

VÝKONNOST HLAVNÍCH INDEXŮ



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

KOMENTÁŘ K VÝVOJI NA FINANČNÍCH TRZÍCH 3Q 2020

Světové akciové trhy měřené MSCI indexem v druhém kvartále investorům přinesly zhodnocení 7,5 %. Výnos v minulém kvartále investoři zaznamenali především v emerging markets (8,7 %), ale také i ve vyspělých zemích G7 (7,9 %). Mezi největší tahouny růstu se zařadily Indie (11,9 %) a Čína (11,7 %). Na evropském kontinentu nejlépe udělal ti, kteří investovali na sever od nás: Dánsko 10,1 %, Švédsko 10,0 %, Finsko 7,1 %, naopak ti, co nakoupili akcie směrem na jih od nás, vykazali ztráty: Španělsko -7,9 %, Portugalsko -7,6 %. Nejhůře však dopadl ten, kdo vsadil na domácí burzovní parket (-10,8 %) a ani v blízkém Rakousku situace nebyla lepší (-9,0 %). Ze sektorového pohledu přinesly zhodnocení nad 10 % tyto sektory: spotřební zboží (15,7 %), IT (11,6 %), průmyslové podniky (11,3 %), těžáři (11,0 %), naopak dodavatelé energie (-16,9 %), finanční podniky (1,2 %) přinesly ztrátu nebo jen mírný zisk.

MĚNOVÉ TRHY

České koruně prospěly letní prázdniny, když až do jejich konce posilovala jak proti dolaru, tak proti euru. Důvodem byla relativně klidná situace na trzích a dříve oslabené měny zemí patřících mezi emerging markets měly tendenci umazat část svých předchozích ztrát. Situace se ale změnila v září, kdy likvidita na trhu vzrostla a také se začaly objevovat zprávy o začátku druhé vlny epidemie. Česká koruna tak sice posílila proti dolaru o 64 haléřů na 23,10 CZK/USD, ale přes slibný začátek oslabila proti euru o 40 haléřů na 27,08 CZK/EUR. Dolar se dostal v letních měsících pod tlak kvůli relativnímu uklidnění situace v globální ekonomice, přetrvávající epidemii v USA a nižšímu výhledu na úrokové sazby.

ČESKÁ REPUBLIKA

České HDP ve druhém kvartále pokleslo o -11 %, když se projevily naplno opatření vlády proti covidu. Inflace se od června drží opět nad 3 %, naposledy v září 3,2 %. Ceny výrobců jen mírně stagnují na hodnotě -0,4 % za září. Rostoucí trend je zřejmý u nezaměstnanosti, která v září dosáhla 3,8 % a přidala tak od začátku roku 0,7 procentního bodu. Závěr roku bude ekonomicky složitý vzhledem k rychlé dynamice počtu nakažených a absenci vládních opatření na začátku druhé koronavirové vlny. Vládní návrh veřejného rozpočtu na příští rok počítá se schodkem 320 miliard korun; číslo ale není zdaleka konečné vzhledem k nezapočítání plánovaného zrušení

superhrubé mzdy do návrhu. Ministerstvo financí si bude muset na výdaje státu půjčovat na finančním trhu od lokálních a zahraniční investorů z řad bank, penzijních fondů, pojišťoven a dalších. Za jaký úrok bude schopné MF upsat dluhopisy v objemu výrazně přesahujícím nabídku dluhopisů v minulých letech bude záviset na vývoji úrokových sazeb na globálním finančním trhu.

EVROPA

Evropské HDP podle očekávání skončilo v záporu i ve druhém kvartále, zpomalilo tak meziročně o téměř -15 %, když ekonomika byla omezena proticovidovými opatřeními. Z mezi kvartálního srovnání (-12 %) je vidět největší propad soukromých investic -17 %, následovaný spotřebou -12 % a také vládními výdaji -2 %, přitom právě vládní výdaje by v dobách krize měly pomoci podpořit ekonomiku. V letních měsících stagnovaly i spotřebitelské ceny, když inflace poklesla do záporu v srpnu a v září vykazovala -0,3 %. Ceny výrobců jsou v záporném teritoriu už více než rok, ale odrazily se od květnového dna, v září ztrácí meziročně už „jen“ -2,5 %. Podobně také průmyslová výroba se nachází více než rok v záporu a ani v letních měsících se nezlepšila nad -7 % v meziročním srovnání. Využití výrobních kapacit v Evropě se proti začátku roku (81 %) snížilo na 72 %. Nezaměstnanost v Evropě postupně rostla na 8,1 % v srpnu, s o poznání pomalejší dynamikou vývoje než v USA.

SPOJENÉ STÁTY

Americké HDP ve druhém kvartále pokleslo o 9 % meziročně, a dokonce -31 % mezikvartálně. V mezikvartálních datech je vidět pokles soukromých investic o -46 %, spotřeby domácností o -33 % a mírné navýšení vládních výdajů o 2,5 %. Inflace se ve třetím kvartále dostala zpět nad 1 % (září 1,4 %), ale to je výrazně níže než v lednu (2,5 %). Nezaměstnanost v USA prudce vyskočila v dubnu na 14,7 %, ale v září poklesla na téměř poloviční hodnotu 7,9 %. Průmyslová produkce se drží v záporných hodnotách už rok a poslední hodnota -7,28 % je nejnižší údaj ve třetím čtvrtletí. Základní sazba zůstává nastavená na 0,25 % a FED doporučuje vládě přijmout další podpůrná opatření. Pro následující čtvrtletí bude klíčovou událostí prezidentské volby, kde se Donald Trump pokusí obhájit mandát proti Joe Bidnovi.

BRIC

Čínská ekonomika ve třetím čtvrtletí vzrostla o 4,9 % meziročně; sice mírně pod odhadem analytiků, ale jedná se o letošní nejlepší hodnotu. Komunistická vláda nejdříve v začátku roku podpořila průmysl zakázkami a k rostoucí výrobě se ve třetím kvartále přidala i spotřeba domácností. Restriktivní opatření zřejmě zamezila masivnímu šíření koronaviru a lidé tak začali více utrácet. Přesto inflace v letošním roce výrazně poklesla z lednových 5,4 % na 1,7 % v září. Ceny výrobců dále klesají a budou stahovat inflaci níže i nadále. Průmyslová výroba sice v září rostla meziročně letos nejrychleji (6,9 %), ale ziskovost průmyslových podniků je kumulativně od začátku roku na -4,4 % ve srovnání s minulým rokem.

Indické HDP pokleslo ve druhém kvartále o -24 %, což je nejnižší hodnota mezi státy skupiny G20. Mezinárodní měnový fond očekává, že za letošní rok zpomalí o přibližně -10 %. Na rozdíl od Číny inflace v Indii neklesá a drží se v posledních měsících na úrovni kolem 7 %. Průmyslová výroba v dubnu poklesla o rekordních -66 % a během léta postupně zpomalovala pokles až na -8 % v srpnu. Vysoká inflace neumožňuje centrální bance snížit sazby, a tak se hlavní sazba v ekonomice drží od dubna na neměnných 4 procentních bodech. I přes ekonomické problémy kurz indické rupie od dubna posiloval a na konci září dosahoval 73,80 rupií za americký dolar.

Brazílská ekonomika zpomalila o -11,4 % meziročně a drží se tak od začátku roku v záporu. Nejvíce ztratily meziročně investice -15,2 %, naopak vládní investice jen o -8,6 %. Indikátor ekonomické aktivity v srpnu rostl meziměsíčně o 1,1 %, oproti 3,7 %. Nezaměstnanost narostla z lednových 11,2 % na 13,8 % v červenci. Průmyslová výroba se drží nepřetržitě v záporu od listopadu 2019, tedy ještě před začátkem covidové pandemie. Maloobchodní prodeje v letních měsících ožily – červenec 5,5 %, srpen 6,1 %. V červenci místní centrální banka dále snížila sazby o 0,25 procentního bodu na 2 %; měnově-politická sazba je tak na poloviční úrovni oproti letošnímu lednu.

Ve druhém kvartále **ruská** ekonomika zvolnila o -8 %. Domácí spotřeba poklesla o -22 % meziročně, naopak vládní nákupy zrychlily o 1,6 %. Inflace od začátku roku opět zrychluje, aktuálně v září dosáhla 3,7 %. Přesto v červenci centrální banka snížila sazbu o 0,25 procentních bodů na 4,25 %. Rubl proti dolaru oslabil ve třetím kvartále přibližně o 6 rublů na 77,7 rublů za americký dolar. Maloobchodní prodeje se v létě drží okolo hodnoty 1,5 %. Naopak průmyslová produkce se drží v záporu a v září dosáhla -5 %.

KOMODITY

Komodity ve třetím kvartále vzrostly o 9 % (měřeno ukazatelem Bloomberg Commodity Index). Na světových trzích rostly ceny skotu (13,8 %), obilí (12,3 %) a dalších zemědělských plodin (11,9 %), pouze petrolejařské produkty skončily v záporu -1 %.

V cenných kovech se ukázal podstatný rozdíl mezi stříbrem (27,6 %) a zlatem (5,9 %), z ostatních cenných kovů se dařilo také paladiu (18,9 %), naopak platina přidala „jen“ 7,7 %.

Ze zemědělských plodin vzrostla nejvíce cena palmového oleje (23,1 %), pšenice (18 %), a sójových bobů (15,7 %). Bavlna (5,8 %) a cukr (10,4 %) sice nezahálely, ale na první místa to nestačilo.

Ceny námořní dopravy pokračovaly v poklesu i ve třetím kvartále (-4,1 %). Cena služeb tankerů převážejících ropu klesla o -5,8 %, tedy stejně jako u tankerů převážejících jiné než ropné produkty. Zatímco velké lodě jen obtížně získávaly zakázky, tak nejmenší typy nákladních lodí typu handysize určených pro malé přístavy jsou vytíženy a jejich služby zdražily v minulém kvartále o 47,4 %.

ALLIANZ TITANINVEST III

Komentář červenec – září 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	94,91 %

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
27. srpen 2020	-52,34 %	EXXON MOBIL CROP (XOM US Equity)

VÝVOJ PODKLADOVÉHO AKTIVA



MOJEINVESTICE TITAN 10

Komentář červenec – září 2020

ZÁKLADNÍ POPIS PRODUKTU

MojelInvestice 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 % průměrné uzamčené výkonnosti referenčního koše.

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

MojelInvestice Titan 10	
Kapitálová ochrana	100 %
Počátek pojištění	26. 08. 2019
Konec pojištění	26. 08. 2024
Pojistná doba	5 let
Tržní cena	98,38 %

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

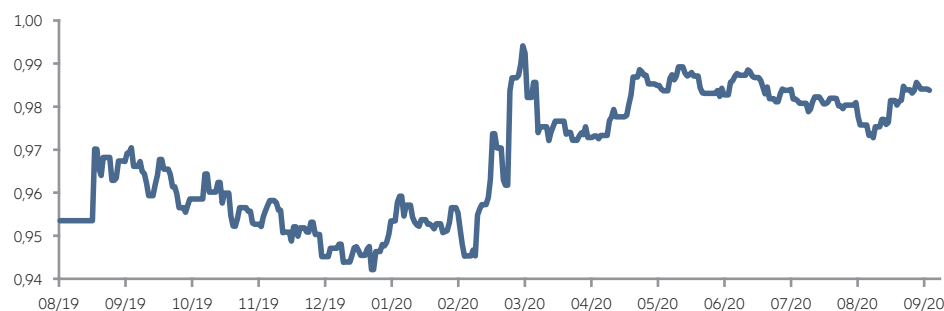
MojelInvestice Titan 10

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)
26. srpen 2020	15,98 %	PROCTER & GAMBLE (PG UN Equity)

VÝVOJ PODKLADOVÉHO AKTIVA



MOJEINVESTICE ZDRAVÍ

Komentář červenec – září 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 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

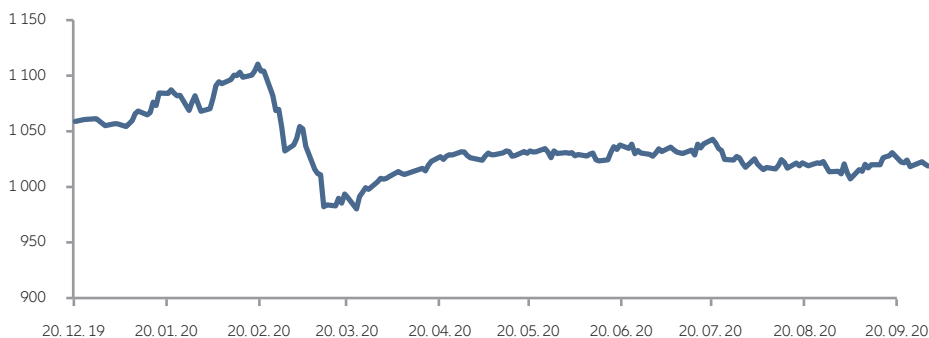
MojeInvestice Zdraví	
Kapitálová ochrana	100 %
Počátek pojištění	20. 12. 2019
Konec pojištění	19. 12. 2024
Pojistná doba	5 let
Tržní cena	96,12 %
Referenční Index	HVB Health Care Risk Control 7
Podkladový index	STOXX Europe 600 Health Care Price

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

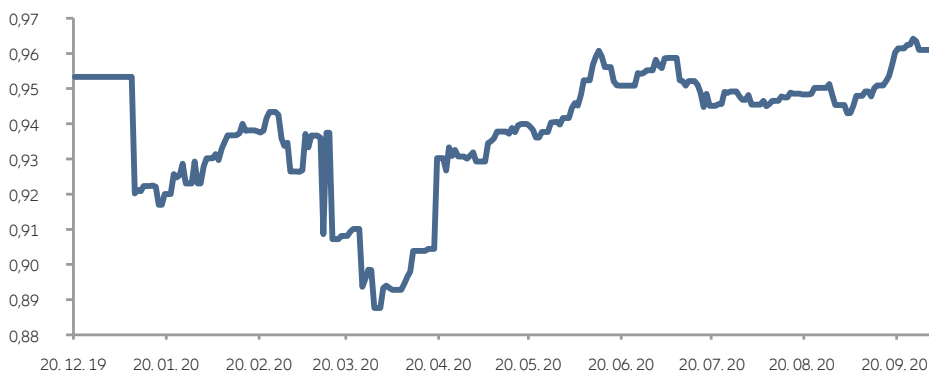
MojeInvestice Zdraví

1 2 3 4 5 6 7

VÝVOJ REFERENČNÍHO INDEXU HVB HEALTH CARE RISK CONTROL 7



MOJEINVESTICE ZDRAVÍ



MOJEINVESTICE BALANC

Komentář červenec – září 2020

ZÁKLADNÍ POPIS PRODUKTU

Jedná se pojištění pro případ smrti nebo dožití a současně investování volných finančních prostředků do fondu MOIB9.20/100. Podkladovým aktivem tohoto fondu je strukturovaný dluhopis, jehož výnos závisí na vývoji indexu Multi Asset ETF Index. Emitentem strukturovaného dluhopisu je UniCredit S.p.A., Itálie. Produkt je veden v českých korunách a nabízí 100% kapitálovou ochranu zaplaceného pojistného při smrti a 100% kapitálovou ochranu nominální hodnoty investice při dožití.

VÝPOČET VÝNOSU

Výnos podkladového aktiva je stanoven jako 92 % z výkonnosti Referenčního indexu a je vždy nejméně 0 %. Referenčním indexem je Multi Asset ETF Index. Referenční index zahrnuje mechanismus řízení kolísavosti hodnoty sloužící ke snížení jeho rizikovosti a jeho hodnota se odvíjí od cen investičních instrumentů v předem definovaném koši složeném dvou složek – rizikové a bezrizikové. Riziková složka je tvořena jednotlivými ETF (Exchange Traded Funds – podílové fondy obchodované na burze), které kopírují vývoj hodnoty indexů akcií, dluhopisů a ceny zlata. Bezriziková složka je tvořena ETF, které kopírují vývoj hodnoty indexu peněžního trhu. Pokud je kolísavost hodnoty rizikové složky za uplynulých 60 dnů nižší než 5 %, je míra zainvestovanosti do rizikové složky 100 %. Čím je kolísavost rizikové složky rovna 5 %, nebo vyšší, tím je vyšší míra zainvestovanosti do bezrizikové složky. Při kolísavosti rizikové složky rovné nebo vyšší 24 %, míra zainvestovanosti do rizikové složky je 0 %. Míra zainvestovanosti do rizikové složky se tak může pohybovat v rozmezí 0 % až 100 %.

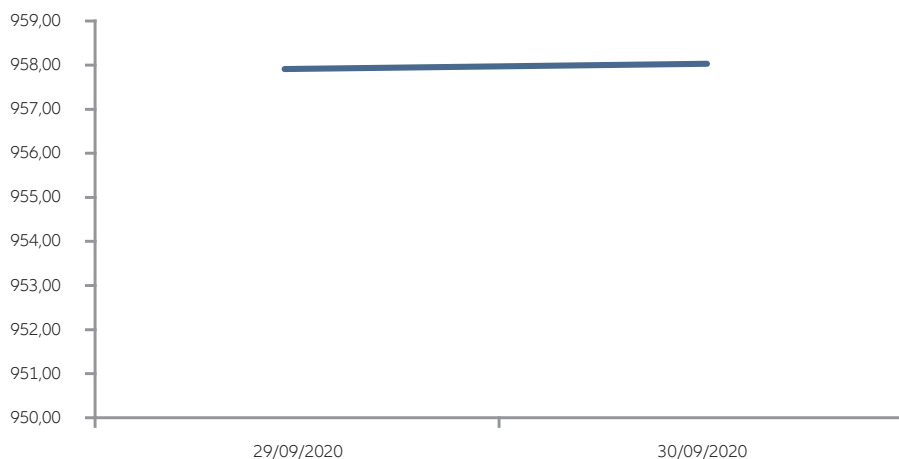
CHARAKTERISTIKA PRODUKTU

MojeInvestice Zdraví	
Kapitálová ochrana	100 %
Počátek pojištění	29. 09. 2020
Konec pojištění	30. 03. 2026
Pojistná doba	5,5 roku
Tržní cena	95,35 %
Referenční Index	Multi Asset ETF Index

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

MojeInvestice Balanc	1	2	3	4	5	6	7
----------------------	---	---	---	---	---	---	---

REFERENČNÍINDEX -MULTI ASSET ETF INDEX



MOJEINVESTICE BALANC

