

## VÝKONNOST HLAVNÍCH INDEXŮ



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

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI NA FINANČNÍCH TRZÍCH 1Q 2021

Světové akciové trhy měřené indexem MSCI v prvním kvartále investorům přinesly zhodnocení 4,8 %. Tentokrát se dařilo lépe investorům do vyspělých ekonomik, když trhy států G7 vzrostly od 4,8 % a rozvíjející se trhy jen o 1,9 %. MSCI index Spojených států vzrostl o 5,1 %, kanadský o 7,5 %. V Evropě se dařilo nejlépe Švédsku (17,5 %) a Holandsku (13,8 %), naopak Portugalský trh ztratil 0,3 % a Dánsko vzrostlo jen o 0,2 %. V sektorovém pohledu dominovaly energetické akcie (20,6 %), finanční instituce (12,6 %) a průmyslové podniky (7,4 %). Naopak tradičně stabilní výrobci spotřebního zboží denní potřeby (-1 %) nebo utility (-0,1 %) mírně ztrácely. Pražská burza za první kvartál zaznamenala růst o 6,2 %.

### MĚNOVÉ TRHY

Česká koruna v začátku roku posilovala pod 25,70 CZK za EUR, ale v polovině února se tento trend otočil pod vlivem negativních zpráv o velmi silné třetí epidemiologické vlně v ČR a jejího dopadu na ekonomiku. Koruna tak poskočila na 26,40, ale do konce kvartálu se obchodovala okolo 26,11 CZK za EUR. Díky dobrým ekonomickým datům v USA posiloval americký dolar a proti euru přidal za kvartál téměř 4 %. Dolar tak posílil i proti koruně z 21,47 CZK za USD na 22,27 CZK za USD na konci čtvrtletí. Čínský juan zůstal po celý kvartál relativně stabilní s březnovým závěrečným kurzem na 6,55 za USD.

### ČESKÁ REPUBLIKA

České HDP v roce 2020 pokleslo meziročně o 5,5 %, pro letošní rok ukazují průměr odhadů analytiků na růst kolem 3,5 %. Naopak inflace loni vzrostla na 3,2 %, ale v prvních měsících roku se opět blíží k 2% hranici. Nezaměstnanost v březnu dosáhla 4,2 % oproti 3,0 % před rokem. Raketově vzrostl schodek státního rozpočtu na 367 miliard v roce 2020, přičemž podle NKÚ jen přibližně polovina nových výdajů vlády souvisela s pandemií. Jen za první tři měsíce 2021 dosahuje schodek rozpočtu 125 miliard korun. Ministerstvo financí od začátku roku emituje nové dluhopisy, aby zajistilo dostatek prostředků na vládní výdaje. Investoři především z řad domácích bank je sice kupují, ale za cenu vyšších výnosů. V březnu dosáhl výnos na 10letém dluhopisu přes 2 %. Před dalším zadlužování varovala ČNB. V delším horizontu by mohl dluh ohrozit investiční rating České republiky, to by tlačilo na další růst úroků státních dluhopisů.

### EVROPA

V Eurozóně pokleslo HDP v minulém roce o 6,6 % a pro letošní rok průměrný odhad analytiků ukazuje na růst o 4,2 %. Průmyslová produkce v únoru ale stále vykazovala meziroční pokles o 1,6 %. Oživení zkomplikovala třetí vlna covidu a další omezení volného pohybu. V březnu ovšem předstihové indikátory PMI v průmyslu vykazovaly velmi silnou hodnotu 62,5 bodu, a to i přesto, že například produkce aut je zpomalena nedostatkem mikročipů. Na službách zůstává PMI index těsně pod hodnotou 50 bodů. ECB zopakovala na svých zasedáních záměr ponechat nízké úrokové sazby dostatečně dlouho pomocí různých programů nákupů aktiv. Postupně se dostává z politiky zaměřené na objemu nakoupených dluhopisů na nepřímou kontrolu úroků státních dluhopisů. Zatím se ale nejedná o explicitní kontrolu výnosové křivky, jakou provádí japonská centrální banka.

### SPOJENÉ STÁTY

HDP ve Spojených státech pokleslo v minulém roce o 3,9 % a pro letošní rok analytici očekávají v průměru růst o 6,8 %. Nezaměstnanost postupně klesá a v březnu dosáhla 6 %. Průmyslová produkce v prvních dvou měsících stále zaostávala za hodnotou v minulém roce, ale v březnu vzrostla o 1 %. PMI indexy se od ledna pohybují těsně pod 60 body, což indikuje velmi pozitivní očekávání firem pro další měsíce. Oproti Evropě jsou PMI ve službách vyšší než v průmyslu (60,4 bodu), optimismu napomáhá také rychlejší očkávání populace a Bidenovy balíčky podpory. V loňském roce zvolnila inflace na 1,2 %, ale v letošním roce očekávání analytiků ukazují na nárůst inflace na 2,5 %. S ohledem na vývoj inflace a pozitivní zprávy z ekonomiky rostou výnosy na státních dluhopisech. FED zatím drží sazby nízké a do konce roku tržní ukazatele indikují jen malou pravděpodobnost zvýšení sazeb, zejména kvůli pracovnímu trhu.

## BRIC

**Čínské** HDP v posledním kvartále minulého roku dosáhlo 6,5 %, ale za celý rok to stačilo jen na růst o 2,3 %. Pro příští rok průměrný odhad analytiků ukazuje na zrychlení ekonomiky o 8,5 %. Inflace loni dosáhla 2,5 % a letos by se měla opět mírně snížit. Platební bilance podle odhadů skončila s přebytkem 1,5 % HDP, tedy výrazně výše než v roce 2019. Nezaměstnanost zakončila rok na 4,2 % oproti 3,6 % o období dříve. Předběžná data o průmyslové výrobě v letošním roce potvrzují očekávání růstu místní ekonomiky, ve službách pak ukazatel PMI za březen vykázal 56,3 bodů.

Růst HDP v **Indii** dosáhl loni 5,4 %, oproti 9,9 % v roce 2019. Průměr odhadů analytiků však počítá s propadem HDP v letošním roce kolem 10 %. Naopak meziročně vzrostly ceny o 6,6 %, skoro dvakrát tolik než o rok dříve. Průmyslová produkce v začátku roku vykazuje pokles, naposledy meziročně -3,6 % v únoru, a to i přesto, že indikátory PMI se pohybují nad 56 body. Místní centrální banka ponechala sazby beze změny na 4 % a výnos 10letého dluhopisu Indie se pohybuje lehce nad 6 %.

V **Brazílii** HDP pokleslo o 4,1 % v minulém roce, po růstu 1,4 % o rok dříve. Inflace mírně zpomalila na 3,2 % vs. 3,7 % o období dříve. Nezaměstnanost v lednu překročila 14 %, ale už před pandemií v roce 2019 vykazovala téměř 12 %. Průmyslová produkce letos začíná první dva měsíce s mírným růstem a PMI ukazatel na 52 bodech. Ve službách je situace horší, alespoň podle PMI pod 45 body v březnu. Maloobchodní prodeje poklesly v únoru o -3,8 % meziročně. Brazílie je jedna z několika zemí, které jsou nuceny zvyšovat sazby, podobně jako Turecko a Rusko. V březnu tak základní sazba vzrostla na 2,75 % a výnos 10letého dluhopisu překročil 9 %.

**Ruská** ekonomika ztratila v minulém roce 8,6 %, také díky poklesu cen komodit a zejména ropy, kterou exportuje. Naopak inflace poklesla ze 4,5 % na 3,4 % na konci roku. Nezaměstnanost dosáhla 5,8 %. Průmyslová produkce na začátku roku opět klesá v meziročním srovnání, -3,7 % v březnu. Výhled se však postupně zlepšuje, alespoň podle rostoucích PMI ukazatelů, naposledy v březnu na 54,6 bodu. Maloobchodní prodeje poklesly v únoru o -1,2 %. V březnu centrální banka mírně zvýšila sazbu na 4,50 % ze 4,25 %. Aktuálně jsou očekávány další sankce na Rusko ze strany nové americké vlády.

## KOMODITY

V prvních třech měsících roku ceny komodit vzrostly o 6,9 % a navázaly tak na silný růst z konce roku 2020. Na růstu se podílely energetické suroviny (17,3 %), ceny dobytka (10,4 %) a ceny obilovin (8,2 %) a další zemědělské plodiny. Naopak drahé kovy ztratily téměř 10 %, a nedařilo se ani surovinám v položce „softs“ (-1,5 %). Průmyslové kovy rostly o 7,5 % díky stále silné poptávce z Číny.

Cena ropy pokračovala v růstu o 22 %, podobně jako v posledním kvartále 2020. To se projevilo také v cenách námořní dopravy, kde dopravní ceny ropných tankerů vzrostly o polovinu. U tankerů na jiné suroviny než ropa pak dokonce o 67 %. Námořní přeprava měřená Baltic Dry Indexem vzrostla o 49,8 % v první kvartále 2021.

# ALLIANZ TITANINVEST III

Komentář leden - březen 2021

## 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)

## CHARAKTERISTIKA PRODUKTU

TITAN III 95	
Kapitálová ochrana	95 %
Počátek pojištění	27. 3. 2015
Konec pojištění	29. 3. 2021
Pojistná doba	6 let
Tržní cena	96,21 %

## KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

TITAN III

1 2 3 4 5 6 7

## VÝVOJ PODKLADOVÉHO AKTIVA

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
27. únor 2019	16,80 %	VERIZON COMM INC
27. srpen 2019	9,12 %	MUNICH RE
27. únor 2020	-3,54 %	SANOFI
27. srpen 2020	-52,45 %	EXXON MOBIL CROP (XOM US Equity)
26. únor 2021	-39,59 %	REPSOL SA (REP SM Equity)

## VÝVOJ PODKLADOVÉHO AKTIVA



# MOJEINVESTICE TITAN 10

Komentář leden - březen 2021

## ZÁKLADNÍ POPIS PRODUKTU

MojInvestice Titan 10 je jednorázové investiční životní pojištění s ochranou investovaných prostředků. Vlastnosti produktu zajišťují výplatu 100 % investované částky (zaplaceného pojistného sníženého o vstupní poplatek) za předpokladu, že nedojde ke kreditní události emitenta podkladového aktiva, kterým je hypotéční zástavní list. Emitentem HZL, do kterého je investováno pojistné, je UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s. Produkt je veden v Kč, investor nepodstupuje měnové riziko. Výnos investovaných prostředků je odvozen od výkonnosti koše akcií 10 velkých nadnárodních společností uvedených níže. Investor obdrží 80 % průměrné uzamčené výkonnosti referenčního koše.

## KOŠ REFERENČNÍCH AKTIV

VODAFONE GROUP PLC (VOD LN Equity)  
SWISS RE AG (SREN SE Equity)  
MCDONALD'S CORP (MCD UN Equity)  
PFIZER INC (PFE UN Equity)  
NESTLE SA-REG (NESN SE Equity)  
TOYOTA MOTOR CORP (7203 JT Equity)  
DAIMLER AG (DAI GY Equity)  
PROCTER & GAMBLE (PG UN Equity)  
ENGIE SA (ENGI FP Equity)  
BP PLC (BP/ LN Equity)

## CHARAKTERISTIKA PRODUKTU

MojInvestice Titan 10	
Kapitálová ochrana	100 %
Počátek pojištění	26. 08. 2019
Konec pojištění	26. 08. 2024
Pojistná doba	5 let
Tržní cena	97,41 %

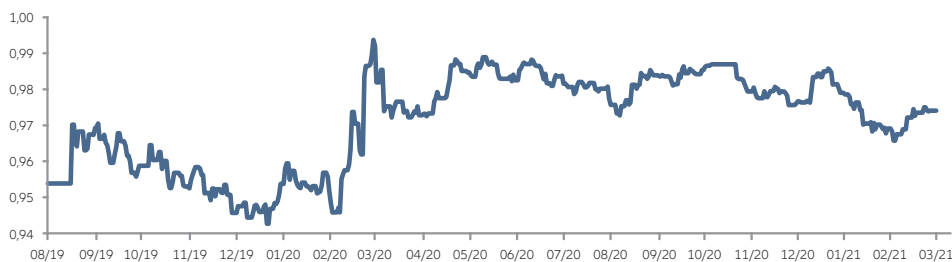
## KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

MojInvestice Titan 10	1	2	3	4	5	6	7
-----------------------	---	---	---	---	---	---	---

## VÝVOJ PODKLADOVÉHO AKTIVA

Den pozorování	Výnos	Vyřazená akcie
26. únor 2020	15,85 %	ENGIE SA (ENGI FP Equity)
26. srpen 2020	15,98 %	PROCTER & GAMBLE (PG UN Equity)
26. únor 2021	30,00 %	DAIMLER AG (DAI GY Equity)

## VÝVOJ PODKLADOVÉHO AKTIVA



# MOJEINVESTICE ZDRAVÍ

Komentář leden - březen 2021

## ZÁKLADNÍ POPIS PRODUKTU

Jedná se o investiční životní pojištění se 100% kapitálovou ochranou, která zajišťuje v případě smrti nebo dožití se konce pojištění výplatu minimálně celého jednorázového pojistného. V produktu MojeInvestice Zdraví klient investuje do cenného papíru emitovaného UniCredit S.p.A., Itálie. Produkt je veden v českých korunách.

## VÝPOČET VÝNOSU

Výnos podkladového aktiva je stanoven jako 80 % ze skutečné výkonnosti Referenčního indexu a je vždy nejméně 0 %. Referenčním indexem je Index HVB Health Care Risk Control 7. Jeho správu a výpočet provádí UniCredit Bank A.G., Mnichov, Německo. Referenční index je postaven na Podkladovém indexu STOXX Europe 600 Health Care Price (spravuje společnost Stoxx Ltd.) a zahrnuje mechanismus řízení kolísavosti hodnoty sloužící ke snížení jeho rizikovitosti. Pokud je kolísavost Podkladového indexu do výše 7 %, je koeficient závislosti roven 100 %. Čím je kolísavost vyšší než 7 %, tím je závislost nižší než 100 %. Koeficient závislosti může tak být 0 % až 100 % a výkonnost Referenčního indexu může být jiná než výkonnost Podkladového indexu.

## CHARAKTERISTIKA PRODUKTU

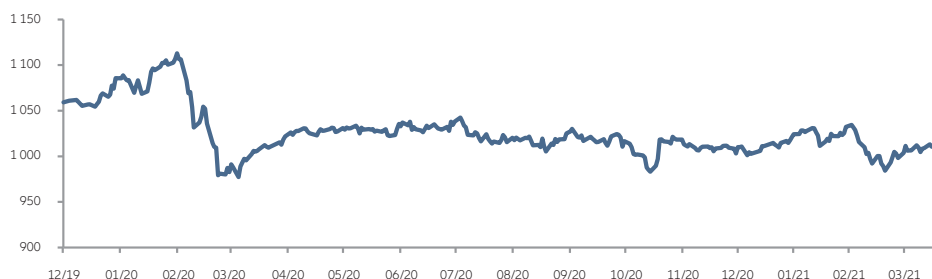
MojeInvestice Zdraví	
<b>Kapitálová ochrana</b>	100 %
<b>Počátek pojištění</b>	20. 12. 2019
<b>Konec pojištění</b>	19. 12. 2024
<b>Pojistná doba</b>	5 let
<b>Tržní cena</b>	93,19 %
<b>Referenční Index</b>	HVB Health Care Risk Control 7
<b>Podkladový index</b>	STOXX Europe 600 Health Care Price

## KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

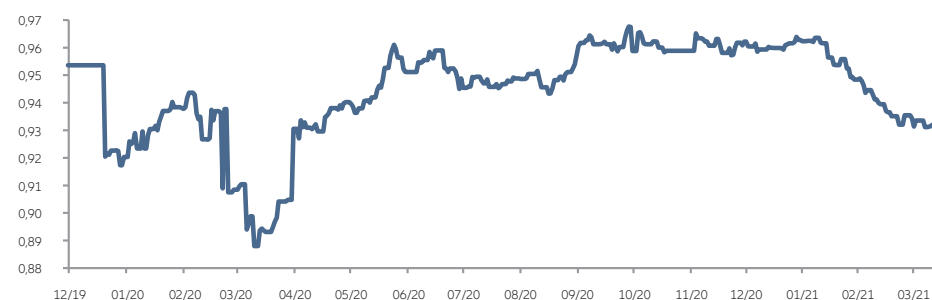
MojeInvestice Zdraví

1 2 3 4 5 6 7

## VÝVOJ REFERENČNÍHO INDEXU HVB HEALTH CARE RISK CONTROL 7



## MOJEINVESTICE ZDRAVÍ



# MOJEINVESTICE BALANC

Komentář leden - březen 2021

## ZÁKLADNÍ POPIS PRODUKTU

Jedná se pojištění pro případ smrti nebo dožití a současně investování volných finančních prostředků do fondu MOIB9.20/100. Podkladovým aktivem tohoto fondu je strukturovaný dluhopis, jehož výnos závisí na vývoji indexu Multi Asset ETF Index. Emitentem strukturovaného dluhopisu je UniCredit S.p.A., Itálie. Produkt je veden v českých korunách a nabízí 100% kapitálovou ochranu zaplaceného pojistného při smrti a 100% kapitálovou ochranu nominální hodnoty investice při dožití.

## VÝPOČET VÝNOSU

Výnos podkladového aktiva je stanoven jako 92 % z výkonnosti Referenčního indexu a je vždy nejméně 0 %. Referenčním indexem je Multi Asset ETF Index. Referenční index zahrnuje mechanismus řízení kolísavosti hodnoty sloužící ke snížení jeho rizikovosti a jeho hodnota se odvíjí od cen investičních instrumentů v předem definovaném koši složeném dvou složek – rizikové a bezrizikové. Riziková složka je tvořena jednotlivými ETF (Exchange Traded Funds – podílové fondy obchodované na burze), které kopírují vývoj hodnoty indexů akcií, dluhopisů a ceny zlata. Bezriziková složka je tvořena ETF, které kopírují vývoj hodnoty indexu peněžního trhu. Pokud je kolísavost hodnoty rizikové složky za uplynulých 60 dnů nižší než 5 %, je míra zainvestovanosti do rizikové složky 100 %. Čím je kolísavost rizikové složky rovna 5 %, nebo vyšší, tím je vyšší míra zainvestovanosti do bezrizikové složky. Při kolísavosti rizikové složky rovné nebo vyšší 24 %, míra zainvestovanosti do rizikové složky je 0 %. Míra zainvestovanosti do rizikové složky se tak může pohybovat v rozmezí 0 % až 100 %.

## CHARAKTERISTIKA PRODUKTU

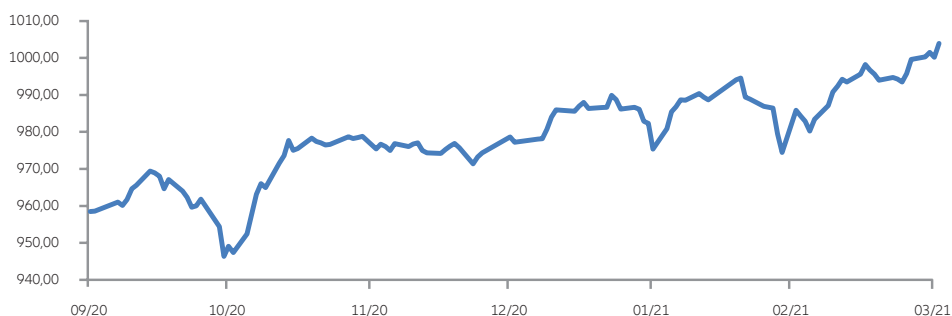
MojeInvestice Zdraví	
Kapitálová ochrana	100 %
Počátek pojištění	29. 09. 2020
Konec pojištění	30. 03. 2026
Pojistná doba	5,5 roku
Tržní cena	90,23 %
Referenční Index	Multi Asset ETF Index

## KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

MojeInvestice Balanc

1 2 3 4 5 6 7

## REFERENČNÍ INDEX - MULTI ASSET ETF INDEX



## MOJEINVESTICE BALANC

