

Allianz zajištěné produkty

Komentář – červenec až září 2011

Řecká nákaza se pomalu rozšířila i na ostatní státy Eurozóny.

Komentář k vývoji na finančních trzích

Úvod

Napětí v Evropě a obavy ze zpomalení či zastavení globálního ekonomického růstu, měly za následek prudký propad akciových trhů ve třetím kvartálu. Kritický byl hlavně měsíc srpen. Poměrně dobré výsledky společností byly zastíněné špatnými makroekonomickými zprávami na úrovni jednotlivých vlád v Eurozóně. Problémy zadlužených zemí byly opět, i ve třetím kvartálu, hlavním tématem. Krize se rozšířila z Řecka i na další státy, Itálii a Španělsko. Po tlaku na dluhopisy Španělska a Itálie začala Evropská centrální banka nakupovat jejich dluhopisy. Cílem bylo snížení úrokových nákladů spojených s jejich emisí. Velmi špatně si vedl bankovní sektor v důsledku velké expozice na dluhopisy postižených zemí.

Úrokové sazby opět výrazně poklesly. Zpomalení růstu a možná recese v Eurozóně výrazně přispěly k poklesu úrokových sazeb. Celá výnosová křivka se tak výrazně posunula paralelně dolů. Mále změny zaznamenaly pouze krátkodobé sazby s horizontem do jednoho roku.

Česká republika

Napětí na globálních trzích mělo vliv i na Českou republiku. Úrokové sazby navázaly na vývoj v Eurozóně a výnosová křivka tak prudce poklesla. Dlouhodobé a střednědobé swapové sazby poklesly až o 100 základních bodů. Dluhopisy České republiky jsou stále považované za bezpečný přístav. Jejich cena výrazně rostla i navzdory růstu cen CDS kontraktů, které se ve třetím kvartálu téměř zdvojnásobily a dosáhly úrovně kolem 160 základních bodů. Celkově bylo uskutečněno 5 aukcí státních dluhopisů v celkovém objemu kolem čtyřiceti miliard CZK.

Zasedání České národní banky se konalo ve třetím kvartálu dvakrát, v srpnu a září. Dvoutýdenní REPO sazba zůstala nezměněná na úrovni 0.75%. Inflace je aktuálně pod kontrolou a zveřejněná data byla pod konsensem analytiků. V srpnu inflace rostla meziročně 1.70%, očekávaní ana-

lytiků byly 1.90%. Za hlavní proinflační riziko je považovaná oslabující česká koruna. Naopak jako protiinflační riziko je považován nižší výhled zahraničních úrokových sazeb a stav finančního sektoru a veřejných financí ve vyspělých zemích. Nezaměstnanost je stabilní a pohybovala se kolem 8.20%. Hrubý národní produkt za druhý kvartál vzrostl meziročně 2.20%.

Svět

Situace ve světě je stále napjatá. Vliv měly hlavně výrazné problémy v Eurozóně a obavy ze zpomalení či zastavení globálního ekonomického růstu. Řecko musí splnit tvrdá kritéria, aby obdrželo pomoc od evropských zemí. Řecko však pravděpodobně cíle nedokáže splnit a vyhlásí bankrot. Situaci se snaží koordinovat evropské státy. Jestliže by došlo k bankrotu, jednalo by se o řízený bankrot s cílem minimalizovat negativní vlivy na finanční systém. Země by se tak pravděpodobně nevyhnuly hromadnému snížení ratingů. Rating byl snížen u Portugalska, Řecka, Itálie, USA a dalších států.

Evropská centrální banka zvyšuje referenční úrokovou sazbu o 25 základních bodů na úroveň 1.50%. Hlavním důvodem byla vyšší inflace, která se pohybuje někde mezi 2.5-3.0%. Špatná čísla vykazuje také americký trh práce. Nezaměstnanost se stále drží na úrovni 9.1%. Ben Bernanke potvrdil, že FED aktuálně neplánuje třetí kolo kvantitativního uvolňování. Zklamáním byl růst amerického HDP v druhém kvartálu. Meziročně byl evidován nárůst 1.30%, což bylo výrazně pod očekáváním analytiků 1.90%. Nejistota se stupňovala i kvůli neshodě o dluhovém stropu mezi politiky v USA. FED ponechal cílovou sazbu nezměněnou na úrovni 0-0.25%.

Čína

Shanghai Composite Index ve třetím kvartálu výrazně poklesl. Trhy v Asii reagovaly negativně na špatné zprávy z Eurozóny. Centrální banka zvýšila referenční úrokovou míru popáté za posledních osm měsíců. Sazba byla zvýšena o 25 základních bodů na úroveň 6.56%. Hlavní hrozbou je inflace, která v červnu akcelerovala na tříleté maximum na úroveň 6.40%, v červenci dokonce dosáhla 6.5%. Nejvíce k nárůstu přispěly rostoucí ceny potravin. Inflační cíl je zakotven na úrovni 4% a vláda by chtěla její úroveň zachovat někde pod úrovní 5%. Hrubý domácí produkt za třetí kvartál rostl méně než ve druhém kvartálu, avšak stále překonal očekávání analytiků. Meziročně vzrostl o 9.50%. Čína tak aktuálně zápasí s růstem cen, avšak růst domácího produktu má silnou podporu v růstu spotřebitelské důvěry a investicích do infrastruktury. V půlce září Čína

indikovala, že by mohla nakoupit italské dluhopisy a také investovat do italských strategických společností.

Evropa

Situace v Evropě se výrazně zhoršila. Akciový index DJ Eurostoxx 50 ztratil výrazně více než globální indexy. Řecko musí splnit tvrdá kritéria, aby obdrželo pomoc od evropských zemí. Řecký parlament tak přijal i navzdory demonstračním reformy, které by měly mít za následek úspory v rozsahu 28 miliard EUR. Eurozóna schválila část pomoci ve výši 12 miliard EUR. Řecko však pravděpodobně cíle nedokáže splnit a vyhlásí bankrot. Situaci se snaží koordinovat evropské státy. Jestliže by došlo k bankrotu, jednalo by se o řízený bankrot s cílem minimalizovat negativní vlivy na finanční systém. Agentura Moody's snižuje na počátku července Portugalsku rating. Portugalsko se tak dostává horší rating Ba2. Další snížení ratingu postihlo také Irsko, které se též připojilo ke státům s neinvestičním ratingem. Řecký rating byl v srpnu snížen na úroveň CC. Koncem září dochází také ke snížení ratingu Itálie.

Evropská centrální banka zvyšuje referenční úrokovou sazbu o 25 základních bodů na úroveň 1.50%. Hlavním důvodem byla vyšší inflace, která se pohybuje někde mezi 2.5-3.0%. Nezaměstnanost v Eurozóně se dostala na úroveň okolo 10%. V září ECB snižuje výhled ekonomického růstu na úroveň 1.60% z 1.90% a pro rok 2012 na 1.30% z 1.70%.

Ve třetím kvartálu nejvíce ztrácel bankovní sektor. Nejvíce ztratily akcie Credit Agricole a Sociétés Générale. V důsledku poklesu cen komodit poklesl také Arcelor Mittal. Nejziskovější byla v třetím kvartálu společnost Unilever.

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

S vámi od A do Z

Allianz 

Allianz zajištěné produkty

Komentář – červenec až září 2011

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 – červenec až září 2011

Evropské akcie ve třetím kvartálu výrazně zaostávaly za světovými.

Vlastnosti podkladového aktiva

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

Komentář k vývoji EuroStoxx 50 a podkladového aktiva

Situace v Evropě se výrazně zhoršila. Akciový index DJ Eurostoxx 50 ztratil výrazně více, než globální indexy. Řecko musí splnit tvrdá kritéria, aby obdrželo pomoc od evropských zemí. Řecko však pravděpodobně cíle nedokáže splnit a vyhlásí bankrot. Situaci se snaží koordinovat evropské státy. Jestliže by došlo k bankrotu, jednalo by se o řízený bankrot s cílem minimalizovat negativní vlivy na finanční systém.

Evropská centrální banka zvyšuje referenční úrokovou sazbu o 25 basicých bodů na úroveň 1.50%. Hlavním důvodem byla vyšší inflace, která se pohybuje někde mezi 2.5-3.0%. V září ECB snižuje výhled ekonomického růstu na úroveň 1.60% z 1.90% a pro rok 2012 na 1.30% z 1.70%.

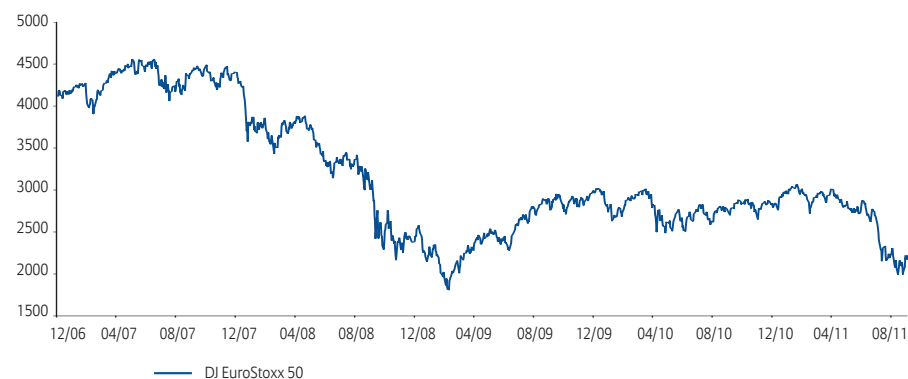
Ve třetím kvartálu nejvíce ztrácel bankovní sektor. Nejvíce ztratily akcie Credit Agricole a Sociétés Générales. V důsledku poklesu cen komodit poklesl také Arcelor Mittal. Nejziskovější byla v třetím kvartálu společnost Unilever.

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 30.9.2011	99,306%	97,230%	99,191%	97,620%

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 + -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
+ + + + +)

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
+ + + + +)

S vámi od A do Z

Allianz

MaxIndex

Komentář – červenec až září 2011

Evropské akcie ve třetím kvartálu výrazně zaostávaly za světovými.

Vlastnosti podkladového aktiva

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

ASituace v Evropě se výrazně zhoršila. Akciový index DJ Eurostoxx 50 ztratil výrazně více, než globální indexy. Řecko musí splnit tvrdá kritéria, aby obdrželo pomoc od evropských zemí. Řecko však pravděpodobně cíle nedokáže splnit a vyhlásí bankrot. Situaci se snaží koordinovat evropské státy. Jestliže by došlo k bankrotu, jednalo by se o řízený bankrot s cílem minimalizovat negativní vlivy na finanční systém.

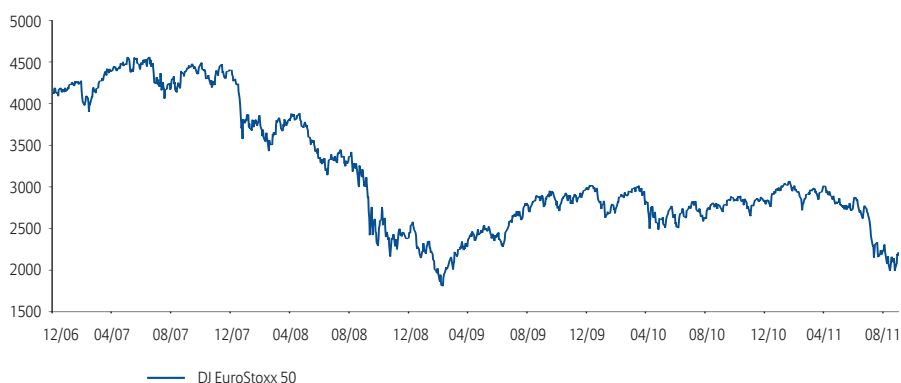
Evropská centrální banka zvyšuje referenční úrokovou sazbu o 25 základních bodů na úroveň 1.50%. Hlavním důvodem byla vyšší inflace, která se pohybuje někde mezi 2.5-3.0%. V září ECB snižuje výhled ekonomického růstu na úroveň 1.60% z 1.90% a pro rok 2012 na 1.3 0% z 1.70%. Ve třetím kvartálu nejvíce ztrácel bankovní sektor. Nejvíce ztratily akcie Credit Agricole a Sociétés Générale. V důsledku poklesu cen komodit poklesl také Arcelor Mittal. Nejziskovější byla v třetím kvartálu společnost Unilever.

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 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 vyšší 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 30.9.2011	109,964%
Tržní cena k datu 30.9.2011	95,452%

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 – červenec až září 2011

Ropa negativně reagovala na problémy zadlužených zemí.

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). Samozřejmostí je pojištění pro případ smrti a smrti následkem úrazu.

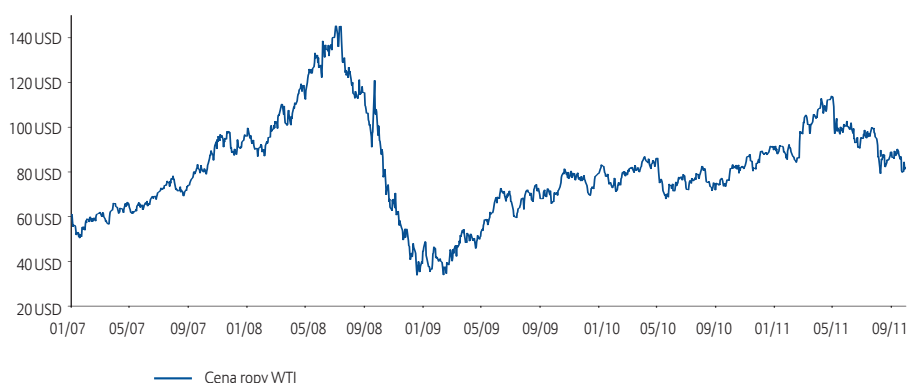
Komentář k vývoji ceny ropy a podkladového aktiva

Ceny ropy v třetím kvartálu výrazně poklesly a kopírovaly tak situaci na akciových trzích. Ropa ztratila 16.50%. Ropa tak negativně reagovala na problémy zadlužených zemí. Dalšími negativními faktory jsou zpomalení globální ekonomiky a pokles importu do Číny. Nejistota se stupňovala i kvůli neshodě o dluhovém stropu mezi politiky v USA. Dluhový strop byl nakonec navýšen a měl by pokrýt potřeby až do roku 2013. Ropa dále negativně reagovala na srpnové vyhlášení FEDu, který snížil odhad ekonomického růstu. Investoři přesouvali svá aktiva do méně rizikových aktiv. Pozitivní bylo konstatování, že FED ponechal cílovou sazbu nezměněnou na úrovni 0-0.25% a sdělil, že sazba zůstane nezměněna až do poloviny roku 2013 za účelem podpory ekonomického růstu. Nízké úroky by tak měly podpořit hospodářské výsledky společností, zlevnit půjčky spotřebitelům a snížit firemní náklady na držbu zásob. Hurikán Irene a tropická bouře Lee měly krátkodobě pozitivní efekt. Špatně působily také zprávy o rostoucích zásobách pohonných hmot, což bylo následkem poklesu spotřeby. Špatné ekonomické zprávy však výrazně převážily a ceny ropy výrazně poklesly.

Kategorie rizika a výnosu

PETROInvest 1	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
Hodnota k 30.9.2011	127,782%	136,980%
Tržní cena k datu 30.9.2011	127,782%	136,980%

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

PETROLinvest 3, 4

Komentář – červenec až září 2011

Ropa negativně reagovala na problémy zadlužených zemí.

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). Samozřejmostí je pojištění pro případ smrti a smrti následkem úrazu.

Komentář k vývoji ceny ropy a podkladového aktiva

Ceny ropy ve třetím kvartálu výrazně poklesly a kopírovaly tak situaci na akciových trzích. Ropa ztratila 16.58%. Ropa negativně reagovala na problémy zadlužených zemí. Dalšími negativními faktory jsou zpomalení globální ekonomiky a pokles importu do Číny. Nejistota se stupňovala i díky neshodě o dluhovém stropu mezi politiky v USA. Dluhový strop byl nakonec navýšen a měl by pokrýt potřeby až do roku 2013. Ropa dále negativně reagovala na srpnové vyhlášení FEDu, který snížil odhad ekonomického růstu. Investoři tak přesouvali svá aktiva do méně rizikových aktiv. Pozitivní bylo konstatování, že FED ponechal cílovou sazbu nezměněnou na úrovni 0-0.25% a sdělil, že sazba zůstane nezměněná až do poloviny roku 2013 za účelem podpory ekonomického růstu. Nízké úroky by tak měly podpořit hospodářské výsledky společností, zlevnit půjčky spotřebitelům a snížit firemní náklady na držbu zásob. Hurikán Irene a tropická bouře Lee měly krátkodobě pozitivní efekt. Špatně působily také zprávy o rostoucích zásobách pohonných hmot, což bylo následkem poklesu spotřeby. Špatné ekonomické zprávy však výrazně převážily a ceny ropy výrazně poklesly. Podíl rizikové složky u PetrolInvest III dosahovala 60.20% a u PetrolInvest IV 15.06%.

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 terminovanou) 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	62,10%	15,54%
LockIn k datu 30.9.2011	109,41%	101,32%
Hodnota k datu 30.9.2011	128,79%	106,48%
Tržní cena k datu 30.9.2011	106,18%	84,37%

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

Ceny zlata opět dosáhly rekordních maxim.

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). Samozřejmostí je pojištění pro případ smrti a smrti následkem úrazu.

Komentář k vývoji ceny ropy a podkladového aktiva - GEOinvest

Světové akciové trhy výrazně poklesly. Situace ve světě je stále napjatá. Vliv měly hlavně výrazné problémy v Eurozóně a obavy ze zpomalení globálního ekonomického růstu. Řecko musí splnit tvrdá kritéria, aby obdrželo pomoc od evropských zemí. Řecko však pravděpodobně cíle nedokáže splnit a vyhlásí bankrot. Situaci se snaží koordinovat evropské státy. Jestliže by došlo k bankrotu, jednalo by se o řízený bankrot s cílem minimalizovat negativní vlivy na finanční systém. Ceny ropy v třetím kvartálu výrazně poklesly a kopírovaly tak situaci na akciových trzích. Ropa ztratila 16.58%. Ropa negativně reagovala na problémy zadlužených zemí. Dalšími negativními faktory jsou zpomalení globální ekonomiky a pokles importu do Číny.

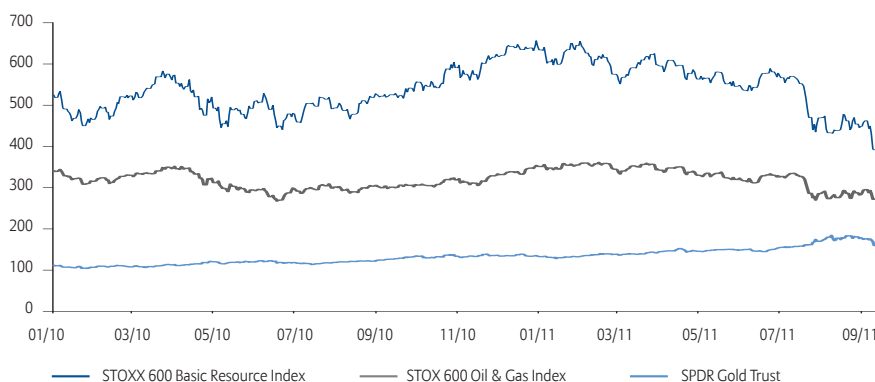
Díky nejistotě si nejlépe vedlo zlato, které posílilo o 9.20%. Ceny zlata nejprve dosáhly rekordních maxim na úrovni 1921 USD za trojskou uncii. Pak však zlato pokleslo. CME Group zvýšila požadavky na obchodní marži a přiměla tak některé investory k uzavření svých pozic. Situace se také zhoršila díky rostoucím ztrátám na akciových trzích, investoři začali prodávat zlato, aby navýšili hotovost.

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 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.

	GEOinvest
100% kapitálová ochrana	Ano
Počátek pojištění	13.1.2010
Konec pojištění	12.1.2018
Pojistná doba	8 let
Podíl rizikové složky	19,11 %
Hodnota k datu 30.9.2011	105,57 %
Tržní cena k datu 30.9.2011	96,91 %

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 – červenec až září 2011

Strategie zaměřená na akcie byla hlavní příčinou celkového propadu indexu ve třetím kvartálu.

Krátký popis investiční strategie

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

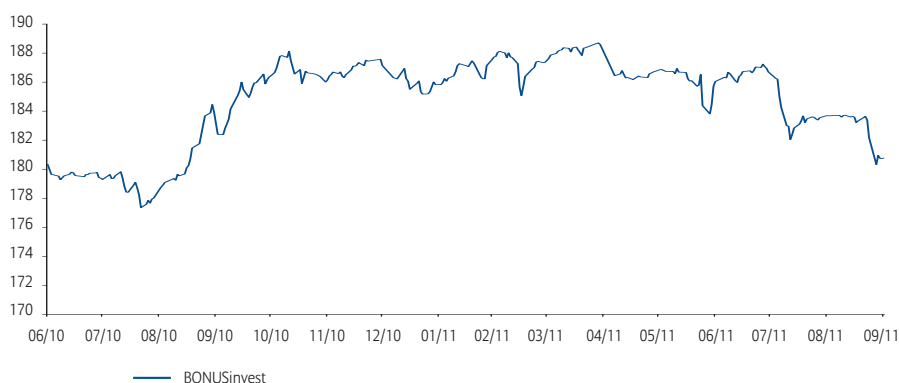
BNP Paribas Index Platinum Series 2 CZK ER ztratil ve třetím kvartálu téměř 3.00%. V červenci byla zaznamenána pozitivní výkonnost 0.35%. Pozitivní výnos vykázala strategie zaměřená na akcie, komodity a volatilitu. Strategie zaměřená na měnu ztrácela z důvodu krátkých pozic na japonský jen a švýcarský frank. Nejlépe si vedly komodity. Výrazně posílily drahé kovy. V srpnu index ztratil 1.62% a v září 1.59%. Turbulence na akciových trzích měly na index negativní vliv. Napětí v Evropě a obavy ze zpomalení či zastavení globálního ekonomického růstu, měly za následek prudký propad akciových trhů ve třetím kvartálu. Strategie zaměřená na akcie taky byla hlavní příčinou propadu indexu ve třetím kvartálu. Index si však vedl lépe než většina akciových trhů.

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 30.9.2011	101,19%
Tržní cena k datu 30.9.2011	105,370%

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

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

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 1,65.

Hodnota vyjadřuje teoretickou hodnotu, kdyby den splatnosti byl ke dni 30.9.2011. Produkt za 12 měsíců tedy dosáhl teoretického zhodnocení 1,19%. 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 – červenec až září 2011

Z trhů Emerging Markets ve třetím kvartálu výrazně ztrácely ruské akcie.

Vlastnosti podkladového aktiva

RAPIDinvest je první životní pojištění s ochranou investovaných prostředků. Jeho výnos je odvozen od vývoje akciových trhů rozvíjejících se zemí. Vlastnosti produktu zajišťují výplatu až 100% investované částky (zaplaceného pojistného sníženého o počáteční poplatek). Klient si může zvolit úroveň kapitálové ochrany 85% nebo 100%, resp. lze kombinovat obě hodnoty v rámci jedné smlouvy. Produkt je veden v KČ, investor nepodstupuje kurzové riziko.

Komentář k vývoji podkladového aktiva – Allianz RAPIDinvest

BNP Paribas Emerging Markets RAPID CZK ER Index poklesl ve třetím kvartálu o 8,43%. Pro porovnání iShares MSCI Emerging markets index fund ztratil 26,32%. Hlavním důvodem nižšího poklesu byl mechanismus alokace do bezrizikových aktiv v případě poklesu. Alokace se nejprve v červenci dostala až k úrovni 70%, pak pozvolna klesala na 35% koncem července, aby se opět dostala na úroveň 70% počátkem srpna. Důvodem poklesu byly problémy v Eurozóně a obavy ze zpomalení globálního ekonomického růstu. Ty poslaly prudce dolů i trhy Emerging markets. Expozice vůči rizikovým aktivům se tak dostala 17. srpna k nule a zůstala stejná po celý kvartál. Nejvíce poklesl ruský RTS index, který ztratil až 34,40%. Špatně si vedl také Brazílský index BOVESPA index. Ruské akcie byly taženy hlavně poklesem cen ropy a slabším, než očekávaným ekonomickým růstem.

Kategorie rizika a výnosu

RAPIDinvest

1 2 3 4 5 6 7

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



	RAPIDinvest 100	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%	100,00%
Tržní cena k datu 30.6.2011	98,610%	91,240%

* hodnota není k dispozici z důvodu krátké doby trvání produktu

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

$$1/24 * (-3,38 + \dots + \dots) * 1,00$$

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

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

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 1,00 u RAPIDinvest 100 a 2,50 RAPIDinvest 85.

Hodnota vyjadřuje teoretickou hodnotu, kdyby den splatnosti byl ke dni 30.9.2011. Produkt za 2 měsíce tedy dosáhl teoretického zhodnocení 0% (zatím je doba trvání produktu krátká – hodnoty budou známy 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