

## VÝKONNOST HLAVNÍCH INDEXŮ



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

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI NA FINANČNÍCH TRŽÍCH 1Q 2020

Světové akciové trhy měřené MSCI indexem v prvním kvartále poklesly o -21 %, když burzy rozvíjejících se trhů poklesly o -24 % a burzy G7 států o -21 %. Trhy byly první kvartál v režii šířící se pandemie. Zatímco analytici odhadovali ekonomické ztráty a vlády jednotlivých států přicházely s nejrůznějšími opatřeními proti šíření viru, tak centrální banky se předháněly ve snižování sazeb a objemech plánovaných nákupů státních dluhopisů – nově však došlo k rozšíření typů cenných papírů, které centrální banky budou moci nakupovat: například evropská ECB bude moci nakupovat „commercial papers“ nefinančních podniků – což jsou firemní dluhopisy se splatností do 1 roku – americký FED bude moci nakupovat firemní dluhopisy rizikovějších firem s delší splatností a také cenné papíry municipalit. Ani ČNB nezustala pozadu a nechala si schválit v parlamentu úpravu letitého zákona, díky kterému by mohla rozšířit nákupy i na nestátní cenné papíry – tuto možnost zatím ale ČNB nevyužila. Odhodlanost centrálních bank pomoci padajícím trhům pomáhá uklidnit rozvířenou situaci na trhu.

### MĚNOVÉ TRHY

Česká koruna oslabilo proti euru o 1,90 CZK na 27,36 CZK/EUR a proti dolaru o 2,10 CZK na 24,80 CZK/USD. Pohyb byl způsoben globální nejistotou z vývoje pandemie a investoři tak prodávali zahraniční investice zejména v rozvíjejících se zemích a stahovali je zpět podobně jako při dřívějších panikách na trhu. Prodej české koruny zahraničními investory byl umocněn poklesem výnosů v ČR po snížení repo sazby Českou národní bankou – to odradilo spekulanty hledající vyšší výnos. Snížená likvidita na trzích ještě dále znásobila pohyb cen. Americký dolar potvrdil roli hlavní světové rezervní měny a posílil v době nejvyšší volatilitu pod 1,07 USD za EUR a na konci kvartálu zůstal na 1,10 USD za EUR.

### ČESKÁ REPUBLIKA

Růst českého HDP v posledním kvartále meziročně mírně zpomalil na 2 % a za celý rok tak podle zpřesněného odhadu ČSÚ dosáhl 2,4 %. Zatímco na začátku roku se odhady pro letošní rok pohybovaly na podobné úrovni, tak kvůli vládním protipandemickým opatřením se nyní analytici shodují na recesi v letošním roce. Fiskální podpora ekonomiky zatím není ještě finální, ale už nyní je jasné, že schodek státního rozpočtu bude vyšší o desítky až stovky miliard CZK než ten plánovaný, a to z titulu vyšších výdajů i nižších příjmů státní kasy. Ministerstvo financí proto začalo masivně vydávat státní

dluhopisy, aby potřeby vlády uspokojilo. Mezi kupci dluhopisů jsou například lokální banky, které zastihl pokles sazeb centrální banky, kam mohly dříve ukládat peníze bez rizika za 2,25 % p. a. Po snížení sazeb ČNB platí bankám jen 1,00 % p. a. a někteří analytici očekávají i další pokles, proto se bankéři snaží nakoupit státní dluhopisy s vyšším výnosem. Centrální bankéři přitom ještě na začátku února zvyšovali sazby na 2,25 % zejména z titulu vysoké inflace (aktuálně: 3,4 % březen), která se od listopadu pohybuje nad horní hranici tolerančního pásma pro inflační cílování.

### EVROPA

HDP Eurozóny v posledním kvartále 2019 zvolnilo růst na 1 % a podobně jako v ČR letos analytici odhadují hospodářskou recesi v návaznosti na probíhající pandemii. Inflace se v březnu snížila na 0,7 % a nezaměstnanost zůstala stabilní na 7,3 %. V prvních dvou měsících roku průmyslová výroba klesla o -1,7 % a -1,9 %. Masivní propad zaznamenaly předstihové indikátory nákupních manažerů PMI, které v souhrnném vyjádření poklesly na 29,6 bodu. Ve službách PMI klesly až na 26,4 bodu zatímco ve strojírenství se zatím pokles zastavil na 44,5 bodu. V březnu se také už projevil pokles indexu důvěry spotřebitele na hodnotu -11,6 %, což je téměř dvojnásobek předchozího údaje. Jednotlivé státy eurozóny postupně přicházejí s fiskálními opatřeními na podporu ekonomiky, které se projeví v následujících měsících.

### SPOJENÉ STÁTY

Ve čtvrtém kvartále rostlo americké HDP o 2,3 % a stejné tempo meziročního růstu vykazovalo i za celý rok 2019. Inflace v prvních třech měsících klesla, naposledy v březnu vykazovala 1,5 % – téměř o 1 procentní bod níže než v lednu. Naopak nezaměstnanost za stejný měsíc vzrostla na 4,4 % oproti 3,5 % v únoru a negativní vliv byl patrný i v jiných datech – například průmyslová výroba se snížila o -5,5 % a indexy PMI nákupních manažerů se dostaly na 40,9 bodu, po poklesu dílčího ukazatele ve službách na 39,8 bodu. Kvůli přetrvávající nejistotě, snížení sazeb a dalším opatřením centrálních bank vzrostly ceny amerických státních dluhopisů a jejich výnos tak poklesl na konci kvartálu na 0,67 % oproti 1,92 % v prosinci.

### BRIC

Po dvou čtvrtletích 6% meziročního růstu se v prvním kvartále růst čínského HDP propadl na -6,8 %. Zatím není jasné, o kolik poklesla ekonomika

v nejpostiženější provincii Hubei, která má přibližně 60 milionů obyvatel, ale ve vzdáleném Pekingu pokleslo HDP o -6,6 %. Podle dopravních dat se život v Číně pomalu dostává do starých kolejích a přicházející ekonomická data slouží analytikům jako muštr na kvantifikaci dopadu pandemie v dalších zemích. U předstihových indikátorů PMI došlo v únoru k hlubokému propadu z 50 bodů pod 30 bodů zejména mimo strojírenství, ale na konci března už ekonomika vykazovala podobný počet bodů jako před propadem s výjimkou nových zakázek na úrovni 46 bodů – což je způsobeno utlumením ekonomiky v jiných zemích.

**Indické** HDP je zatím k dispozici za poslední kvartál 2019, kdy mírně zvolnilo růst na 4,7 %. Průmyslová produkce v únoru dosáhla 4,5 % a v maloobchodním prodeji zboží nastal nejvýraznější propad o -6 % v segmentu u dlouhodobých produktů. Předstihové indikátory PMI se díky předchozím vysokým hodnotám v březnu snížily jen k 50bodové hranici s největším propadem u služeb (49,3 bodu), který je odrazem protiepidemických opatření v druhé nejlidnatější zemi světa. V březnu místní centrální banka snížila měnověpolitickou sazbu z 5,15 % na 4,40 % a výnos desetiletých státních dluhopisů se snížil z prosincových 6,55 % na 6,35 % ke konci března.

Ve čtvrtém kvartále 2019 **brazilské** HDP mírně vzrostlo na 1,7 %, když k rostoucí domácí poptávce se přidaly také státní výdaje, na druhou stranu export poklesl meziročně o 5 %. Pandemie se na místních indexech PMI nákupních manažerů projevila až v březnu poklesem srovnatelným s čínskými metrikami, a to hlavně ve službách, kde propadl index až na 35 bodů. Centrální banka snížila sazby o 50 bazických bodů, ale místní státní dluhopisy oslabily a výnos se na 10letém státním dluhopisu zvýšil o 2 % na 8,6 %.

Také **Rusko** na konci 2019 zrychlilo růst HDP na 2,1 % a za celý rok tak vykázalo 1,3% růst. Inflace se v prvních třech měsících pohybuje mezi 2,3 % a 2,7 % a nezaměstnanost zůstala v únoru stabilní na 4,6 %. Ve stejném měsíci dosáhla průmyslová výroba 3,3% meziročního růstu. Předstihový index PMI v březnu poklesl na 39 bodů, což bylo způsobeno převážně strojírenstvím, zatímco situace ve službách zůstává poměrně stabilní. Rubl oslabil v prvním kvartále společně s poklesem ceny ropy, kterou Rusko exportuje, ale výnos 10letého ročního dluhopisu zůstal na konci března stabilní, pod 7%.

## KOMODITY

Komodity nezůstaly ušetřeny silnému propadu na ostatní trzích a v prvním kvartále odepsaly -23,5 %, měřeno indexem komodit Bloomberg. Nejsilnější propad zaznamenaly ropné produkty a energie. Samotná ropa WTI poklesla o -66 % kvůli selhání dohody mezi USA, OPEC a Ruskem. Poptávka po ropě kvůli poklesu výroby se snížila a omezené skladovací kapacity spolu s neplánovanými odstávkami v rafinériích dále zkomplikovaly situaci na trhu. Kromě energetických surovin zlevnily také ceny zemědělských zvířat o -28 %.

Na opačné straně se umístily drahé kovy, které jako skupina odepsala sice -1,4 %, ale palladium zaznamenalo 21,5% nárůst, který s velkým odstupem následovalo zlato +4 %. Naopak stříbro ztratilo téměř 22 % v prvním kvartále. Obiloviny zaznamenaly pokles o -7,5 %, když pouze pšenice se udržela s pozitivními 2 % růstu, a další suroviny jako bavlna -26 %, cukr -22 % nebo palmový olej -20 % silně zlevnily.

Se zpomalením ekonomiky a nižší poptávkou po transportu poklesly i ceny námořní dopravy, Baltic Dry Index tak odepsal 42 % v prvním kvartále.

# ALLIANZ MAXINDEX

Komentář leden – březen 2020

## 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	
Kapitálová ochrana	100 %
Počátek pojištění	1. 7. 2008
Konec pojištění	30. 6. 2020
Pojistná doba	12 let
Uzamknutý výnos k datu 31. 3. 2020	120,61 %
Tržní cena	120,76 %

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 III

Komentář leden – březen 2020

## 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	95,54 %

## 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
27. únor 2020	-3,54 %	SANOFI

## VÝVOJ PODKLADOVÉHO AKTIVA



# MOJEINVESTICE TITAN 10

Komentář leden – březen 2020

## 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 poplatky) 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 % průměrné 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	98,56 %

## KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

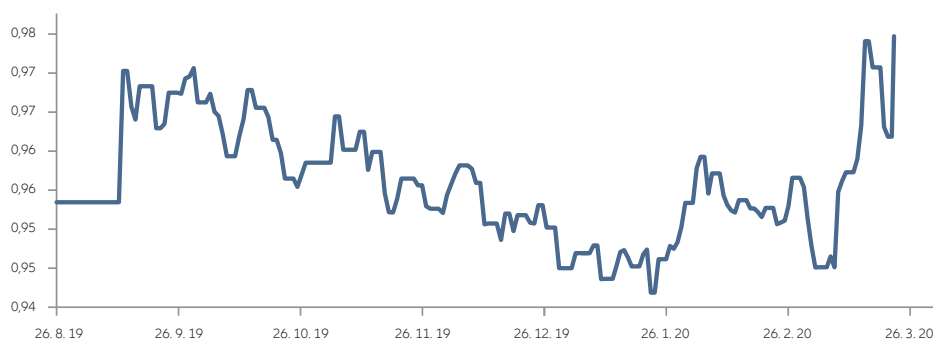
MojInvestice Titan 10

1 2 3 4 5 6 7

## VÝVOJ PODKLADOVÉHO AKTIVA

Den pozorování	Výnos	Vyřazená akcie
26. únor 2020	15,85 %	ENGIE SA (ENGI FP Equity)

## VÝVOJ PODKLADOVÉHO AKTIVA



# MOJEINVESTICE ZDRAVÍ

Komentář leden – březen 2020

## 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 rizikovitosti. 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	89,33 %
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

