daný měsíc použita sazba PRIBOR 1M (Prague InterBank Offering Rate – sazba peněžního trhu) vyhlášená Českou národní bankou.

## POPIS PODKLADOVÝCH INSTRUMENTŮ

Akciová část vyspělých zemí se skládá z poměrného zastoupení tří indexů. Eurostoxx 50 je indexem evropských blue-chips, FTSE 100 zahrnuje 100 společností s nejvyšší kapitalizací sídlících ve Velké Británii a obchodovaných na londýnské burze. Rozvíjející se trhy jsou zastoupeny burzovním certifikátem iShares MSCI Emerging Market ETF, který kopíruje index složený z velkých a středně velkých společností rozvíjejících se regionů. Komoditní složku tvoří DJ UBS Commodity Index, který je složen z futures kontraktů pro 21 komodit. Realitní trh je zastoupen FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe, což je index složený z nejvíce obchodovaných akcií realitních společností Evropy.

## CHARAKTERISTIKA PRODUKTU

Allianz QUATROinvest	
100% kapitálová ochrana	Ano
Počátek pojištění	28. 2. 2013
Konec pojištění	31. 8. 2018
Pojistná doba	5,5 let
Tržní cena	100,00 %

## KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

Allianz QUATROinvest

1 2 3 4 5 6 7

## GRAF – VÝVOJ PODKLADOVÉHO AKTIVA



25 % Akcie vyspělých zemí Eurostoxx 50, FTSE 100, S&P 500	Akcie rozvíjejících se trhů 25 % iShares MSCI Emerging Market ETF
25 % FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index	25 % Komodity Dow Jones-UBS Commodity Index
25 % Nemovitosti	

## ZÁKLADNÍ POPIS PRODUKTU

Allianz TITANinvest je jednorázové investiční životní pojištění s ochranou investovaných prostředků. Vlastnosti produktu zajišťují výplatu 100 %, respektivě 90 % investované částky (zaplaceného pojistného sníženého o vstupní poplatek) za předpokladu, že nedojde ke kreditní události emitenta podkladového aktiva. Produkt je veden v KČ, investor nepodstupuje měnové riziko. Emitentem podkladového aktiva, do kterého je investováno pojistné, je UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. Výnos investovaných prostředků je odvozen od výkonnosti koše akcií 10 velkých nadnárodních společností uvedených níže.

## KOŠ REFERENČNÍCH AKTIV

Volkswagen (VOW3 GR Equity)  
 LVHM LOUIS VUITTON SA (MC FP Equity)  
 EXXON MOBIL CORP. (XOM US Equity)  
 NIKE INC. (NKE US Equity)  
 NESTLE SA (NESN SW Equity)  
 TOYOTA MOTOR CORP. (7203 JT Equity)  
 VODAFONE GROUP PLC (VOD LN Equity)  
 CANON INC. (7751 JT Equity)  
 ROCHE HOLDING AG (ROG SW Equity)  
 McDONALD'S CORP. (MCD US Equity)

## KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

TITAN 100	1	2	3	4	5	6	7
TITAN 90	1	2	3	4	5	6	7

## GRAF – VÝVOJ PODKLADOVÉHO AKTIVA



## CHARAKTERISTIKA PRODUKTU

	TITAN 100	TITAN 90
Kapitálová ochrana	100 %	90 %
Počátek pojištění	14. 12. 2013	14. 12. 2013
Konec pojištění	17. 6. 2019	17. 6. 2019
Pojistná doba	5,5 let	5,5 let
Tržní cena	108,34 %	102,10 %

Den pozorování	Výnos TITAN 100	Výnos TITAN 90	Vyřazená akcie
17. listopad 2014	25,73 %	25,73 %	NIKE INC. (NKE US Equity)
15. květen 2015	33,00 %	38,43 %	LVHM LOUIS VUITTON SA (MC FP Equity)
16. listopad 2015	19,92 %	19,92 %	TOYOTA MOTOR CORP. (7203 JT Equity)
17. květen 2016	33,00 %	35,21 %	McDONALD'S CORP. (MCD US Equity)
15. listopad 2016	8,80 %	8,80 %	NESTLE SA (NESN SW Equity)
15. květen 2017	16,46 %	16,46 %	CANON INC. (7751 JT Equity)
15. listopad 2017	-2,82 %	-2,82 %	ROCHE HOLDING AG (ROG SW Equity)
15. květen 2018	-9,12 %	-9,12 %	Volkswagen (VOW3 GR Equity)

# ALLIANZ TITANINVEST II

Komentář červenec – září 2018

## ZÁKLADNÍ POPIS PRODUKTU

Allianz TITANinvest je jednorázové investiční životní pojištění s ochranou investovaných prostředků. Vlastnosti produktu zajišťují výplatu 100%, respektivě 90% investované částky (zaplaceného pojistného sníženého o vstupní poplatek) za předpokladu, že nedojde ke kreditní události emitenta podkladového aktiva. Produkt je veden v KČ, investor nepodstupuje měnové riziko. Emitentem podkladového aktiva, do kterého je investováno pojistné, je UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. Výnos investovaných prostředků je odvozen od výkonnosti koše akcií 10 velkých nadnárodních společností uvedených níže.

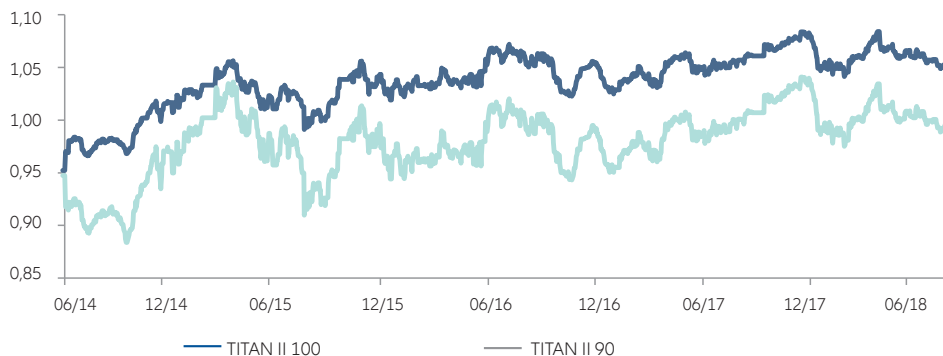
## KOŠ REFERENČNÍCH AKTIV

Daimler AG (DAI GY)  
GDF SUEZ (ENGI FP)  
SWISS RE AG (SREN SW)  
PFIZER INC (PFE UN)  
NESTLE SA (NESN SW)  
TOYOTA MOTOR CORP. (7203 JT)  
VODAFONE GROUP PLC (VOD LN)  
PROCTER&GAMBLE CO (PG UN)  
BP PLC (BP/LN)  
McDONALD'S CORP. (MCD UN)

## KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

TITAN II 100	1	2	3	4	5	6	7
TITAN II 90	1	2	3	4	5	6	7

## GRAF – VÝVOJ PODKLADOVÉHO AKTIVA



## CHARAKTERISTIKA PRODUKTU

	TITAN II 100	TITAN II 90
Kapitálová ochrana	100 %	90 %
Počátek pojištění	30. 6. 2014	30. 6. 2014
Konec pojištění	20. 12. 2019	20. 12. 2019
Pojistná doba	5,5 let	5,5 let
Tržní cena	104,55 %	98,89 %

Den pozorování	Výnos TITAN II 100	Výnos TITAN II 90	Vyřazená akcie
29. květen 2015	33,00 %	41,42 %	TOYOTA MOTOR CORP. (7203 JT)
30. listopad 2015	24,27 %	24,27 %	SWISS RE AG (SREN SW)
31. květen 2016	21,16 %	21,16 %	McDONALD'S CORP. (MCD UN)
30. listopad 2016	8,29 %	8,29 %	PFIZER INC (PFE UN)
30. květen 2017	19,87 %	19,87 %	NESTLE SA (NESN SW)
30. listopad 2017	15,03 %	15,03 %	VODAFONE GROUP PLC (VOD LN)
30. květen 2018	11,38 %	11,38 %	BP PLC (BP/LN)

# ALLIANZ TITANINVEST III

Komentář červenec – září 2018

## ZÁKLADNÍ POPIS PRODUKTU

Allianz TITANinvest III je jednorázové investiční životní pojištění s ochranou investovaných prostředků. Vlastnosti produktu zajišťují výplatu 95 % investované částky (zaplaceného pojistného sníženého o vstupní poplatek) za předpokladu, že nedojde ke kreditní události emitenta podkladového aktiva. Produkt je veden v Kč, investor nepodstupuje měnové riziko. Emitentem podkladového aktiva, do kterého je investováno pojistné, je UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. Výnos investovaných prostředků je odvozen od výkonnosti koše akcií 12 velkých nadnárodních společností uvedených níže.

## KOŠ REFERENČNÍCH AKTIV

EXXON MOBIL CROP (XOM US Equity)  
GENERAL ELECTRIC COMP (GE US Equity)  
VERIZON COMM INC (VZ US Equity)  
PFIZER INC (PFE US Equity)  
SANOFI (SAN FP Equity)  
ABB LTD (ABB SW Equity)  
MUNICH RE (MUV2 GY Equity)  
HSBC HOLDING PLC (HSBA LN Equity)  
SIEMENS AG (SIE GY Equity)  
MIZUHO FINANCIAL GROUP (8411 JP Equity)  
BHP BILLITON PLC (BLT LN Equity)  
REPSOL SA (REP SM Equity)

## KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

TITAN III

1 2 3 4 5 6 7

## GRAF – VÝVOJ PODKLADOVÉHO AKTIVA



## CHARAKTERISTIKA PRODUKTU

TITAN III 95	
Kapitálová ochrana	95 %
Počátek pojištění	27. 3. 2015
Konec pojištění	29. 3. 2021
Pojistná doba	6 let
Tržní cena	94,53 %

Den pozorování	Výnos	Vyřazená akcie
27. srpen 2015	12,55 %	MIZUHO FINANCIAL GROUP
29. únor 2016	17,22 %	GENERAL ELECTRIC COMP
30. srpen 2016	8,39 %	SIEMENS AG
27. únor 2017	11,67 %	HSBC Holding PLC
29. srpen 2017	6,27 %	ABB LTD
27. únor 2018	8,47 %	BHP BILLITON PLC (BLT LN Equity)
28. srpen 2018	20,19 %	PFIZER INC