

ALLIANZ ZAJIŠTĚNÉ PRODUKTY



Komentář duben – červen 2018

VÝKONNOST HLAVNÍCH INDEXŮ



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

KOMENTÁŘ K VÝVOJI NA FINANČNÍCH TRZÍCH 2Q2018

Ve druhém kvartále 2018 světové akciové trhy posílily o 1 %, ale žebříček výkonnosti hlavních regionů byl však opačný než o čtvrtletí dříve. Nejvíce ztratily akcie na rozvíjejících se trzích -8,7 %, naopak japonský index posílil o 4 %, Spojené státy připsaly 2,9 % a Evropa 1 %. Téměř opačná byla i dynamika vývoje oproti prvnímu kvartálu – zatímco v začátku roku šlo o rychlý pokles v rámci několika dní, tak vývoj indexů v Q2 byl pozvolnější a odrážel postupně přicházející zprávy o zavedení cel na import zboží do USA a informace o odvetných opatřeních ze strany obchodních partnerů, zejména Číny a Evropy. Kvůli nejistotě z výsledků jednání investoři stahovali peníze z rizikovějších aktiv ve prospěch zejména amerických a japonských akcií. Posílení dolaru proti koši měn rozvojových států o 6 % v průběhu kvartálu a růst úrokových sazeb v USA dále znepokojily investory kvůli obavám s možnými problémy se splácením dolarových dluhů rozvojových států.

MĚNOVÉ TRHY

Také na měnových trzích byla situace odlišná od minulého kvartálu. Ve druhém čtvrtletí dolar posílil o více než 5 % proti euru z hodnoty 1,23 USD za EUR na 1,17 USD za EUR. Vzhledem ke zvýšení rizikované averze investorů s ohledem na obchodní válku, horší než očekávaná ekonomická data zejména z Číny a nejistotu ohledně voleb v Itálii dosáhl kurz dolaru k euru na konci května dokonce hodnotu 1,15 USD za EUR. Změna trendu se projevila také na kurzu české koruny, která proti EUR uzavírala červen na hodnotě těsně pod 26 korun za EUR, tedy o více než 60 haléřů výše než na konci března, proti dolaru však koruna oslabila ještě výrazněji až na 22,24 korun za dolar, tedy o více než 1,6 CZK. Oslabování koruny výrazně nezabránilo ani zvýšení úrokových sazeb ČNB na konci června.

ČESKÁ REPUBLIKA

Česká ekonomika pokračuje v solidním růstu i tento rok, když podle zpřesněného odhadu HDP za první kvartál meziročně přidala 4,2 %.

Za růstem HDP stojí zejména 10% nárůst investic a domácí poptávka, přičemž nárůst investic byl rozložen rovnoměrně v jednotlivých odvětvích ekonomiky a podobně i spotřeba zboží se rozprostřela mezi jednotlivé složky spotřeby. Naopak přínos čistého zahraničního obchodu skončil v prvním kvartále záporný, a to kvůli navýšení importu způsobeného právě vyšší domácí spotřebou a investicemi. Podle analytiků bude ve zbytku roku hlavní složkou růstu domácí spotřeba. Tomu nasvědčuje situace na trhu práce, na kterém ČNB zaznamenala známky přehřívání – míra nezaměstnanosti poklesla pod 3 % na 2,9 % v červnu, a v květnu meziročně rostly reálné mzdy o 6,6 %. Dobrá data z ekonomiky spolu s oslabující korunou umožnily ČNB na konci června zvýšit základní sazbu (2týdenní repo) o 0,25 % na 1,00 %.

EVROPA

Růst evropského HDP mírně zpomalil v prvním kvartále 2018 na 2,5 % meziročně. Mezikvartálně HDP vzrostl o 0,4 % po sérii 5 čtvrtletí se shodným růstem na hodnotě 0,7 %. Podle guvernéra ECB Draghiho jde jen o zdravé zpomalení z přechozího růstu a podle analytiků za pokles mohou také krátkodobé efekty jako počasí nebo brzké Velikonoce v letošním roce. Průmyslová produkce v květnu vzrostla oproti dubnu o 1,3 %, což je nejrychlejší růst od loňského října. Souhrnný index evropských nákupních manažerů v červnu vykázal 54,9 bodů, o 0,3 bodu níže než na konci března. Předstihový index ekonomického růstu ZEW v červnu vykázal zápornou hodnotu -12,6 % podobně jako ukazatel důvěry spotřebitele -0,5 %. Aktuálně za celý rok 2018 odhadují analytici zpomalení růstu na hodnotu 2,2 %. Inflace v květnu zrychlila na 1,9 % a v červnu až ke 2,0 % a to především kvůli vyšším cenám energií. Evropská centrální banka v červnu oznámila snížení programu odkupu aktiv v posledním kvartále 2018 o polovinu na 15 miliard eur měsíčně a pro rok 2019 ECB nákup cenných papírů neplánuje; centrální bankéři zatím odhadují, že ponechají úrokové míry na současných hodnotách i v průběhu příštího léta.

SPOJENÉ STÁTY

Americký HDP v prvním čtvrtletí 2018 vzrostl mezikvartálně o 2 % (anualizovaná míra) - domácí spotřeba zpomalila růst na 0,9 % kvůli nižším výdajům na zdravotnictví. Naopak investice firem zrychlily o 7,5 % díky snížení daní; firmy investovaly více například do softwaru nebo kancelářského vybavení. Průměrný odhad růstu HDP pro druhý kvartál vzrostl k 4 % a to také díky solidním nárůstům maloobchodních prodejů o 6,5 % v květnu a 6,6 % v červnu, když domácnosti začaly nakupovat více automobily. Vyšší tržby zaznamenaly také internetové obchody, čerpací stanice nebo prodejci stavebních materiálů. Inflace ve druhém čtvrtletí zrychlila z 2,5 % v dubnu na 2,9 % v červnu. Průmyslová výroba v červnu vykázala letošní nejrychlejší tempo růstu na hodnotě 3,8 %. Americká centrální banka FED v červnu zvýšila sazby o 0,25 % na 2,00 % a navázala tak na začátek roku, kdy zvýšila sazby také o 0,25 %. Další zvyšování sazeb bude na pořadu dne v září, kdy tržní data indikují až 90% pravděpodobnost dalšího nárůstu.

BRIC

Meziroční tempo růstu **čínského HDP** ve druhém kvartále zvolna pokleslo na 6,7 % z předchozích 6,8 %. Za zpomalením stojí podle analytiků pokles investic do infrastruktury a boj s šedým bankovníctvím. Zvolnil také růst průmyslové výroby na 6 % v červnu z dubnových 7 % a naopak podíl spotřeby na HDP se zvýšil k 78 %. Nově vyhlášená cla Donaldem Trumpem staví čínské představitele před otázku, jak se exportně zaměřená ekonomika dokáže vypořádat s vyostřením obchodní války. Centrální banka snížila povinné minimální rezervy bank z březnových 17 % na 15,5 %, aby tím podpořila financování zejména menších firem. Čínský juan na měnových trzích oslabil na konci června k 6,6 juanu za dolar kvůli obavám z možného uvolňování měnové ekonomiky.

Indická ekonomika v prvním kvartále tohoto roku zrychlila tempo meziročního růstu na 7,7 %, což je nejrychlejší tempo od měnové reformy v listopadu 2016. Indickou ekonomiku podporuje domácí spotřeba, která podle analytiků dále vzroste kvůli blížícím se volbám v příštím roce. Začíná se projevovat pozitivní vliv přijatých reforem, například daňová reforma nahradila regionálně odlišné druhy daní na jednotný systém; mezi další patří například nový insolvenční zákon nebo regulace trhu s nemovitostmi. V květnu růst průmyslové produkce klesl na 3,2 % z dubnových 4,8 %. Inflace v červnu dosáhla 5 % a indická centrální banka zvýšila sazby z 6,00 % na 6,25 %.

Tempo růstu **ruské ekonomiky** se v prvním čtvrtletí mírně zvýšilo na 1,3 % díky vyšším cenám ropy na světových trzích. Růst průmyslové produkce v červnu zpomalil na 2,2 % po předchozím silném nárůstu na 3,9 % v dubnu a 3,7 % v květnu. Místní hospodářství podpořil

fotbalový šampionát, na kterém podle Sberbank návštěvníci utratili více než 1,5 miliardy dolarů. Před jeho začátkem byla Moskva doslova v obležení dělníků a stavební techniky kvůli finišování příprav. Přes probíhající šampionát Rusové protestovali proti plánované reformě penzí, která posune věkovou hranici odchodu do důchodu. Inflace v červnu dosáhla 2,3 % oproti 2,4 % v dubnu a centrální banka ponechala v průběhu druhého kvartálu hlavní sazbu nezměněnou na 7,25 %. Nezaměstnanost poklesla z 4,9 % v dubnu na 4,7 % v červnu.

Meziroční růst **brazilského HDP** v prvním čtvrtletí 2018 dosáhl 1,2 % a v kladných číslech se tak ekonomika nacházela už čtvrtý kvartál po sobě. Soukromá spotřeba meziročně mírně narostla na 2,8 % z 2,6 % o kvartál dříve. Inflace se od začátku roku do května pohybovala pod 3 %, ale v červnu vyskočila na 4,4 %. Brazilská centrální banka po snižování sazeb na začátku roku ponechala v druhém kvartálu sazby na úrovni 6,5 %. V květnu brazilskou ekonomiku ochromila po deset dní stávka řidičů kamionů, kteří zablokovali silnice po celé zemi a požadovali snížení cen na čerpacích stanicích. To vedlo až k rezignaci šéfa místní petrochemické firmy. Brazilská centrální banka v červnu snížila odhad růstu HDP pro 2018 na 1,6 % z 2,6 % právě kvůli stávce a události připomněly křehkost brazilské politické scény před říjnovými volbami.

KOMODITY

Souhrnný index komodit ve druhém kvartále poklesl o -0,1 %. Na jedné straně posilovala ropa (13 %) a energie (10 %) spolu s cenami hospodářských zvířat (5 %) a na druhé straně poklesly ceny zemědělských plodin (-10 %). Státy vyvážející ropu se v červnu dohodly na mírném navýšení těžby ropy a další jednání jsou naplánovaná na září. Sojové boby ztratily na ceně více než 17 % následkem uvalení cla na dovoz z USA do Číny ve výši 25 %, což bylo součástí čínských protiopatření na americká cla. Čína dováží až 60 % objemu světového obchodu se sojovými bobami a nyní se snaží nahradit americké importy dodávkami z jiných států. Sojové boby jsou díky vysokému obsahu bílkovin důležitou složkou krmiv pro hospodářská zvířata.

Z kovů posílil nikl (12 %) a hliník (6 %) a naopak nejvyšší ztráty zaznamenal zinek (-13 %), měď poklesla o -1 %. Na cenné kovy negativně působil silný dolar a platina tak ztratila -8 % a zlato -6 %. Ačkoliv ceny komodit podporuje růst světové ekonomiky, tak nově vyhlášená cla a obavy z narušení světového obchodu přinášejí na komoditní trhy nejistotu. Index cen námořní dopravy i přesto ve druhém kvartále připsal 31 %, když vzrostly zejména náklady na přepravu ropy v tankerech.

ALLIANZ MAXINDEX

Komentář duben – červen 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 29. 6. 2018	120,61 %
Tržní cena	121,16 %

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 duben – červen 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	99,87 %

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
FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index	Dow Jones-UBS Commodity Index
25 % Nemovitosti	Komodity 25 %

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.

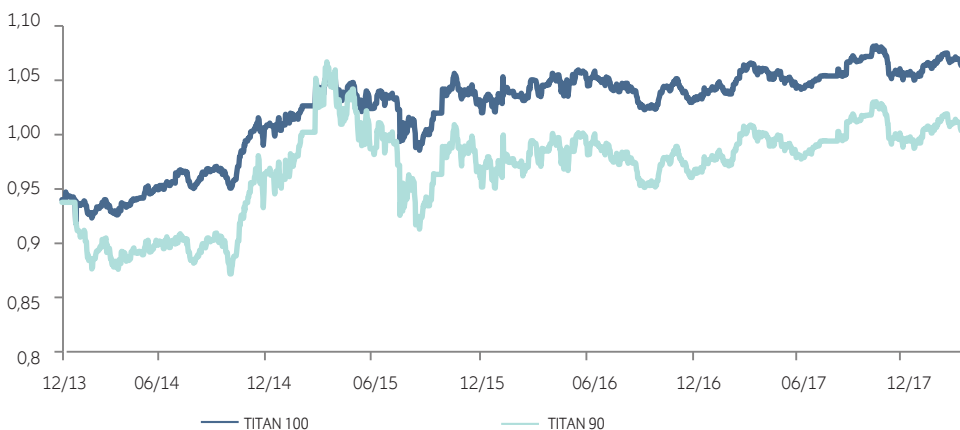
KOŠ REFERENČNÍCH AKTIV

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	107,98 %	101,59 %

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 duben – červen 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.

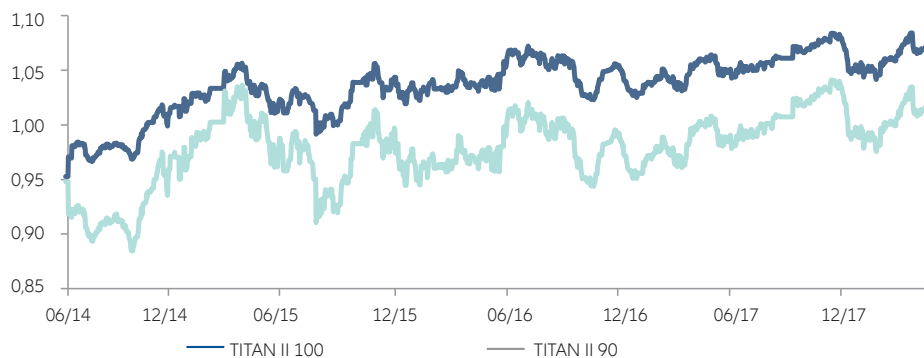
KOŠ REFERENČNÍCH AKTIV

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	105,43 %	99,80 %

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 duben – červen 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 (ABBN 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	94,38 %

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)