

Allianz zajištěné produkty

Komentář – leden až březen 2012

Výkonnost hlavních indexů



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

Situace na finančních trzích se v prvním kvartálu 2012 stabilizovala.

Komentář k vývoji na finančních trzích

Úvod

Trhy se v prvním kvartálu stabilizovaly. Pozitivní náladu přinesla hlavně dobrá ekonomická data v USA. Média sice nešetřila staronovými informacemi o bobtnající dluhové krizi, ovšem účastníci trhu si proti takovým zprávám již očividně vybudovali určitou rezistenci. Ukázalo se to zejména v případech, když investory příliš nepohnulo ani snížení hodnocení eurozóny, včetně Rakouska a evropského záchranného štítu americkou ra-

tingovou agenturou Standard and Poor's. V únoru došlo k dalšímu snížení ratingu Řecka. Optimismus byl hlavně tažen uvolněnými měnovými politikami předních světových centrálních bank. Evropská centrální banka přistoupila k druhému kolu úvěrů pro komerční banky. Eurozóna schválila další půjčku Řecku ve výši 130 mld. EUR. Dohoda o půjčce předpokládá, že do roku 2020 klesne řecký dluh na 120,5% HDP ze současných 160%. Soukromí investoři nakonec budou muset odepsat větší část hodnoty dluhopisů. Koncem kvartálu byla na akciových trzích zaznamenána menší korekce. Horší ekonomická data zvýšila u investorů obavy z přehnaně vysokého očekávání globálního ekonomického růstu.

Česká republika

Fluktuace na trzích se v prvním kvartálu vytratily. Ekonomika kopírovala situaci v Eurozóně, kde došlo po intervencích ze strany ECB k uklidnění situace. Akciový index PX si vedl poměrně dobře a připsal si více než 5%. Výnosová křivka na vládních dluhopisech se posunula směrem dolů zhruba o 20 až 30 basických bodů po celé

výnosové křivce. Celkově bylo v prvním kvartálu roku 2012 uskutečněných 11 aukcí českých dluhopisů. Celkový výtěžek byl 58 miliard CZK. CDS kontrakty (pojištění proti defaultu státu) poklesly ze 170 na 113 basických bodů. HDP za rok 2011 rostl meziročně o 1,70%. V roce 2012 by se měla plně projevit krize v Eurozóně a Česká republika by měla být v prvních dvou kvartálech roku 2012 v recesi. HDP by měl během roku 2012 stagnovat. Předpokládá se pouze mírný nárůst kolem 0.1 - 0.2%. Inflace za měsíc únor byla vyšší než očekávaná a dosáhla 3,7%. Inflace vzrostla díky jednorázovým efektům, které se projeví hlavně v cenách jídla. Dalším faktorem byla cena pohonných hmot, která dosahovala historických maxim. Česká národní banka ponechala úrokovou sazbu nezměněnou na úrovni 0,75%.

S vámi od A do Z

Allianz 

Allianz zajištěné produkty

Komentář – leden až březen 2012

Svět

Finanční trhy se v prvním kvartálu uklidnily. Koncem roku začala Evropská centrální banka provádět LTRO (long term refinancing operations) operace. Přistoupila k druhému kolu úvěrů pro komerční banky. Banky se tak po složení kolaterálu můžou levně financovat. Daná operace měla povzbudit evropskou ekonomiku. Dalším faktorem byla poměrně dobrá data z amerického trhu práce.

Mezinárodní měnový fond snižuje projekce růstu. Globální předpověď na rok 2012 byla snížena na 3,3% ze 4,0%. V roce 2013 by světová ekonomika měla růst o 3,9%. Podmínkou je však zdárné vyřešení evropské dluhové krize. Evropa by měla být v roce 2012 v recesi a produkt by měl poklesnout o 0,5%. Koncem března FED oznámil výsledky zátěžových testů. Čtyři banky z devatenácti (Citigroup, MetLife, SunTrust a Ally Financial) musí opět předložit kapitálový plán. Předpoklady těchto testů však byly podle analytiků velmi přísné.

Evropská centrální banka ponechala úrokovou sazbu nezměněnou na úrovni 1,00%. Zároveň ECB vyhlásila, že nebude poskytovat žádné další levné půjčky bankám (půjčování peněz na dodání likvidity). Snižování základní úrokové sazby teď neplánuje. Inflace v únoru vzrostla meziročně přesně podle očekávání o 2,7%. Nezaměstnanost dosáhla v únoru 10,8%.

FED ponechal cílovou úrokovou sazbu nezměněnou na úrovni 0,00-0,25%. Sazba by měla zůstat nezměněná až do roku 2014. Původně se

předpokládalo do půlky roku 2013. Inflace by se měla pohybovat pod nebo na úrovni cílu 2,00%.

Čína

Shanghai composite index v prvním kvartálu posílil. Uklidňující se situace na finančních trzích byla podporou i pro asijské akciové tituly. V lednu dochází v Pekingu ke změně u tzv. „Windfall tax“, což má za následek snížení daňového zatížení producentů ropy. V únoru CPI vzrostlo o 3,2%, což bylo méně než v lednu – 4,1%. Hlavním faktorem bylo zpomalení nárůstu cen potravin, které si v únoru připsaly pouze 6,2%. Investoři se obávají utlumení růstu HDP, což by mohlo vést k expansivní monetární politice. HDP za čtvrtý kvartál vrostl o 8,9%, což celoročně znamená růst o 9,2%. Růst tak zaznamenal zpomalení, v roce 2010 ekonomika vzrostla o 10,4%. V únoru dále dochází ke snížení projekce růstu HDP z 8,0% na 7,5%. Roční inflační cíl byl nastaven na 4,0%. Národní banka dále snižuje povinné minimální rezervy o 50 základních bodů na úroveň 20,5%.

Evropa

Evropské akcie si v prvním kvartálu polepšily. Situace se uklidnila hlavně díky ECB a dobrým globálním ekonomickým datům. Ze strany ECB dochází k programu levných půjček komerčním bankám, které musí na trzích získat kapitál. Problémy má hlavně UniCredit, akcie zaznamenaly v lednu prudký pád. V únoru a březnu jsou však ztráty vymazány a akcie UniCredit se vrací na pů-

vodní úroveň. Výnosy na německých bondech byly poměrně stabilní. Výnosy na krátkém konci do pěti let vzrostly v průměru o deset základních bodů. Výnosy na delším konci naopak o stejnou výši poklesly.

Stále se řeší situace kolem Řecka. Po delších peripetích byla nakonec pomoc ve výši 130 miliard EUR schválena. Dohoda o půjčce předpokládá, že do roku 2020 klesne řecký dluh na 120,5% HDP ze současných 160%. Soukromí investoři nakonec budou muset odepsat větší část hodnoty dluhopisů. V Evropě opět dochází ke snížení ratingu u mnohých zemí. O rating AAA přichází Francie a Rakousko. Rating je také snížen Španělsku z AA- na A. Portugalsko přichází o rating BBB- (snížení na BB) a u Itálie je rating poníženy na BBB+ z A.

Evropská centrální banka ponechala úrokovou sazbu nezměněnou na úrovni 1,00%. Zároveň ECB vyhlásila, že nebude poskytovat žádné další levné půjčky bankám (půjčování peněz na dodání likvidity) a snižování základní úrokové sazby teď neplánuje. Inflace v únoru vzrostla meziročně přesně podle očekávání o 2,7%. Nezaměstnanost dosáhla v únoru 10,8%. Evropa by měla být v roce 2012 v recesi. OECD a Mezinárodní měnový fond snížily odhad ekonomického růstu. Celkový produkt by měl v roce 2012 podle Mezinárodního měnového fondu poklesnout o 0,5%.

Meziměsíční a meziroční výkonnosti jednotlivých indexů jsou zahrnuty v mapě výkonnosti hlavních indexů.

S vámi od A do Z

Allianz 

Allianz EuroIndex I, II, III, CZK I

Komentář – leden až březen 2012

Akcie v Evropě v prvním kvartálu rostly v reakci na ECB a dobrá ekonomická data.

Základní popis produktu

Produkt jednorázového investičního životního pojištění, který investuje do cenného papíru se 100% kapitálovou ochranou.

Komentář k vývoji EuroStoxx 50 a podkladového aktiva

Evropské akcie si v prvním kvartálu polepšily. Situace se uklidnila hlavně díky ECB a dobrým globálním ekonomickým datům. Ze strany ECB dochází k programu levných půjček komerčním bankám, které musí na trzích získat kapitál. Stále se řeší situace kolem Řecka. Po delších peripetiích byla nakonec pomoc ve výši 130 miliard EUR schválena. Dohoda o půjčce předpokládá, že do roku 2020 klesne řecký dluh na 120,5% HDP ze současných 160%.

Evropská centrální banka ponechala úrokovou sazbu nezměněnou na úrovni 1,00%. Zároveň ECB vyhlásila, že nebude poskytovat žádné další levné půjčky bankám (půjčování peněz na dodání likvidity) a snižování základní úrokové sazby teď neplánuje.

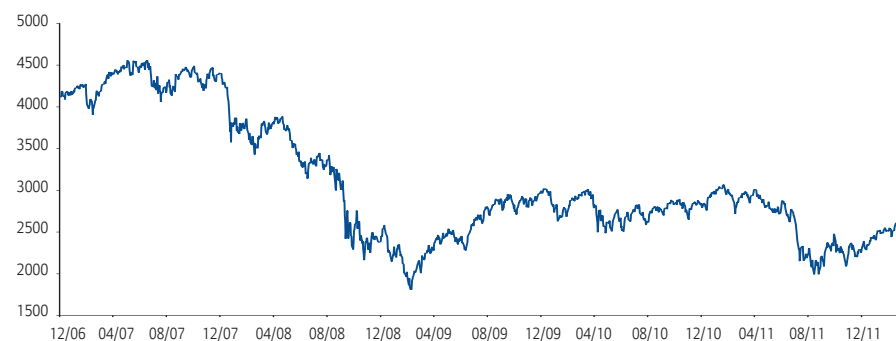
Ve třetím kvartálu nejvíce ztratily akcie Vivendi a společnosti Repsol. Výrazně ztrácel i Enel. Nejvíce si polepšil titul Daimler Chrysler. Obecně si automobilový průmysl vedl velmi dobře, výrazné zisky si připsalo i BMW.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz EuroIndex

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj indexu DJ EuroStoxx 50



— 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 31.03.2012	104,433%	102,209%	104,453%	99,827%

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 + -48,80 + + + + + +)

EuroIndex II

1/10 * (-18,01 + -44,15 + -42,56 + -37,69 + + + + + +)

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 -31,85 -41,26 -48,82 -44,04 + + + +)

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 -21,49 -39,92 -36,15 -31,43 + + + +)

S vámi od A do Z

Allianz

Allianz MaxIndex

Komentář – leden až březen 2012

Akcie v Evropě v prvním kvartálu rostly v reakci na ECB a dobrá ekonomická data.

Základní popis produktu

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

Komentář k vývoji EuroStoxx 50 a podkladového aktiva

Evropské akcie si v prvním kvartálu polepšily. Situace se uklidnila hlavně díky ECB a dobrým globálním ekonomickým datům. Ze strany ECB dochází k programu levných půjček komerčním bankám, které musí na trzích získat kapitál. Stále se řeší situace kolem Řecka. Po delších peripetiích byla nakonec pomoc ve výši 130 miliard EUR schválena. Dohoda o půjčce předpokládá, že do roku 2020 klesne řecký dluh na 120,5% HDP ze současných 160%.

Evropská centrální banka ponechala úrokovou sazbu nezměněnou na úrovni 1,00%. Zároveň ECB vyhlásila, že nebude poskytovat žádné další levné půjčky bankám (půjčování peněz na dodání likvidity) a snižování základní úrokové sazby teď neplánuje.

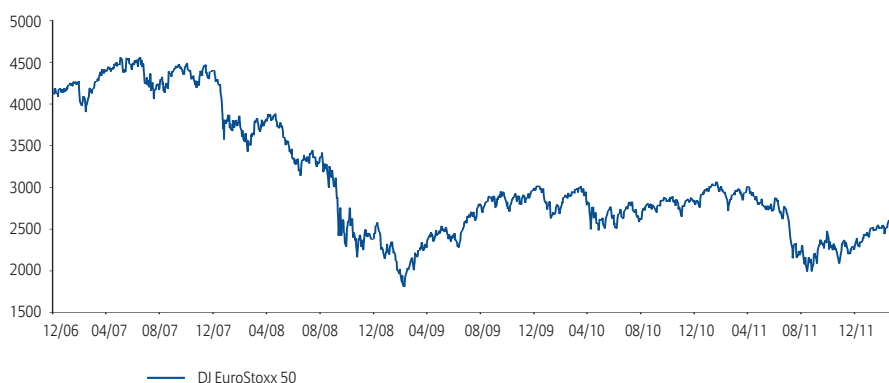
Ve třetím kvartálu nejvíce ztratily akcie Vivendi a společnosti Repsol. Výrazně ztrácel i Enel. Nejvíce si polepšil titul Daimler Chrysler. Obecně si automobilový průmysl vedl velmi dobře, výrazné zisky si připsalo i BMW.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz 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 103,900% 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.

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 současně uzamčené hodnoty, která je aktuálně na úrovni 112,177%.

	Allianz MaxIndex
100% kapitálová ochrana	Ano
Počátek pojištění	1.7.2008
Konec pojištění	30.6.2020
Pojistná doba	12 let
Uzamknutý výnos k datu 31.03.2012	112,177%
Tržní cena k datu 31.03.2012	100,343%

S vámi od A do Z

Allianz

Allianz PETROInvest 1, 2

Komentář – leden až březen 2012

Irán a pozitivní ekonomická data měly na cenu ropy největší vliv.

Základní popis produktu

Produkt jednorázového investičního životního pojištění, který investuje do cenného papíru se 100% kapitálovou ochranou vložené investice.

Výnos je odvozen od růstu ceny ropy obchodované na newyorské burze.

Součástí produktu je pojištění pro případ smrti a smrti následkem úrazu.

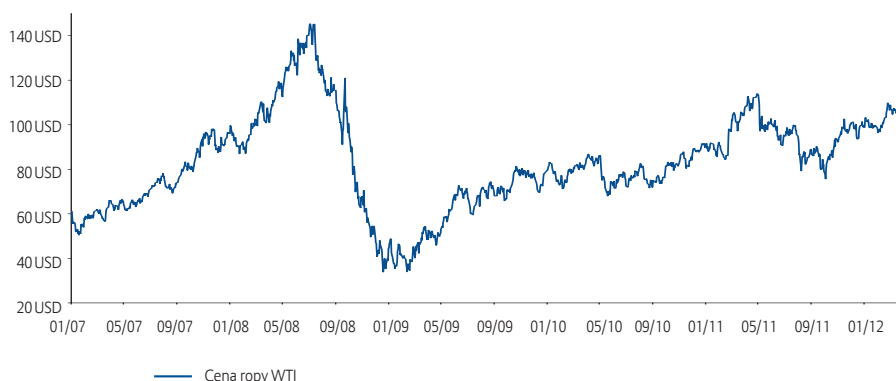
Komentář k vývoji ceny ropy a podkladového aktiva

Ceny ropy vzrostly v prvním kvartálu o 3,38%. Ropa rostla hlavně vzhledem k situaci v Iránu a pozitivnímu globálnímu ekonomickému sentimentu. Irán vyhrožuje v případě sankcí blokadí Hormuzského průlivu. Evropa a USA chtějí na oplátku šestiměsíční embargo na dovoz Iránské ropy. Důvodem je nevyhovění mezinárodnímu dozoru nad jeho jadrovým programem. V únoru bylo U.N. inspektorům dovoleno, aby mohli dál pokračovat v kontrole Iránského nukleárního programu. Avšak situace se nevyřešila a inspektorům nebyla poskytnuta všechna data, o která měli zájem. Situace se tak dále vyhrcoje. Ve vyjádření v EUR cena ropy dosáhla nové historické maximum. Cena ropy Brent se tak dostala na úroveň 95,85 EUR za barel. Ropa tak překonala maxima dosažená v červenci roku 2008. Koncem března byla zaznamenána mírná korekce. Důvodem byly zprávy ze Saudské Arábie, která deklarovala, že v případě potřeby může zvýšit produkci o 25% a možné zpomalení ekonomického růstu.

Kategorie rizika a výnosu

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

Vývoj ceny ropy WTI



	Allianz PETROInvest I	Allianz 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
Hodnota k 31.03.2012	134,353%	164,920%
Tržní cena k datu 31.03.2012	134,353%	164,920%

Hodnotou rozumíme kalkulovanou hodnotu, jakou 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

Allianz PETROInvest 3, 4

Komentář – leden až březen 2012

Irán a pozitivní ekonomická data měly na cenu ropy největší vliv.

Základní popis produktu

Produkt jednorázového investičního životního pojištění, který investuje do cenného papíru se 100% kapitálovou ochranou vložené investice.

Výnos je odvozen od růstu ceny Dresdner WTI Indexu, který je závislý na ceně WTI Crude Oil obchodované na newyorské burze.

Součástí produktu je pojištění pro případ smrti a smrti následkem úrazu.

Komentář k vývoji ceny ropy a podkladového aktiva

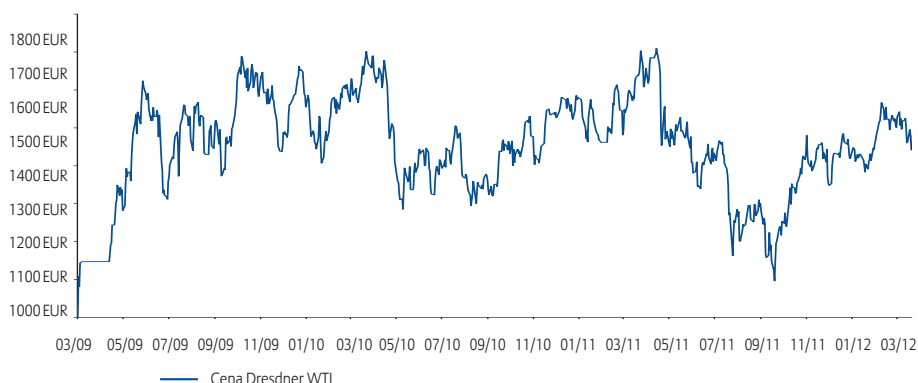
Ceny ropy vzrostly v první kvartálu o 3,38%. Ropa rostla hlavně vzhledem k situaci v Iránu a pozitivnímu globálnímu ekonomickému sentimentu. Irán vyhrožuje v případě sankcí blokadí Hormuzského průlivu. Evropa a USA chtějí na oplátku šestiměsíční embargo na dovoz Iránské ropy. Důvodem je nevyhovění mezinárodnímu doзору nad jeho jadrovým programem. V únoru bylo U.N. inspektorům dovoleno, aby mohli dál pokračovat v kontrole Iránského nukleárního programu. Avšak situace se nevyřešila a inspektorům nebyla poskytnuta všechna data, o která měli zájem. Situace se tak dále vyhrocuje. Ve vyjádření v EUR cena ropy dosáhla nové historické maximum. Cena ropy Brent se tak dostala na úroveň 95,85 EUR za barel. Ropa tak překonala maxima dosažená v červenci roku 2008. Koncem března byla zaznamenána mírná korekce. Důvodem byly zprávy ze Saudské Arábie, která deklarovala, že v případě potřeby může zvýšit produkci o 25% a možné zpomalení ekonomického růstu.

Podíl rizikové složky u PetrolInvest III dosahovala na konci kvartálu 99,99% a u PetrolInvest IV 25,94%.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz PETROInvest 3	1	2	3	4	5	6	7
Allianz PETROInvest 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 terminovanou) může být výkonnost ceny ropy a indexu odlišná.

	Allianz PETROInvest III	Allianz PETROInvest IV
100% kapitálová ochrana	Ano	Ano
Počátek pojištění	16.3.2009	17.8.2009
Konec pojištění	15.3.2017	16.8.2017
Pojištná doba	8 let	8 let
Podíl rizikové složky	99,99%	25,94%
LockIn k datu 31.03.2012	109,41%	101,32%
Hodnota k datu 31.03.2012	147,06%	110,09%
Tržní cena k datu 31.03.2012	129,22%	93,22%

Hodnotou rozumíme kalkulovanou hodnotu, jakou 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

Allianz GEOinvest

Komentář – leden až březen 2012

Cena zlata opět zaznamenala nárůst.

Základní popis produktu

Produkt jednorázového investičního životního pojištění, který investuje do cenného papíru se 100% kapitálovou ochranou vložené investice. Výnos je odvozen od vývoje cen různých druhů komodit.

Součástí produktu je pojištění pro případ smrti a smrti následkem úrazu.

Komentář k vývoji podkladového aktiva

Aktiové trhy zaznamenaly v prvním kvartálu opět nárůst. Koncem roku začala Evropská centrální banka provádět LTRO (long term refinancing operations) operace. Přistoupila k druhému kolu úvěrů pro komerční banky. Dalším faktorem byla poměrně dobrá data z amerického trhu práce. Situace se začíná výrazně zlepšovat a reportovaná čísla jsou výrazně nad konsensem. Nezaměstnanost se v lednu výrazně snížila na 8,3% a dosáhla tak nejnižších hodnot od února roku 2009. ECB ani FED referenční úrokové sazby v prvním kvartálu nezměnily. Ceny ropy vzrostly v prvním kvartálu o 3,38%. Ropa rostla hlavně vzhledem k situaci v Iránu a pozitivnímu globálnímu ekonomickému sentimentu. Irán vyhrožuje v případě sankcí blokadí Hormuzského průlivu. Evropa a USA chtějí na oplátku šestiměsíční embargo na dovoz iránské ropy. Důvodem je nevyhovění mezinárodnímu doзору nad jeho jadrovým programem. V únoru bylo U.N. inspektorům dovoleno, aby mohli dále pokračovat v kontrole iránského nukleárního programu.

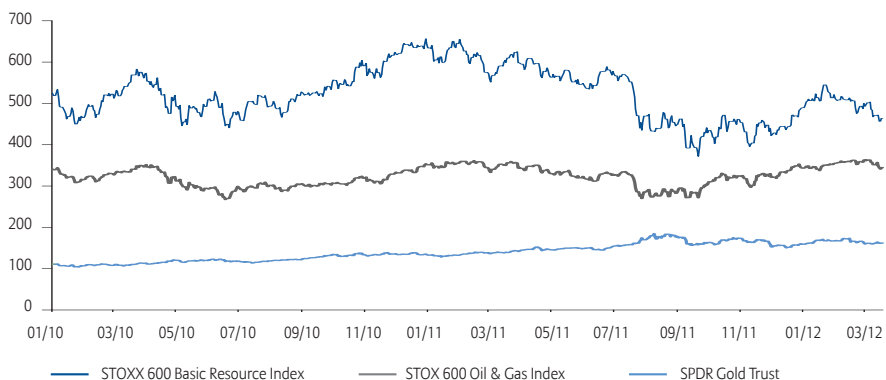
Koncem března byla zaznamenána mírná korekce. Důvodem byly zprávy ze Saudské Arábie, která deklarovala, že v případě potřeby může zvýšit produkci o 25% a možné zpomalení ekonomického růstu. Růst zaznamenalo zlato, které v prvním kvartálu posílilo o 3,98%.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz 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 Oil & Gas 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 Basic Resource 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.

	Allianz GEOinvest
100% kapitálová ochrana	Ano
Počátek pojištění	13.1.2010
Konec pojištění	12.1.2018
Pojistná doba	8 let
Podíl rizikové složky	23,73%
Hodnota k datu 31.03.2012	107,00%
Tržní cena k datu 31.03.2012	98,17%

Hodnotou rozumíme kalkulovanou hodnotu, jakou 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

Allianz BONUSinvest

Komentář – leden až březen 2012

Měnová strategie a strategie zaměřená na volatilitu byly v prvním kvartálu velmi výnosné.

Základní popis produktu

Produkt jednorázového investičního životního pojištění, který investuje do cenného papíru se 100% kapitálovou ochranou vložené investice. Investice není vázána pouze na jeden akciový index či komoditu, ale je složena z více strategií založených na:

- akciích
- komoditách
- kurzech měn
- kolísání trhu

Součástí produktu je pojištění pro případ smrti a smrti následkem úrazu.

Komentář k vývoji podkladového aktiva

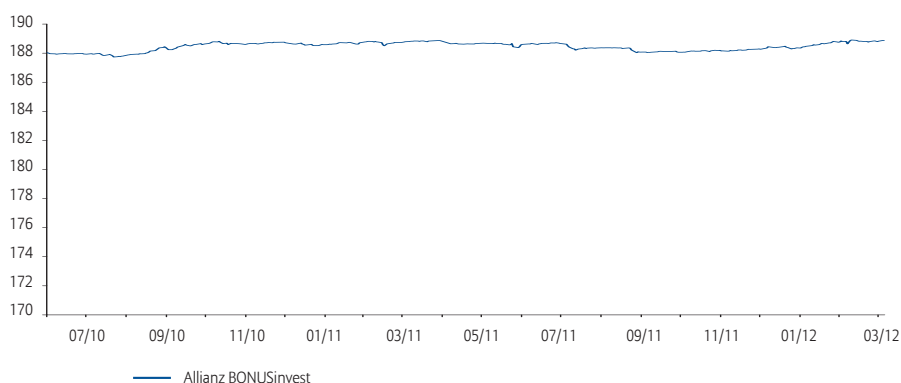
BNP Paribas Index Platinum Series 2 CZK ER si připsal v prvním kvartálu 4,32%. V tomto období se nejvýrazněji projevila měnová strategie. V lednu přispěla výkoností 3,77% a v únoru 2,04%. Nejvíce k celkové výkonnosti přispěly dlouhé pozice v měnách Nového Zélandu a Austrálie. Strategie na volatilitu, která byla během sledovaného období zaměřena nižší realizovanou volatilitu, byla úspěšná - v lednu posílila o 3,03% a v únoru o 2,20%. Naopak strategie na akcie zaznamenala pokles v lednu o 0,06% a v únoru o 1,47%. Tato strategie preferovala dlouhé pozice na dividendové americké akcie a krátké pozice na americké růstové akcie. V Evropě to bylo naopak.

Kategorie rizika a výnosu

BONUSinvest

1 2 3 4 5 6 7

Graf – vývoj indexu BNP Platinum II



	Allianz BONUSinvest
100% kapitálová ochrana	Ano
Počátek pojištění	30.6.2010
Konec pojištění	29.6.2016
Pojistná doba	6
Hodnota k datu 31.03.2012	106,31%
Tržní cena k datu 31.03.2012	105,970%

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

$$1/24 * (1,57 + 3,77 + 3,98 + 3,17 + 0,24 + 1,21 + 4,32 + \dots + \dots + \dots) * 1,65$$

Tabulka a graf uvádějí vývoj a zhodnocení podkladového indexu BNP. V den splatnosti se zhodnocení vypočte jako průměr všech 24 pozorovaných hodnot indexu BNP a vynásobí 1,65.

Hodnota vyjadřuje teoretickou hodnotu, kdyby den splatnosti byl ke dni 30.03.2012. Produkt za 12 měsíců tedy dosáhl teoretického zhodnocení 6,31%. 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

Allianz RAPIDinvest

Komentář – leden až březen 2012

Rozvojové trhy zaznamenaly v prvním kvartálu prudký nárůst.

Základní popis produktu

Produkt jednorázového investičního životního pojištění, který investuje do cenného papíru s kapitálovou ochranou vložené investice.

Výnos je odvozen od vývoje akciových trhů rozvíjejících se zemí. Dvě varianty produktu se liší ve výši kapitálové ochrany (100% a 85%) a obě lze kombinovat v rámci jedné smlouvy.

Součástí produktu je pojištění pro případ smrti a smrti následkem úrazu.

Komentář k vývoji podkladového aktiva

BNP Paribas Emerging Markets RAPID CZK ER Index si připsal v prvním kvartálu 3,16%. Globální expozice na MSCI Emerging Markets vzrostla z nuly na počátku čtvrtletí na 100% v polovině února. Pak tato expozice opět poklesla. Rozvojové trhy zaznamenaly pozitivní výkonnost hlavně díky pozitivním zprávám z rozvinutých ekonomik. Ze strany ECB dochází k programu levných půjček komerčním bankám, které musí na trzích získat kapitál. Negativní zprávou bylo snížení výhledu růstu ekonomiky v Číně. V únoru dále dochází ke snížení projekce růstu čínského HDP z 8,0% na 7,5%.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz RAPIDinvest 100 %	1	2	3	4	5	6	7
Allianz RAPIDinvest 85 %	1	2	3	4	5	6	7

Graf – vývoj indexu BNP Paribas Emerging Markets Rapid CZK ER Index



	Allianz RAPIDinvest 100	Allianz RAPIDinvest 85
100% kapitálová ochrana	Ano	Ne 85%
Počátek pojištění	15.4.2011	15.4.2011
Konec pojištění	18.4.2017	18.4.2017
Pojistná doba	6	6
Hodnota	100,00%	85,00%
Tržní cena k datu 31.03.2012	98,290%	87,670%

Allianz RAPIDinvest 100 – výpočet průměrného výnosu na základě 24 pozorování. Celkový výnos se určí z průměrného výnosu a jeho vynásobením koeficientem 1,00.

$$1/24 * (-3,38 + -10,80 + -12,84 + \dots + \dots + \dots + \dots + \dots + \dots + \dots + \dots + \dots) * 1,00$$

Allianz RAPIDinvest 85 – výpočet průměrného výnosu na základě 24 pozorování. Celkový výnos se určí z průměrného výnosu a jeho vynásobením koeficientem 2,50.

$$1/24 * (-3,38 + -10,80 + -12,84 + \dots + \dots + \dots + \dots + \dots + \dots + \dots + \dots + \dots) * 2,50$$

Tabulka a graf uvádějí vývoj a zhodnocené podkladového indexu BNP. V den splatnosti se zhodnocení vypočte jako průměr všech 24 pozorovaných hodnot indexu BNP a vynásobí 1,00 u RapidInvest 100 a 2,50 RapidInvest 85.

Hodnota vyjadřuje teoretickou hodnotu, kdyby den splatnosti byl ke dni 30.03.2012. Produkt za 2 měsíce tedy dosáhl teoretického zhodnocení 0% (zatím je doba trvání produktu krátká - hodnoty budou známe v příštím reportu). 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

Allianz ENERGYinvest

Komentář – leden až březen 2012

Posílení akciových trhů mělo na Clean Energy Risk Reduction Strategy Index pozitivní vliv.

Základní popis produktu

Produkt jednorázového investičního životního pojištění, který investuje do cenného papíru s kapitálovou ochranou vložené investice. Výnos je odvozen od vývoje dynamicky spravovaného indexu odvozeného od vývoje akcií 14 vybraných společností z oblasti energetiky a souvisejících technologií. Dvě varianty produktu se liší ve výši kapitálové ochrany (100% a 85%) a obě lze kombinovat v rámci jedné smlouvy. Součástí produktu je pojištění pro případ smrti a smrti následkem úrazu.

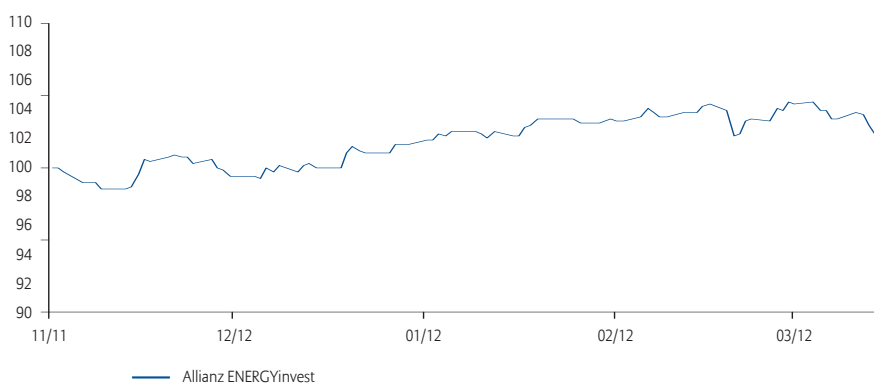
Komentář k vývoji podkladového aktiva

UniCredit Group Clean Energy Risk Reduction Strategy Index si v prvním kvartálu připsal 3,04%. Akciové trhy zaznamenaly v prvním kvartálu opět nárůst. Koncem roku začala Evropská centrální banka provádět LTRO (long term refinancing operations) operace. Přistoupila k druhému kolu úvěrů pro komerční banky. Dalším faktorem byla poměrně dobrá data z amerického trhu práce. Situace se začíná výrazně zlepšovat a reportovaná čísla jsou výrazně nad konsensem. Nezaměstnanost se v lednu výrazně snížila na 8,3% a dosáhla tak nejnižších hodnot od února roku 2009. ECB ani FED referenční úrokové sazby v prvním kvartálu nezměnily. Ceny ropy vzrostly v první kvartálu o 3,38%. Podíl rizikové složky narostl z 26,51% na začátku kvartálu na 50,62% na konci kvartálu.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz ENERGYinvest 100 %	1	2	3	4	5	6	7
Allianz ENERGYinvest 85 %	1	2	3	4	5	6	7

Graf – vývoj indexu UniCredit Group Clean Energy Risk Reduction Strategy Index



	Allianz ENERGYinvest 100	Allianz ENERGYinvest 85
Kapitálová ochrana	100%	85%
Počátek pojištění	15.11.2011	15.11.2011
Konec pojištění	14.11.2016	14.11.2016
Pojistná doba	5	5
Hodnota	102,14%	93,26%
Tržní cena k datu 31.03.2012	90,620%	86,820%

V den splatnosti se částka k výplatě vypočte následovně:

ENERGYinvest 100: 100% investované částky + 70% výnosu indexu za celé období

ENERGYinvest 85: 85% investované částky + 230% výnosu indexu za celé období

Investovanou částkou se míní zaplacené jednorázové pojistné snížené o počáteční poplatek a případně navýšené o udělený obchodní bonus.

Hodnota vyjadřuje teoretickou hodnotu, kdyby den splatnosti byl ke dni 31.03.2012. Produkt zatím dosáhl teoretického zhodnocení 3,06% (doba trvání produktu je krátká). 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