

# ALLIANZ ZAJIŠTĚNÉ PRODUKTY



Komentář říjen – prosinec 2018

## VÝKONNOST HLAVNÍCH INDEXŮ



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

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI NA FINANČNÍCH TRZÍCH 4Q2018

Světové akciové trhy v posledním kvartále ztratily 14 % po tom, co trhy zaznamenaly jeden z nejhroších závěrů roku v historii. Japonské akcie odepsaly 17 %, americké 14 % a evropské 12 %; nejmenší propad zaznamenaly rozvíjející se trhy, když ztratily „jen“ 8 %. V USA se mezi odvětvími o propad nejvíce postaraly energetické firmy (-24 %), informační technologie (-18 %) a průmyslové podniky (-14 %) v kladných číslech zůstaly pouze defenzivní utility (1 %, např. dodavatelé vody a energií). Situace na chvostu výkonnosti sektorů byla podobná i v Evropě, ale na Starém kontinentu se utility dařilo výrazně lépe (+8 %) a navíc v kladném zůstal i sektor komunikací (1 %). Mezi nejvýkonnější evropské akcie ve čtvrtém kvartále se zařadily Enel (14 %), Ahold (12 %) a Iberdola (11 %). Italské energetické firmě Enel pomohl pozitivní výhled na zisky a vyšší pravděpodobnost dividend v příštích letech, holandskému řetězci Ahold zase vyšší prodeje v USA a Iberdola se dostala na roční maximum po zvýšení investičního doporučení od Bank of America. Tržní volatilita se ve čtvrtém kvartále přibližně zdvojnásobila z 12 bodů na 25 bodů, v průběhu prosince se dokonce vyšplhala nad 35 bodů – v době, kdy docházelo k největším propadům.

### MĚNOVÉ TRHY

Čtvrtý kvartál byl ve znamení posilování dolaru, když index měřící výkonnost dolaru proti koši hlavních měn vzrostl o 1,1 %. Dolar proti euru zakončil rok na 1,147 USD za EUR, ale v listopadu se dolar dostal až na hodnotu 1,12 USD za EUR. Podobně i česká koruna oslabila proti dolaru na 22,43 CZK za USD, ale koruna posílila proti euru na 25,72 CZK za EUR z 25,77 CZK za EUR. Česká národní banka v listopadu zvýšila základní repo sazbu na 1,75 % z 1,50 %. Vyjádření členů bankovní rady od posledního jednání však analytici hodnotí jako holubičí, tedy pravděpodobnost dalšího zvyšování sazeb by se mohla snížit. Po sérii zvyšování v loňském roce bude letos tempo utahování měnové politiky mnohem mírnější a podle expertních odhadů bychom se letos mohli dočkat jednoho nebo

dvou zvýšení sazeb. Kurz čínského juanu k dolaru sice v průběhu čtvrtletí vzrostl na 6,9 juanu za dolar, ale prosinec zakončil na hodnotě 6,87, tedy téměř na stejné úrovni jako na konci září.

### ČESKÁ REPUBLIKA

České HDP v třetím kvartále vzrostlo o 2,4 %, podobně jako o období dříve. Investice přispěly meziročním růstem 9 % a jejich rozložení bylo opět relativně rovnoměrné mezi jednotlivými segmenty. Meziroční růst domácí spotřeby zůstal na 3 %, ale například kategorie zboží s delší životností vzrostla o 6 %. Domácí spotřeba je stále podporována přehřátým pracovním trhem, když nezaměstnanost v listopadu dosáhla 2,8 % a nedostatek zaměstnanců je podle analytiků největší překážkou pro rozvoj firem. Mzdy v meziročním srovnání vzrostly o 8,5 % díky růstu platů ve veřejné, ale i v soukromé sféře. Inflace v posledních dvou měsících roku 2018 dosáhla shodně 2 %, což je sice méně než očekávala ČNB, ale jedním z důvodů je pokles ceny ropy – to ale spadá do externích vlivů, které pro cílování inflace ČNB bere s rezervou. Průmyslová výroba v listopadu meziročně mírně zpomalila na 4,8 % z 6,7 % o měsíc dříve.

### EVROPA

HDP Eurozóny ve třetím kvartále nečekaně zpomalilo meziroční růst na 1,6 % z předchozích 2,2 %, především kvůli výrobcům aut, kteří zápasí s novými ekologickými limity a nedostatkem kvalifikované pracovní síly. Průmyslová produkce v listopadu navíc meziročně poklesla o 3,3 %. I přesto v následujícím období by se podle ECB měl růst znovu zvýšit z titulu stále uvolněné měnové politiky, ke které se mírně přidává i fiskální podpora. Podle odhadu ECB se růst HDP v Eurozóně během následujících třech let zpomalí z 1,9 % v 2018 (odhad ECB) na 1,5 % v 2021 – mezi hlavními činiteli je rostoucí nedostatek zaměstnanců v některých zemích a utážení uvolněné měnové politiky. ECB sice ukončila program odkupu dluhopisů v prosinci podle plánu, ale tržní data stále implikují pravděpodobnost zvýšení sazby ECB na konci roku 2019 pouze na 4,2 %. Inflace v posledním kvartálu poklesla z 2,2 % na 1,6 % v prosinci, zatímco jádrová inflace zůstala v prosinci na hodnotě 1 %.

## SPOJENÉ STÁTY

Meziroční tempo růstu HDP Spojených států ve třetím kvartále zrychlilo na 3 % a pokračuje tak v dlouhé sérii čtvrtletí se zrychlujícím se tempem. Naopak mezikvartální tempo růstu HDP se ve třetím kvartále zlomilo a po 4,2 % ve druhém kvartále ve třetím čtvrtletí HDP vzrostlo o 3,4 % - což je ovšem stále velmi slušné číslo. Na začátku roku 2019 došlo k omezení činnosti vládních institucí, kvůli neshodám republikánů s demokraty, kteří si vzájemně blokují navýšení financování pro pokrytí vládních výdajů a stavbu zdi na mexických hranicích – kvůli tomu dojde pravděpodobně k poklesu očekávaného HDP pro první kvartál letošního roku. Inflace v posledních třech měsících 2018 poklesla z 2,5 % na 1,9 %, ale jádrová inflace klíčová pro nastavení měnové politiky se od srpna pohybuje mezi 2,1 % a 2,2 %. Ze zápisu z posledního zasedání FED vyplývá, že centrální banka neplánuje zvyšovat sazby za každou cenu a po sérii zvýšení tak může dojít na pauzu. Bývalá šéfka FED Janet Yellen se dokonce vyjádřila, že FED už poslední zvýšení v tomto cyklu udělal.

## BRIC

Poslední údaj o **čínském HDP** pochází z třetího kvartálu, kdy meziroční tempo růstu zpomalilo na 6,5 %. Průmyslová produkce v říjnu a listopadu rostly 5,9 % a 5,4 % a podobně zvolňoval tempo růstu také Bloomberg index ekonomické aktivity (říjen 6,5 % a listopad 6,4 %). Výroba elektřiny v listopadu rostla pouze o 3,6 % - nejnižší číslo od března letošního roku. Objem nákladní dopravy meziročně v listopadu rostl o 8,7 %. Další indikace ochlazování čínského růstu představují i předstihové ukazatele nákupních manažerů, které ve strojírenském průmyslu poklesly pod 50 bodů a to zejména kvůli poklesu nových objednávek. Inflace v prosinci poklesla na 1,9 % z 2,2 % v listopadu.

Ve třetím kvartále růst **indického HDP** zpomalil na 7,1 % z přechozích 8,2 %. Indický statistický úřad odhaduje růst za 12 měsíců končících v březnu na 7,2 % - oproti 6,7 % o období dříve. Odhad statistického úřadu v sobě implikuje zpomalení v následujících měsících, které ale bude způsobeno efektem vysoké srovnávací základny v minulém roce. Místní ekonomiku podporují také nejvíce uvolněné finanční podmínky za poslední dva roky – například růst bankovních úvěrů vzrostl na čtyřleté maximum. Indii pomáhá také pokles cen ropy o téměř 30 % ve čtvrtém kvartále. Díky tomu domácnosti mohou více utrácet a zvyšovat tak tržby ostatních firem. Prosincová inflace vykázala 2,2 % po velkém poklesu z 5,1 % v lednu, který jde také na vrub nižším cenám potravin.

**Ruské HDP** ve čtvrtém kvartále zvolnilo meziroční růst na 1,5 % z předchozích 1,9 %. Důvodem je menší růst domácí spotřeby (1,5 %, proti 2 % období dříve) a pokles státních výdajů (-0,3 %, oproti 0,6 % předchozímu čtvrtletí), naopak náklady nekomerčních podniků si udržely růst 4,6 %, což je sice níže než 6,1 % v prvním kvartále, ale stále slušná hodnota. Rusy trápí inflace, která v prosinci vzrostla na 4,3 % také kvůli vyšším cenám potravin – maso, cukr a volatilní ovoce/zelenina. Navíc rubl oslabil o více než 10 %. Od ledna přijde v platnost zákon na zvýšení daně z příjmu z 18 % na 20 % a analytici tak očekávají přenesení tohoto nákladu do cen zboží. Průmyslová výroba v říjnu zrychlila na 3,7 % a listopadu o 2,4 %. Souhrnné předstihové ukazatele nákupních manažerů klesly na 53,9 bodů v prosinci.

**Brazilské HDP** ve třetím kvartále pokračovalo ve zrychlování tempem 1,3 %, oproti 0,9 % o období dříve. Největším překvapením jsou investice rostoucí meziročně o 7,8 %, naopak domácí spotřeba zmírnila růst na 1,4 % z předchozích 1,8 %. Statistiky jsou ovšem podle analytiků zkreslené tzv. repetro programem, který mimo jiné změnil daňové podmínky pro investice v petrochemickém průmyslu – tím chce stát přilákat investory. Průmyslová produkce v listopadu poklesla o 0,9 %, ale pozitivní výhled ukazuje souhrnný index nákupních manažerů, který stabilně roste a v prosinci vykázal 52,4 bodu. Nezaměstnanost v Brazílii klesla na 11,6 % v listopadu a podobně se daří i snižovat inflaci, která zvolnila meziroční tempo růstu na 3,8 % na konci roku.

## KOMODITY

Měřeno souhrnným indexem Bloomberg, komodity ve čtvrtém kvartále poklesly o 10 %. To bylo způsobeno zejména propadem ropy o 35 %. Během jednoho čtvrtletí se tak komodity dostaly z pozice letos nejvýnosnější třídy aktiv do nejztrátovější. Analytici dříve očekávali, že komodity porostou v souladu s růstem na konci ekonomického cyklu a propad vysvětlují tím, že zatím ekonomika nedosáhla konce cyklu. Notnou dávkou k vývoji cen ropy přispěl také OPEC. Mezi ostatními komoditami poklesly ceny průmyslových kovů (-9 %), zemědělské suroviny stagnovaly (-0,5 %) a naopak nejvíce se dařilo drahým kovům (6 %). Mezi průmyslovými kovy nejvíce propadl nikl (-15 %) a hliník (-12 %), o něco méně ztratila měď (-6 %). Z drahých kovů zdražilo nejvíce palladium (17 %) následované zlatem (8 %) a stříbrem (6%). V zemědělském segmentu poklesla bavlna (-6 %) a palmový olej (-5 %), ale výrazně vzrostly ceny kávy (18 %) a cukru (16 %). Ceny námořní dopravy měřené Baltic Dry Index ve čtvrtém kvartále poklesly o 16 %.

# ALLIANZ MAXINDEX

Komentář říjen – prosinec 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 31. 12. 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 TITANINVEST

Komentář říjen – prosinec 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

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

## 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	107,61 %	101,05 %

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)
15. listopad 2018	-17,96 %	-17,96 %	EXXON MOBIL CORP. (XOM US Equity)

## GRAF – VÝVOJ PODKLADOVÉHO AKTIVA



# ALLIANZ TITANINVEST II

Komentář říjen – prosinec 2018

## ZÁKLADNÍ POPIS PRODUKTU

Allianz TITANinvest je jednorázové investiční životní pojištění s ochranou investovaných prostředků. Vlastnosti produktu zajišťují výplatu 100%, respektive 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

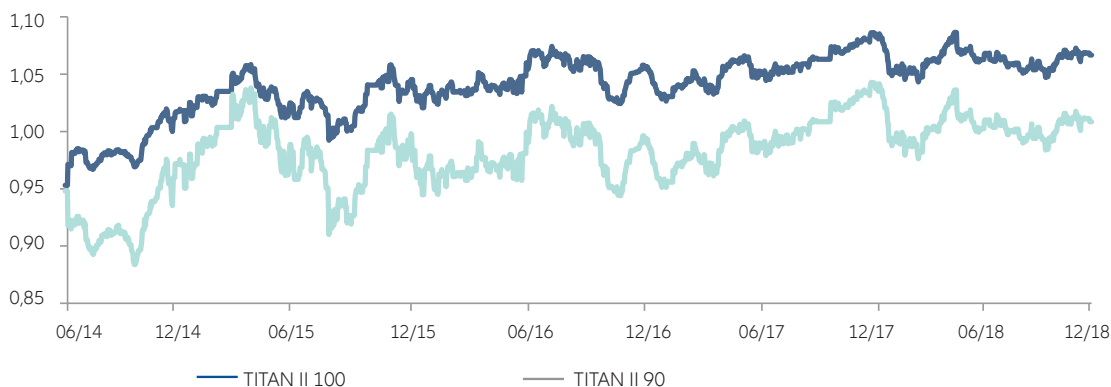
TITAN II 100	1	2	3	4	5	6	7
TITAN II 90	1	2	3	4	5	6	7

## 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	105,74 %	100,28 %

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)
30. listopad 2018	20,26 %	20,26 %	PROCTER&GAMBLE (PG UN)

## GRAF – VÝVOJ PODKLADOVÉHO AKTIVA



# ALLIANZ TITANINVEST III

Komentář říjen – prosinec 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

## CHARAKTERISTIKA PRODUKTU

TITAN III 95	
Kapitálová ochrana	95 %
Počátek pojištění	27. 3. 2015
Konec pojištění	29. 3. 2021
Pojistná doba	6 let
Tržní cena	93,34 %

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

## GRAF – VÝVOJ PODKLADOVÉHO AKTIVA

