

# Allianz zajištěné produkty

Komentář – leden až březen 2011

Napětí na blízkém východě a katastrofa v Japonsku způsobily pokles na akciovém trhu.

## Komentář k vývoji na finančních trzích

### Úvod

Začátek prvního kvartálu roku 2011 byl ve znamení růstu akciových trhů a růstu úrokových sazeb. Akciové trhy se navíc vyznačovaly poměrně malou volatilitou. Obrat nastal koncem února, kdy nepokoje na Blízkém východě a situace v Japonsku vyvolaly poklesy na globálních akciových trzích. Poklesy zasáhly i ceny dluhopisů a úrokové sazby tak opět rostly. Posun od začátku roku

představuje téměř 20 až 30 bazických bodů. V závěru kvartálu se poklesy akciových trhů stabilizovaly a globální ekonomika se opět snaží nabírat dech.

### Česká republika

V tomto kvartálu Česká národní banka zasedala celkem dvakrát. Referenční dvoutýdenní úroková sazba byla ponechána na úrovni 0.75%. Přestože se snaha zvyšovat sazby se v důsledku nižší než očekávané inflace a silné koruny umírnila, sazby jsou na současně úrovni dlouhodobě neudržitelné.

Inflace v prosinci dosáhla meziročně 2.3%. Meziroční míra inflace v březnu mírně zpomalila na 1.7%, což je o 0.1% méně než v únoru. Míra nezaměstnanosti se v prosinci mírně zvýšila na úroveň 9.6%.

### Svět

V prvním kvartálu bylo hlavním tématem napětí na blízkém východě a boje v Libyi. Ceny akcií sice rostly, koncem února však napětí na blízkém východě a katastrofa v Japonsku poslala akcie opět

na úroveň ze začátku roku. Situace se následně stabilizovala a ve druhé půlce března se akciové trhy vrátily k opětovnému růstu.

Zlepšené ekonomické ukazatele, zejména trhy práce a pokles nezaměstnanosti v lednu, měly na akciové instrumenty pozitivní vliv. Mezinárodní měnový fond zvýšil odhad růstu globální ekonomiky na 4.4% oproti předchozím odhadům 4.2%.

Inflace v eurozóně se koncem roku pohybovala kolem 2%, v únoru předběžně dosáhla 2.4%. Také Evropská centrální banka ponechala úrokové sazby nezměněné na úrovni 1.00%. Její představitelé však naznačili, že riziko inflace roste, a proto ECB tak může začít se zvyšováním sazeb již v příštím čtvrtletí.

## Výkonnost hlavních indexů



\* První údaj značí výkonnost v daném období, druhý od začátku roku.

S vámi od A do Z

Allianz

Právní upozornění: Jakékoli odhady výnosů nebo údaje o minulých výnosech slouží pouze pro informační účely a nejsou zárukou budoucích výnosů. Hodnota investice v čase kolísá a není-li uvedeno jinak, návratnost investice zaručena není. Za jakoukoli ztrátu, která by investorovi mohla vzniknout použitím informací uvedených pouze v této zprávě, nelze uplatňovat nároky na náhradu případné ztráty nebo škody.

# Allianz EuroIndex I, II, III, CZK I

Komentář – leden až březen 2011

Aciové trhy byly negativně ovlivněny situací v Japonsku a na blízkém východě.

## Vlastnosti podkladového aktiva

Nejmodernější produkt jednorázového investičního životního pojištění, který investuje Vámi zaplacené pojistné do cenného papíru se 100% kapitálovou ochranou všech vložených prostředků.

## Komentář k vývoji EuroStoxx 50 a podkladového aktiva

Aciové trhy se vyznačovaly v prvním kvartálu 2011 poměrně malou volatilitou až do konce února, kdy obavy ze situace na blízkém východě a v Japonsku vyvolaly na trzích menší paniku. Situace se pak stabilizovala a ve druhé půlce března se akciové trhy vrátily k opětovnému růstu. Zlepšené ekonomické ukazatele, zejména trh práce a pokles nezaměstnanosti v lednu na 9,0% (konsensus 9,5%), měly na akciové instrumenty pozitivní vliv. MMF zvýšil odhad růstu globální ekonomiky na 4,4% oproti předchozím odhadům 4,2%. FED ponechává cílovou sazbu nezměněnou na úrovni 0-0,25%. Sazba pravděpodobně ještě na dané úrovni nějakou dobu zůstane. Vývoj řecké ekonomiky již nemá takový vliv jako v minulosti. Problémy má taky Irsko a Portugalsko. Inflace v eurozóně se pohybovala kolem 2%, v únoru předběžně dosáhla 2,4%. ECB ponechala úrokové sazby nezměněné na úrovni 1,00%. Trichet však naznačil, že rizika pro vývoj inflace se posunula směrem nahoru. ECB tak může začít se zvyšováním sazeb již v příštím čtvrtletí.

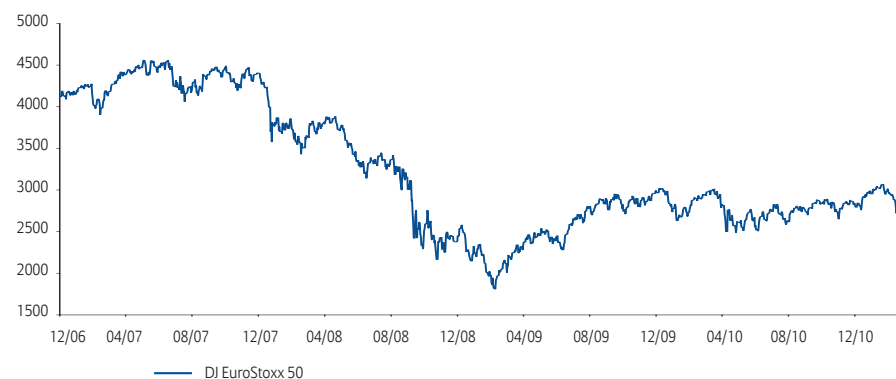
V prvním čtvrtletí si velmi dobře vedl finanční sektor. Posílil hlavně ING Groep, Credit Agricole a AXA. Dobře si vedl taky energetický gigant Enel. Naopak ztrácela Nokia a RWE

## Kategorie rizika a výnosu

Allianz EuroIndex

1 2 3 4 5 6 7

## Vývoj indexu DJ EuroStoxx 50



	EuroIndex I	EuroIndex II	EuroIndex III	EuroIndex CZK I
100% kapitálová ochrana	Ano	Ano	Ano	Ano
Minimální výnos	20%	20%	25%	24%
Počátek pojištění	1.1.2007	1.6.2007	1.11.2007	31.3.2008
Konec pojištění	31.12.2016	31.5.2017	31.10.2017	30.3.2018
Pojistná doba	10 let	10 let	10 let	10 let
Odečet výnosů pro průměr	ročně	ročně	čtvrtletně	čtvrtletně
Tržní cena k datu 31.3.2011	94,447%	92,124%	93,822%	91,320%

V případě, že níže spočtené průměrné zhodnocení je vyšší než minimální hodnota výnosu, bude vyplacena takto spočtená vyšší hodnota výnosu.

### EuroIndex I

1/10 \* ( 6,63 + -42,18 + -27,80 + -31,63 + + + + + + + )

### EuroIndex II

1/10 \* ( -18,01 + -44,15 + -42,56 + + + + + + + + + )

### EuroIndex III

1/40 \* ( -12,41 + -12,18 + -24,88 + -40,89 + -50,20 + -45,20 + -39,44 + -37,42 + -36,74 + -36,21  
-36,08 -35,75 -31,90  
+ + + + + + + + + )

### EuroIndex CZK I

1/40 \* ( -7,59 + -16,26 + -32,43 + -44,58 + -33,80 + -20,82 + -18,24 + -18,97 + -29,07 + -24,26  
-21,58 -19,06  
+ + + + + + + + + )

S vámi od A do Z

Allianz

# MaxIndex

Komentář – leden až březen 2011

Aciové trhy byly negativně ovlivněny situací v Japonsku a na blízkém východě.

## Vlastnosti podkladového aktiva

Nejmodernější produkt jednorázového investičního životního pojištění, který investuje Vámi zaplacené pojistné do cenného papíru se 100% kapitálovou ochranou všech vložených prostředků a s unikátní vlastností - zamykáním dosažených výnosů.

## Komentář k vývoji EuroStoxx 50 a podkladového aktiva

Akiové trhy se vyznačovaly v prvním kvartálu 2011 poměrně malou volatilitou až do konce února, kdy obavy ze situace na blízkém východě a v Japonsku vyvolaly na trzích menší paniku. Situace se pak stabilizovala a ve druhé půlce března se akiové trhy vrátily k opětovnému růstu. Zlepšené ekonomické ukazatele, zejména trh práce a pokles nezaměstnanosti v lednu na 9.0% (konsensus 9.5 %), měly na akiové instrumenty pozitivní vliv. MMF zvýšil odhad růstu globální ekonomiky na 4.4% oproti předchozím odhadům 4.2%. FED ponechává cílovou sazbu nezměněnou na úrovni 0-0.25%. Sazba pravděpodobně ještě na dané úrovni nějakou dobu zůstane. Vývoj řecké ekonomiky již nemá takový vliv jako v minulosti. Problémy má taky Irsko a Portugalsko. Inlace v eurozóně se pohybovala kolem 2%, v únoru předběžně dosáhla 2.4%. ECB ponechala úrokové sazby nezměněné na úrovni 1.00%. Trichet však naznačil, že rizika pro vývoj inflace se posunula směrem nahoru. ECB tak může začít se zvyšováním sazeb již v příštím čtvrtletí.

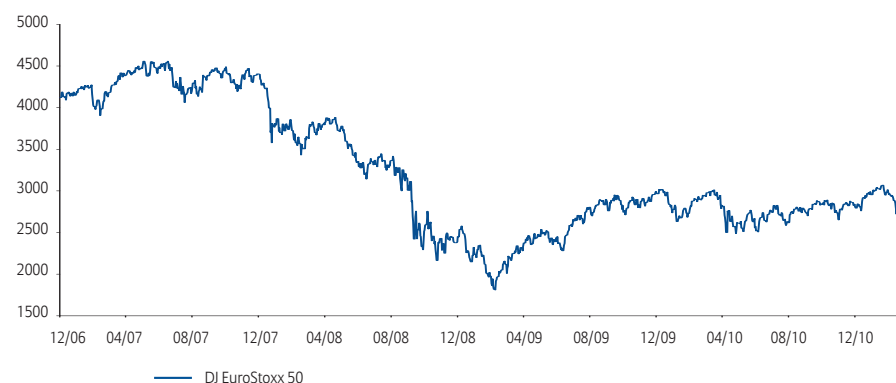
V prvním čtvrtletí si velmi dobře vedl finanční sektor. Posílil hlavně ING Groep, Credit Agricole a AXA. Dobře si vedl taky energetický gigant Enel. Naopak ztrácela Nokia a RWE.

## Kategorie rizika a výnosu

MaxIndex

1 2 3 4 5 6 7

## Vývoj indexu DJ EuroStoxx 50



## Současná situace

Allianz pojišťovna uvedla produkt MaxIndex na trh k 1. 7. 2008. První týdny přinesly dobré výsledky a zhodnocení finančních prostředků klientů (uzamknuté zhodnocení 3,9%). V září roku 2008 však došlo v důsledku finanční krize k pádu finančních trhů.

Ochranná strategie MaxIndexu prostředky klientů ochránila. Uzamknutá hodnota 103,9% byla zachována díky převodu naprosté většiny investic z akiové složky do konzervativní dluhopisové. Zatímco lidé investující přímo do akcií a akiových fondů zažili i více než 50% propad hodnoty své investice, klienti MaxIndexu mají garantovanou hodnotu plnění k datu 30. 6. 2020.

Současně s převodem do bezrizikové složky však došlo k výraznému omezení potenciálu dalšího zhodnocení. Lze očekávat, že hodnota k datu dožití pojistných smluv MaxIndex bude ve výši současné uzamčené hodnoty, která je aktuálně na úrovni 108,954%.

	MaxIndex
100% kapitálová ochrana	Ano
Počátek pojištění	1.7.2008
Konec pojištění	30.6.2020
Pojistná doba	12 let
Uzamknutý výnos k datu 31.3.2011	108,954%
Tržní cena k datu 31.3.2011	81,339%

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

S vámi od A do Z

Allianz

# PETROInvest 1, 2

Komentář – leden až březen 2011

Ropa zaznamenala opět nárůst vzhledem k nepokojům v Libyi. Oba prdukty dosahují pozitivního zhodnocení.

## Vlastnosti podkladového aktiva

PETROInvest nabízí výhodné spojení atraktivní investice a životního pojištění. Zcela unikátní vlastností je 100% ochrana vložené investice v kombinaci s možností získat vysoké zhodnocení (výnos je odvozen od růstu ceny ropy obchodované na newyorské burze).

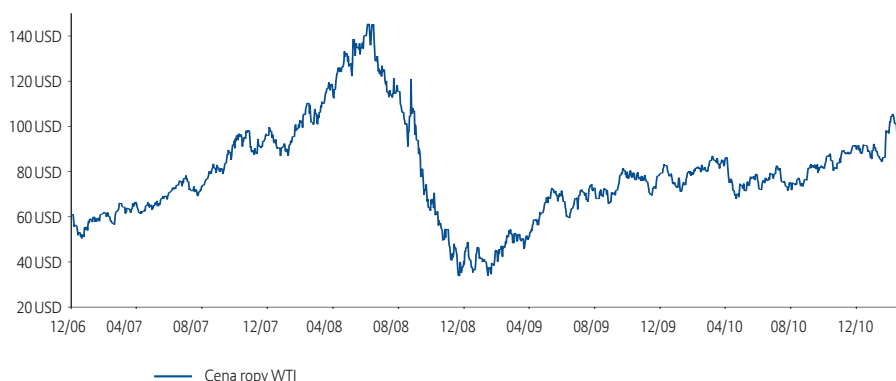
## Komentář k vývoji ceny ropy a podkladového aktiva

Ropa reagovala na napětí v Libyi strmým růstem. Slábnoucí americký dolar a inflační tlaky také přispěli k růstu. Na začátku kvartálu byl však vývoj smíšený. Růst úrokových měr v Číně, chápaný jako protiinflační zásah, měl na cenu ropy negativní vliv. Ropa pak dále rostla díky obavám z uzavření Suezského kanálu. Problém však byl vyřešen a ropa se opět vrátila na úroveň 85 USD za barel. Napětí v Libyi následně vytáhlo cenu WTI Crude oil nad úroveň 100 USD za barel. Investoři se obávali, že by nepokoje mohly ohrozit dodávky ropy ze země. Po katastrofě v Japonsku ropa trochu zkorigovala kvůli obavám z možného poklesu poptávky po ní. Po stabilizaci situace opět začala růst, tentokrát kvůli nepokojům v Sýrii a Bahrainu. Celkově si tak WTI crude oil index připsal 17.13% a jeho cena dosáhla 106.72 USD. Maxima dosáhla na úrovni 106.95 USD za barel a minima na úrovni 83.85 USD za barel.

## Kategorie rizika a výnosu

PETROInvest	1	2	3	4	5	6	7
PETROInvest 2	1	2	3	4	5	6	7

## Vývoj ceny ropy WTI



	PETROInvest I	PETROInvest II
100% kapitálová ochrana	Ano	Ano
Počátek pojištění	1.1.2009	15.1.2009
Konec pojištění	31.12.2014	14.1.2015
Pojistná doba	6 let	6 let
Tržní cena k datu 31.3.2011	124,912%	157,180%

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

S vámi od A do Z

Allianz

# PETROLinvest 3, 4

Komentář – leden až březen 2011

Dresdner WTI index opět posílil vzhledem k nepokojům v Libyi. Oba produkty mají aktivovaný LockIn.

## Vlastnosti podkladového aktiva

PETROLinvest nabízí výhodné spojení atraktivní investice a životního pojištění. Zcela unikátní vlastností je 100% ochrana vložené investice v kombinaci s možností získat vysoké zhodnocení (výnos je odvozen od růstu ceny Dresdner WTI Indexu, který je závislý na ceně WTI Crude Oil obchodované na newyorské burze).

## Komentář k vývoji ceny ropy a podkladového aktiva

Ropa reagovala na napětí v Libyi strmým růstem. Slábnoucí americký dolar a inflační tlaky také přispěli k nárůstu. Na začátku kvartálu byl však vývoj smíšený. Růst úrokových měr v Číně, chápáný jako protiinflační zásah, měl na cenu ropy negativní vliv. Ropa pak dále rostla díky obavám z nepokojů v Egyptě, jejichž důsledkem mohlo být uzavření Suezského kanálu. Problém však byl vyřešen a ropa se opět vrátila na úroveň 85 USD za barel. Napětí v Libyi následně vytáhlo cenu WTI Crude oil nad úroveň 100 USD za barel. Investoři se obávali, že by nepokoje mohly ohrozit dodávky ropy ze země. Po katastrofě v Japonsku ropa trochu zkorigovala kvůli obavám z možného poklesu poptávky po ní. Po stabilizaci situace opět začala růst, tentokrát kvůli nepokojům v Sýrii a Bahrajnu. Celkově si tak WTI crude oil index připsal 17.13%, a jeho cena dosáhla 106.72 USD. Maxima dosáhla na úrovni 106.95 USD za barel a minima na úrovni 83.85 USD za barel. Cena Dresdner WTI crude Oil vzrostla v prvním kvartálu o 4.48%. Příčinou bylo contango (situace na trhu, kdy ceny futurem (termínované ceny) jsou vyšší než spotové, což mělo za následek dodatečné náklady spojené s investováním do ropy. Petrolinvest III si připsal větší výkonnost než Petrolinvest IV a to hlavně díky většímu podílu rizikové složky, která u Petrolinvest III dosahovala 99.99% a u Petrolinvest IV 45.26%

## Kategorie rizika a výnosu

PETROLinvest 3	1	2	3	4	5	6	7
PETROLinvest 4	1	2	3	4	5	6	7

## Vývoj ceny Dresdner WTI



Dresdner WTI Index se snaží kopírovat cenu ropy pomocí futures instrumentů, které jsou rolované v pravidelných intervalech. V případě situace contango nebo backwardation (spotová cena ropy není shodná s termínovanou) může být výkonnost ceny ropy a indexu odlišná.

	PETROLinvest III	PETROLinvest IV
100% kapitálová ochrana	Ano	Ano
Počátek pojištění	16.3.2009	17.8.2009
Konec pojištění	15.3.2017	16.8.2017
Pojistná doba	8 let	8 let
Podíl rizikové složky	99,99%	42,44%
LockIn k datu 31.3.2011	109,30%	101,32%
Hodnota k datu 31.3.2011	159,12%	117,50%
Tržní cena k datu 31.3.2011	128,63%	89,19%

Hodnota vyjadřuje kalkulovanou hodnotu, kterou by investor získal, pokud by splatnost produktu byla k současnému datu. Hodnota se může významně lišit od ceny odkupného.

LockIn znamená, že v produktu došlo k uzamčení minimálního výnosu v den splatnosti.

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

S vámi od A do Z

Allianz

**Rozhodující faktor hrála rostoucí cena ropy díky nepokojům v Lybii a též rostoucí cena stříbra.**

### Vlastnosti podkladového aktiva

GEOinvest nabízí výhodné spojení atraktivní investice a životního pojištění. Zcela unikátní vlastností je 100% ochrana vložené investice v kombinaci s možností získat vysoké zhodnocení (výnos je odvozen od vývoje cen různých druhů komodit).

### Komentář k vývoji ceny ropy a podkladového aktiva - GeoInvest

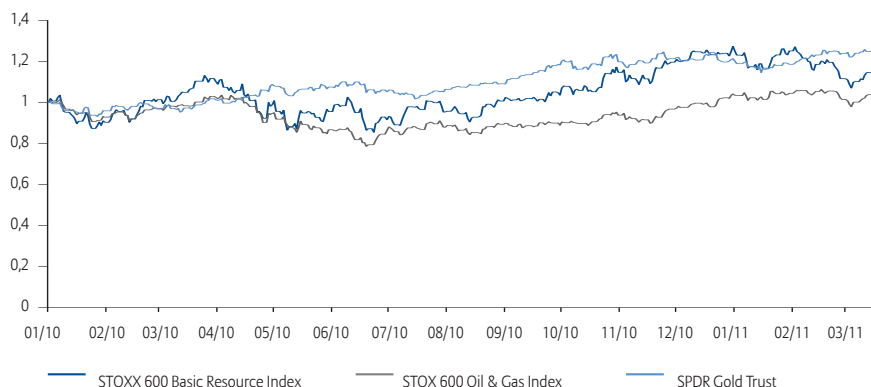
Ropa reagovala na napětí v Libyi strmým růstem. Slábnoucí americký dolar a inflační tlaky také přispěly k nárůstu. Na začátku kvartálu byl však vývoj smíšený. Růst úrokových měr v Číně, chápaný jako protiinflační zásah, měl na cenu ropy negativní vliv. Napětí v Libyi následně vytáhlo cenu WTI Crude oil nad úroveň 100 USD za barel. Po katastrofě v Japonsku ropa trochu zkorigovala kvůli obavám z možného poklesu poptávky po ní. Po stabilizaci situace opět začala růst, tentokrát kvůli nepokojům v Sýrii a Bahrajnu. Celkově si tak WTI crude oil index připsal 17.13%. Rostly také ceny základních komodit. Horší byla situace na trhu mědi, která v prvním kvartálu oslabila o 3.20%. Naopak se dařilo hliníku, který si připsal 6.12%. Akciové trhy se vyznačovaly v prvním kvartálu 2011 poměrně malou volatilitou až do konce února, kdy obavy ze situace na blízkém východě a v Japonsku vyvolaly na trzích menší paniku. Situace se pak stabilizovala a ve druhé půlce března se akciové trhy vrátili k opětovnému růstu. Rostoucí nejistota také zvyšuje cenu drahých kovů. Zlato si tak v prvním kvartálu připsalo 1.38%. Stříbro posílilo o 22.99%. Stříbro rostlo hlavně díky nástupu dlouhodobých investorů, kteří soudí, že stříbro je vůči zlatu dlouhodobě podhodnocené a cena by se mohla dostat někde na úrovni 100 USD za trojskou uncí.

### Kategorie rizika a výnosu

GEOinvest

1 2 3 4 5 6 7

### Graf – vývoj podkladových indexů



Jednotlivé komodity jsou zastoupeny následujícími indexy. Každý z nich má v investici stejnou váhu.

**SPDR Gold Trust** - jedná se o největší světový fond s investičním zlatem v současnosti

**Dow Jones STOXX 600 Basic Resource Index** - index 600 nejvýznamnějších světových společností zabývajících se těžbou ropy a zemního plynu a jejich následným zpracováním. K nejvýznamnějším společnostem se řadí BP, Total a Royal Dutch Shell

**Dow Jones STOXX 600 Oil & Gas Index** - index 600 nejvýznamnějších světových společností zabývajících se těžbou a zpracováním nerostných surovin. Jedná se např. o uhlí, železnou rudu, hliník, platínu a diamanty. Mezi nejvýznamnější společnosti patří BHP Billiton, Rio Tinto nebo Anglo American

	GEOinvest
100% kapitálová ochrana	Ano
Počátek pojištění	13.1.2010
Konec pojištění	12.1.2018
Pojištná doba	8 let
Podíl rizikové složky	49,58%
Hodnota k datu 31.3.2011	106,46%
Tržní cena k datu 31.3.2011	97,92%

Hodnota vyjadřuje kalkulovanou hodnotu, kterou by investor získal, pokud by splatnost produktu byla k současnému datu. Hodnota se může významně lišit od ceny odkupného.

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

**S vámi od A do Z**

**Allianz**



# BONUSinvest

Komentář – leden až březen 2011

Komoditní strategie opět zaznamenala nejvyšší nárůst.

## Vlastnosti podkladového aktiva

Strategie BONUSinvest spočívá v tom, že s tržními výkyvy v budoucnu předem počítá a pomocí investiční multi-strategie je minimalizuje. Investice není vázána pouze na jeden akciový index či komoditu, ale je složena z více (proto multi) strategií založených na:

- akciích
- komoditách
- kurzech měn
- kolísání trhu

Mezi jednotlivými složkami existují vzájemné vazby, kterých se využívá k dosažení zajímavého a přitom stabilního zhodnocení.

## Komentář k vývoji podkladového aktiva – BONUSinvest

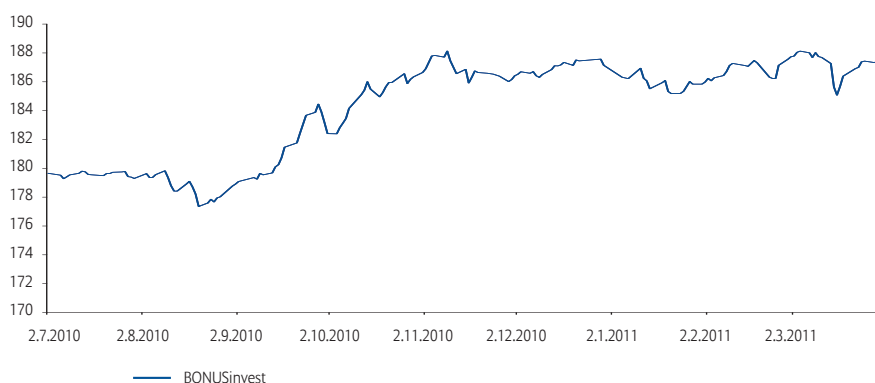
V prvním kvartálu si index Platinum index II připsal 1.10%. V lednu si dobře vela hlavně strategie zaměřená na komodity. Agregátní výkonnost celého indexu však v lednu byla sražená akciovou strategií, která spekulovala na růst amerických růstových a dividendových akcií růst evropských růstových akcií. Únor se opět vyznačoval růstem komoditní strategie, která si připsala 4.01%. Hlavním benefitem byla dlouhá pozice u energií a drahých kovů. Díky napětí na Blízkém východě rostla volatilita, proto si tato strategie v únoru připsala 1.59%. Výkonnost indexu Platinum index II byla v únoru mírně tažená dolů akciovou strategií avšak celková výkonnost byla pozitivní. I v březnu měl index pozitivní výkonnost. Špatně si vedly jen měnová a akciová strategie. Naopak díky katastrofám v Japonsku si pozitivní nárůst připsala strategie zaměřená na volatilitu.

## Kategorie rizika a výnosu

BONUSinvest

1 2 3 4 5 6 7

## Graf – vývoj indexu BNP Platinum II



	BONUSinvest
100% kapitálová ochrana	Ano
Počátek pojištění	30.6.2010
Konec pojištění	29.6.2016
Pojistná doba	6
Hodnota k datu 31.3.2011	106,51%
Tržní cena k datu 31.3.2011	99,580%

BONUSinvest – výpočet průměrného výnosu na základě 24 pozorování. Celkový výnos se určí z průměrného výnosu a jeho vynásobení koeficientem 1,65.

$$1/24 * ( 1,57 + 4,01 + 4,05 + \dots + \dots ) * 1,65$$

Hodnota vyjadřuje kalkulovanou hodnotu, kterou by investor získal, pokud by splatnost produktu byla k současnému datu. Hodnota se může významně lišit od ceny odkupného.

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

S vámi od A do Z

Allianz