

## VÝKONNOST HLAVNÍCH INDEXŮ



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

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI NA FINANČNÍCH TRZÍCH 4Q 2019

Světové akciové indexy zakončily rok 2019 tak, jak jej začaly – silným růstem, konkrétně ve čtvrtém kvartále o 8,2 %, měřeno MSCI indexem. Rozvíjející se trhy zpevnily o 11,4 % a vyspělé státy G7 přidaly 8,4 %. Ze sektorového pohledu se dařilo technologickým firmám (13,7 %) a zdravotnickým (13,4 %), nejméně rostly defenzivnější spotřebitelské firmy (jídlo, vybavení domácnosti, nápoje atd., 2,1 %) a utility (distribuce vody, energie atd., 1,5 %). Dobře se vedlo také těžbařům (8,4 %) a finančním podnikům (8,3 %).

Americký index SP500 přidal 8,5 % a evropský Euro Stoxx 50 jen 4,9 %. Pražská burza se neztratila se svými 7,1 %, zatímco v regionu střední a východní Evropy zvítězilo Maďarsko s 13,5 %. V Evropě se v posledním kvartále nejvíce dařilo Irsku (15 %) a nejhůře Maltě (-3,5 %). Z ročního pohledu posílila nejvíce řecká burza s 49,5 % růstem v 2019, oproti poslednímu Kypru 2,6 %.

### MĚNOVÉ TRHY

Dolar v posledním kvartále korigoval předchozí zisky a proti EUR oslabil o 2,9 % na 1,12 USD za EUR z 1,09 USD za EUR na konci září. Investorská data poukazují na to, že investoři preferují raději dolar oproti EUR, ale objem spekulativní pozice v USD je nejmenší za poslední dva roky. V roce 2019 dolaru pomohla eskalace obchodní války, Brexitu a relativní lepší výkonnost americké ekonomiky. Volatilitu měnového kurzu analytici očekávají nižší díky statu quo měnové politiky centrálních bank na obou březích Atlantského oceánu. Ekonomické modely založené na paritě kupních sil indikují hodnotu EUR/USD nad 1,20 USD za EUR. Česká koruna v posledním kvartále připsala 38 haléřů proti EUR (25,42 CZK za EUR) a téměř 1 korunu proti USD (22,69 CZK za USD).

## ČESKÁ REPUBLIKA

České HDP očištěné o sezónní vlivy zpomalilo meziroční růst na 2,5 % ve třetím čtvrtletí a v mezikvartálním pohledu na 0,4 %. Inflace v posledních dvou měsících roku vykázala loni poprvé více než 3 % (3,2 % v prosinci). A nezaměstnanost díky sezónním vlivům vzrostla na 2,9 %. Nedařilo se průmyslové výrobě, která v listopadu zpomalila o 5,7 % a předstihový index českého strojírenství na 43,6 bodu nevěští příliš optimistickou budoucnost. Opačně to vidí spotřebitel, jehož důvěra ve svoji situaci v prosinci vzrostla (2,5 %). Česká centrální banka ponechává sazby beze změny kvůli nejistotám v zahraničí. Analytici se neshodují na dalším vývoji sazeb, zatímco jedni vidí jejich pokles, tak někteří přicházejí s růstovým vývojem. O dalším scénáři tak rozhodne především vývoj EUR/CZK, když koruna v novém roce silně posílila, a tím prostřednictvím měnového kanálu (zdražení exportu) mírně tlumí ekonomiku, což nebude nutit ČNB dále utahovat šrouby v ekonomice skrze vyšší sazby.

## EVROPA

Ve třetím kvartále ekonomika Eurozóny (EZ) meziročně rostla o 1,2 % podobně jako o období dříve. Mezičtvrtletní růst byl také stejný, na 0,2 %, a jen mírně nad odhadem trhu (0,1 %). Nepatrně lepšímu růstu pomohla lepší data z Francie (0,3 %) a Španělska (0,4 %). Marginálně se zlepšil také PMI souhrnný index na 50,9 bodu, jelikož pokračuje kontrakce ve strojírenství a mírný růst ve službách. Nezaměstnanost zůstává na 7,5 %. V prosinci zasedla Christine Lagarde k prvnímu měnovému zasedání ECB namísto Mario Draghiho, ale zopakovala de facto jeho teze. Současný program nákupu aktiv ve výši EUR 20 bn měsíčně bude nadále pokračovat až do případného zvýšení sazeb, který by nastal, pokud inflace bude směřovat blíže k 2% cíli. I poté by však ECB reinvestovala objem držených dluhopisů. Inflace v prosinci skončila na 1,3 %.

## SPOJENÉ STÁTY

Mezoroční růst HDP ve třetím kvartále skončil na úrovni 2,1 %. Na stejné úrovni byl i mezikvartální růst, kde posílily nejvíce domácí spotřeba (3,2 %), vládní investice a naopak soukromé investice poklesly o 1 %. Průmyslová výroba v listopadu zpomalila o 0,8 % mezoročně – třetí měsíc v řadě se pohybuje v záporném teritoriu. Inflace mírně zrychlila na 2,3 % v prosinci a nezaměstnanost zůstává na 3,5 %. V prosinci zpevnily předstihové indexy PMI (52,7 bodu), a to díky službám i průmyslu. Maloobchodní prodeje pokračovaly ve třetím kvartále v mezoročním růstu nad 3 %, konkrétně 3,3 % v listopadu. Prezident Trump čelí pokusu demokratů o vyvolání impeachmentu v letošním volebním roce; k urnám půjdou Američané 3. listopadu.

## BRIC

**Čínská ekonomika** ve třetím kvartále lineárně postupovala ve zpomalování růstu HDP na 6 %. Prosinčová data zahraničního obchodu ukazují vyšší než očekávané oživení exportu (mezoročně o 7,6 %) díky plánovanému podepsání první fáze obchodní dohody s USA a vyšší aktivitě před lunárním novým rokem, kdy jsou v Číně svátky. Podle analytiků by se hodnota čínského exportu měla dotknout minima v letošním roce a dále mírně růst. K výraznému růstu by však bylo potřeba zlepšení poptávky ve světové ekonomice. Místní inflace v prosinci dosáhla 4,5 % a průmyslová výroba v listopadu 6,7 %.

Nížší tempo růstu HDP vykazala ve třetím kvartále také **indická ekonomika**, 4,5 %. Místní průmyslová produkce se v listopadu přehoupla do pozitivního mezoročního růstu 1,8 % po tříměsíční sérii záporných čísel. Prosinčové předstihové PMI indikátory přidaly jeden bod a zaznamenaly 5měsíční maximum mimojiné díky novým objednávkám. Centrální banka ponechala v posledních třech měsících roku sazby nezměněné a vyčkává na potvrzení růstu v ekonomických datech. Centrální bankéři se tak vydávají všanc inflaci, která v prosinci vyskočila téměř o 2 procentní body na 7,4 %.

V **Brazílii** HDP vzrostlo mezoročně o 1,2 % ve třetím kvartále. Místní parlament konečně schválil penzijní reformu, která Brazílii sníží veřejný dluh a nasměruje peníze penzionistů na státní výdaje. Bolzonarova vláda následně do parlamentu zaslala také daňovou reformu, která by měla zjednodušit současný systém a postupně zavést jednotnou daň z přidané hodnoty. V prosinci centrální banka snížila sazby na 4,5 %, zatímco inflace přidala ve stejném měsíci 1 procentní bod na 4,3 %. Předstihové indexy PMI poklesly na konci roku o více než jeden bod na 50,9.

V **Rusku** tempo růstu HDP zrychlilo ve třetím kvartále roku na 1,7 % a Putinův cíl ve výši 3 % tak zůstane tento rok nejspíše nedosažen. Jeho vláda sázela na kombinaci nižších úrokových sazeb v ekonomice a Národního projektu, což je obdoba národního investičního plánu, který se ale nepodařilo vyčerpat kvůli dohadům, na jaké projekty by měl být alokován. Inflace vykazuje stabilní pokles, když vykazovala v prosinci 3 %, letošní nejnižší hodnotu. Naopak průmyslová výroba zakončila poslední měsíc roku nejnižší hodnotou 0,3 %, zatímco ale PMI ukazatele v průmyslu zpevnily na 47,5 bodu.

## KOMODITY

Komodity v posledním kvartále roku připsaly 4 %, když v pozitivním pásmu skončily všechny kromě cen zemědělských zvířat a průmyslových kovů. Nejvíce se dařilo skupině komodit "softs" (13,5 %), ke kterým se řadí cukr, káva a bavlna. Druhým segmentem byla skupina energetických surovin, zejména ropa (12,9 %). OPEC snížil výhled na poptávku po své ropě v roce 2020, a to i přesto, že světová poptávka bude nadále růst. Důvodem je vyšší produkce v zemích, které nejsou členy skupiny. Zejména USA díky těžbě z ropných písků by v letošním roce měla překročit 20 milionů barelů denně, což je těsně pod denní poptávkou. Kromě USA v OPEC nejsou také tyto země patřící k největším těžbařům ropy: Brazílie, Kanada, Austrálie a Norsko.

Ceny námořní dopravy vzrostly přes 100 % u čistých tankerů vezoucích zpracovanou ropu (Baltic Clean Tanker Index), zatímco u ropných jen o 66 % (Baltic Dirty Tanker Index) a u ostatních převážejících například uhlí nebo železnou rudu klesla o 40 %.

# ALLIANZ MAXINDEX

Komentář říjen – prosinec 2019

## 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 30. 9. 2019	120,61 %
Tržní cena	120,88 %

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 II

Komentář říjen – prosinec 2019

## 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

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)

## 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	109,89 %	104,96 %

## KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

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

## VÝVOJ PODKLADOVÉHO AKTIVA

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	28,49 %	28,49 %	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)
31. květen 2019	-32,11 %	-32,11 %	Daimler AG (DAI GY)
29. listopad 2019	-26,51 %	-26,51 %	ENGI SA (ENGI FP)

## VÝVOJ PODKLADOVÉHO AKTIVA



# ALLIANZ TITANINVEST III

Komentář říjen – prosinec 2019

## ZÁKLADNÍ POPIS PRODUKTU

Allianz TITANinvest III je jednorázové investiční životní pojištění s ochranou investovaných prostředků. Vlastnosti produktu zajišťují výplatu 95 % investované částky (zaplaceného pojistného sníženého o vstupní poplatek) za předpokladu, že nedojde ke kreditní události emitenta podkladového aktiva. Produkt je veden v Kč, investor nepodstupuje měnové riziko. Emitentem podkladového aktiva, do kterého je investováno pojistné, je UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. Výnos investovaných prostředků je odvozen od výkonnosti koše akcií 12 velkých nadnárodních společností uvedených níže.

## KOŠ REFERENČNÍCH AKTIV

EXXON MOBIL CROP (XOM US Equity)  
GENERAL ELECTRIC COMP (GE US Equity)  
VERIZON COMM INC (VZ US Equity)  
PFIZER INC (PFE US Equity)  
SANOFI (SAN FP Equity)  
ABB LTD (ABBN SW Equity)  
MUNICH RE (MUV2 GY Equity)  
HSBC HOLDING PLC (HSBA LN Equity)  
SIEMENS AG (SIE GY Equity)  
MIZUHO FINANCIAL GROUP (8411 JP Equity)  
BHP BILLITON PLC (BLT LN Equity)  
REPSOL SA (REP SM Equity)

## CHARAKTERISTIKA PRODUKTU

TITAN III 95	
Kapitálová ochrana	95 %
Počátek pojištění	27. 3. 2015
Konec pojištění	29. 3. 2021
Pojistná doba	6 let
Tržní cena	97,15 %

## KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

TITAN III

1 2 3 4 5 6 7

## VÝVOJ PODKLADOVÉHO AKTIVA

Den pozorování	Výnos	Vyřazená akcie
27. srpen 2015	12,55 %	MIZUHO FINANCIAL GROUP
29. únor 2016	17,22 %	GENERAL ELECTRIC COMP
30. srpen 2016	8,39 %	SIEMENS AG
27. únor 2017	11,67 %	HSBC Holding PLC
29. srpen 2017	6,27 %	ABB LTD
27. únor 2018	8,47 %	BHP BILLITON PLC (BLT LN Equity)
28. srpen 2018	20,19 %	PFIZER INC
27. únor 2019	16,80 %	VERIZON COMM INC
27. srpen 2019	9,12 %	MUNICH RE

## VÝVOJ PODKLADOVÉHO AKTIVA



# MOJEINVESTICE TITAN 10

Komentář říjen – prosinec 2019

## ZÁKLADNÍ POPIS PRODUKTU

MojInvestice Titan 10 je jednorázové investiční životní pojištění s ochranou investovaných prostředků. Vlastnosti produktu zajišťují výplatu 100 % investované částky (zaplaceného pojistného sníženého o vstupní poplatek) za předpokladu, že nedojde ke kreditní události emitenta podkladového aktiva, kterým je hypoteční zástavní list. Emitentem HZL, do kterého je investováno pojistné, je UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s. Produkt je veden v Kč, investor nepodstupuje měnové riziko. Výnos investovaných prostředků je odvozen od výkonnosti koše akcií 10 velkých nadnárodních společností uvedených níže. Investor obdrží 80 % průměrně uzamčené výkonnosti referenčního koše, přičemž výnos je vždy alespoň 0 %.

## KOŠ REFERENČNÍCH AKTIV

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

## CHARAKTERISTIKA PRODUKTU

MojInvestice Titan 10	
Kapitálová ochrana	100 %
Počátek pojištění	26. 08. 2019
Konec pojištění	26. 08. 2024
Pojistná doba	5 let
Tržní cena	94,71 %

## KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

MojInvestice Titan 10

1

2

3

4

5

6

7

## VÝVOJ PODKLADOVÉHO AKTIVA

Den pozorování	Výnos	Vyřazená akcie
26. únor 2020		

## VÝVOJ PODKLADOVÉHO AKTIVA



# MOJEINVESTICE ZDRAVÍ

Komentář říjen – prosinec 2019

## ZÁKLADNÍ POPIS PRODUKTU

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

## VÝPOČET VÝNOSU

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

## CHARAKTERISTIKA PRODUKTU

MojeInvestice Zdraví	
Kapitálová ochrana	100 %
Počátek pojištění	20. 12. 2019
Konec pojištění	19. 12. 2024
Pojistná doba	5 let
Tržní cena	95,35 %
Referenční Index	HVB Health Care Risk Control 7
Podkladový index	STOXX Europe 600 Health Care Price

## KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

MojeInvestice Zdraví

1 2 3 4 5 6 7

## VÝVOJ REFERENČNÍHO INDEXU HVB HEALTH CARE RISK CONTROL 7

