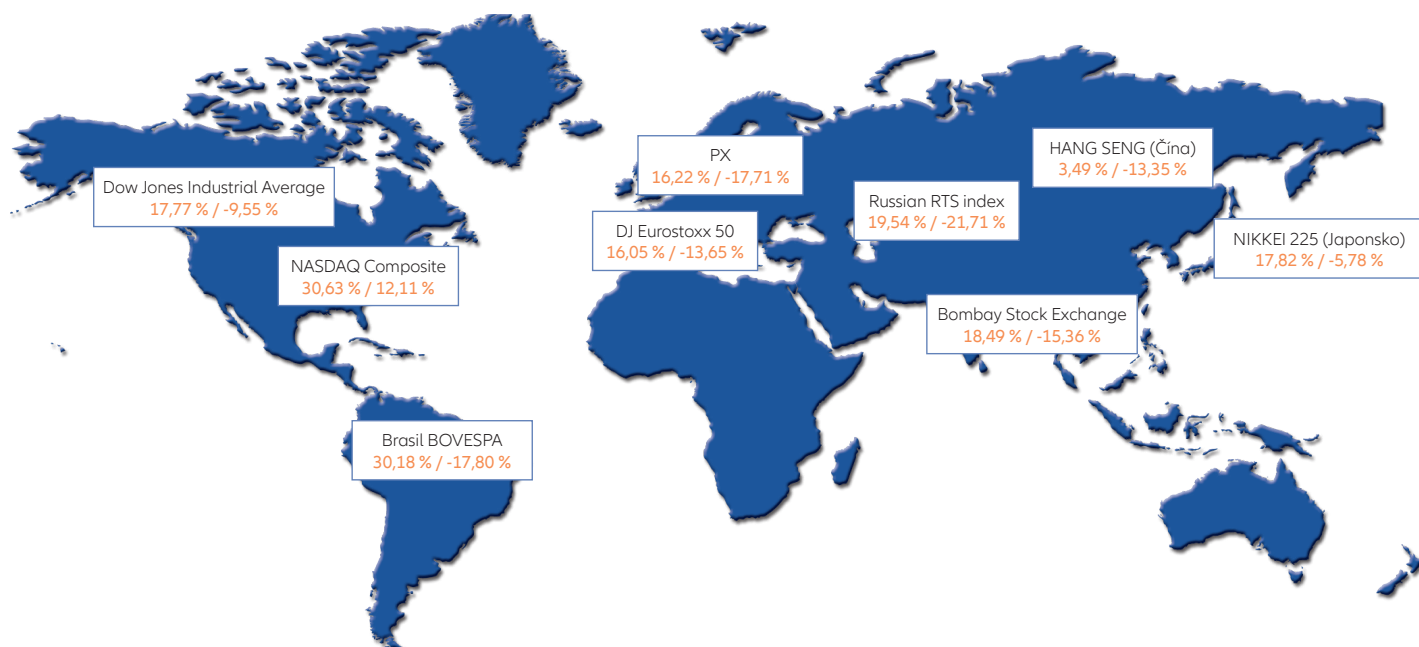


## VÝKONNOST HLAVNÍCH INDEXŮ



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

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI NA FINANČNÍCH TRŽÍCH 2Q 2020

Světové akciové trhy měřené MSCI indexem v druhém kvartále investorům připsaly 18,8 %, když země G7 rostly o 19,2 %, tedy více než burzy v rozvíjejících se zemích (17,3 %). Trhy se tak vzchopily po silném propadu v začátku roku. Americký index S&P 500 posílil o 20 %, zatímco mexický index jen o 9,2 %. Evropský ukazatel Eurostoxx 50 posílil o 16 %, když se dařilo na starém kontinentu nejvíce německým akciím (DAX +23,9 %). Česká burza posílila o 16,2 % (PX index), ale dále na východě Evropy naopak ruské akcie poklesly o 2,3 %. Výkonnosti z pohledu sektorů dominovaly technologické (30,0 %) a cyklické firmy (29,7 %) prodávající spotřební zboží. Naopak zaostávaly stabilní firmy typu síťových odvětví (+5,4 %), což odpovídá pozitivní náladě na trhu. Silné zotavení akcií vyvolává u investorů otázku, zda je tržní optimismus na místě, když zatím není jasné jestli se pandemické vlny budou opakovat a jak dlouho budou utlumovat ekonomiku.

### MĚNOVÉ TRHY

Ve druhém kvartále česká koruna posílila proti USD i EUR. Dolar se na konci června obchodoval za 23,74 CZK, přibližně o 4,3 % níže než na konci minulého kvartálu. Česká koruna proti EUR posílila jen o cca 2,54 % na 26,66 CZK/EUR. Zejména od června docházelo na měnovém trhu k oslabování dolaru proti koši ostatních měn (-1,67 %) po předchozím zhodnocení dolaru v době vrcholící nejistoty na trhu. Čínský juan se většinu kvartálu pohyboval těsně nad hranicí 7 juanů/USD. Česká národní banka snížila sazby v květnu o 0,75 procentního bodu na 0,25 %. Bankovní rada v nadcházejících měsících očekává stabilitu sazeb, a to i přes stále vysokou inflaci, která je hlavním cílem monetární politiky ČNB.

### ČESKÁ REPUBLIKA

Český HDP v prvním kvartále poklesl o 2 %, když se protiepidemická opatření odrazila v meziročním propadu investic (-11 %) a naopak vládní investice rostly meziročně o 7,1 %. Spotřeba domácností a export také zpomalily, ale pokles zatím nebyl tak dramatický. K propadu HDP do záporu tak stačily poslední dva týdny v březnu, kdy vstoupila v platnost vládní opatření. Analytici proto předpovídají, že pokles HDP ve druhém kvartále bude

dvouciferný. Průmyslová výroba v dubnu poklesla meziročně o třetinu a v květnu o 29 %. Předstihový ukazatel PMI českého strojírenství v červnu vykázal 44,9. Stále se ale naplno neobnovily prodeje aut, které v dubnu byly téměř na polovině loňské hodnoty, a v květnu stále meziročně klesaly o 37 %. Schodek státního rozpočtu v prvním pololetí dosáhl 195 miliard korun a za celý rok vláda plánuje schodek celkem 500 miliard korun. Otázkou je, jak se tyto peníze promítnou do růstu HDP v dalším roce.

### EVROPA

HDP eurozóny klesl v prvním kvartále o -3,6 % a podobně jako v ČR je větší propad očekáván ve druhém čtvrtletí. Nezaměstnanost dosáhla svého minima v březnu na 7,1 % a do května se zvýšila na 7,4 %. V průběhu minulého roku dosahovala až 7,8 %. Inflace poklesla na 0,1 % v květnu a 0,3 % v červnu. Silný pokles cen je vidět u výrobců, kde se meziročně snížily ceny v květnu o 5 %. Průmyslová výroba v dubnu odepsala 28,7 % a v květnu 20,9 % – firmám bude trvat než se obnoví výroba a subdodávky, které často putují z jiných kontinentů. Červnová vytiženost výrobních kapacit poklesla na 69,7 %, když na konci roku dosahovala 81 %. Pokles aktivity ve stavebnictví v dubnu propadl o 28,4 %, podobně jako ve strojírenství. Předstihové indikátory PMI dosáhly v červnu souhrnného čísla 48,5 bodů, když ještě v dubnu se pohybovaly pod 14 body.

### SPOJENÉ STÁTY

Americké HDP v prvním kvartále meziročně vzrostlo o 0,3 %. Pokles průmyslové výroby se projevil v druhém kvartále, když v květnu poklesla o 15,3 % meziročně. Naopak nezaměstnanost prudce narostla v dubnu na 14,7 %, ale v červnu se snížila na 11,1 %. Nárůst průměrné hodinové výše mzdy v druhém kvartále indikuje, že nejdříve byly propuštěni zaměstnanci s nejnižšími mzdami. Předstihový indikátor PMI v červnu dosáhl 47,9 bodu, přibližně 5 bodů pod prosincovou hodnotou. Inflace se po dobu pandemie přiblížila k nule, poslední údaj máme z května (0,1 %). Spotřebitelé pod tlakem nepříznivého výhledu odkládají nákupy a firmy snižují ceny, aby zabránily dalšímu propadu prodeje.

## BRIC

Zatím nejsou k dispozici nová **čínská** HDP data za druhý kvartál, ale průmyslová výroba v dubnu dosáhla růstu 3,9 % a 4,4 % v květnu. Výroba je za 5 měsíců roku kumulativně níže o -2,8 % ve srovnání se stejným časovým úsekem před rokem. Čínská vláda pro letošní rok zrušila cílování HDP na přesné číslo, které praktikovala v minulých letech. Většina předstihových ukazatelů PMI se velmi rychle vrátila na předkrizové hodnoty, např. červnová data ve strojírenství (50,9), službách (54,4) i nových zakázkách (51,4) jsou výše než na konci minulého roku. Firmy postupně dokončují staré objednávky, ale nové exportní zakázky klesají (42,6 v červnu vs. 50,3 v prosinci). Inflace v červnu klesla na 2,5 % ve srovnání s 4,3 % v březnu. Pod tlakem jsou i ceny výrobců, které se v červnu meziročně snížily o -3 %, naopak objem úvěrů ve srovnání s obdobím před rokem se zvýšil v červnu o 13,2 %.

V prvním kvartále letošního roku **indické** HDP vzrostlo meziročně o 3,1 %, ale výrobní data z průmyslu poklesly meziročně v dubnu o -67,1 % a o -39,3 % v květnu. Podobně dramatické hodnoty vykazuje i předstihový index PMI (souhrnný v červnu na 37,8 bodu), který se v dubnu propadl až na 7 bodů. Poslední statistika inflace z Indie dorazila v březnu na úroveň 5,8 %, indikující pokles z prosincových 7,4 %. Indická centrální banka snížila úrokové sazby během krize z 5,15 % na 4,00 % a 10letý státní dluhopis dosáhl na konci června výnosu 5,89 %. Indie se potýkala se zpomalováním růstu už před nástupem krize, kdy banky nechtěly dále úvěrovat předlužené podniky. Centrální banka zatím z obavy o volatilitu měny nepřistoupila k nákupu státních dluhopisů (kvantitativní uvolňování), a to i přes vysoké devizové rezervy z doby nákupů amerických dolarů, které by mohly být využity na podporu měny.

**Brazilská** ekonomika v prvním kvartále letošního roku poklesla o -0,3 %, velká očekávání ze schválené penzijní reformy tak přebila pandemie koronaviru. Místní centrální banka si podobně jako ta česká nechala parlamentem schválit možnost nákupu státních a soukromých dluhopisů, ale zdráhá se jich využít, když standardní měnová opatření ještě nebyla vyčerpána. Průmyslová výroba v prvním pololetí vykázala pokles v každém měsíci, nejvíce pak v dubnu -27,3 % a v květnu -21,9 %. Předstihové indikátory PMI v červnu pomalu rostou k předkrizovým hodnotám – např. souhrnný index 40,5 bodu. Pokulhávají zejména služby s pouhými 35,9 body. Inflace v červnu dosáhla 2,1 %, když ještě na konci roku činila 4,3 %.

V prvním kvartále letošního roku **ruská** ekonomika zmírnila tempo růstu na 1,6 % meziročně. Pokles průmyslové produkce v dubnu -6,6 % a květnu -9,6 % odpovídá i poklesu předstihového indikátoru PMI v dubnu až na 13,9 bodu, ale v červnu už jeho hodnota dosáhla 48,9 bodu. Ruská ekonomika také doplácí na pokles cen ropy, která tvoří velkou část exportu. Inflace se v druhém kvartále dostala opět lehce nad 3 % (3,2 % v červnu), ale jádrová očištěná inflace zůstává pod 3 %. Centrální banka snížila sazby od ledna z 6,25 % na 4,50 % v červnu a rubl se obchoduje proti dolaru stále levněji než na začátku roku, kdy se projevil propad cen ropy. Stabilní zůstává vláda prezidenta Putina, kterému lidé v referendu umožnily vládnout až do roku 2036.

## KOMODITY

Komodity v druhém kvartále vzrostly o 5 % (měřeno ukazatelem Bloomberg Commodity Index). Zatímco ropné produkty přidaly přibližně čtvrtinu hodnoty proti konci března, tak vepřové maso a další potravinové komodity opět poklesly v ceně. Mezi zemědělskými plodinami vzrostla cena bavlny (19,3 %) a cukru (13,6 %), a naopak káva (-16,3 %) a pšenice (-13,8 %) ztrácely. Hitem konce druhého kvartálu se staly cenné kovy v čele se zlatem (12,9 %), které se na konci června obchodovalo nedaleko 1 800 USD za unci, a čím se cena blíží hranici 2 000 USD za unci, tím více se stává tématem pro novináře. Podle databáze tradingeconomics.com v poslední dostupné statistice objemu zlata držení centrálními bankami ke konci března prodávaly zlato centrální banky Turecka, Ruska a Indie.

Stříbro však ve druhém kvartále zhodnotilo dokonce o 30 % a na druhém místě mezi kovy skončila měď (+21,5 %), naopak palladium po růstu o období dříve ve druhém kvartálu spadlo o 17,7 %.

Index cen námořní dopravy Baltic Dry Index vzrostl o 187 % ve druhém kvartále, když ceny přepravy tankerů s ropou klesaly, ale silný zájem byl o nákladní lodě největšího typu kvůli poptávce po železných rudě.

# ALLIANZ MAXINDEX

Komentář duben – červen 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 30. 6. 2020	120,61 %
Tržní cena	120,61 %

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 duben – červen 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	94,88 %

## 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 duben – červen 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 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

MojInvestice Titan 10	
Kapitálová ochrana	100 %
Počátek pojištění	26. 08. 2019
Konec pojištění	26. 08. 2024
Pojistná doba	5 let
Tržní cena	98,57 %

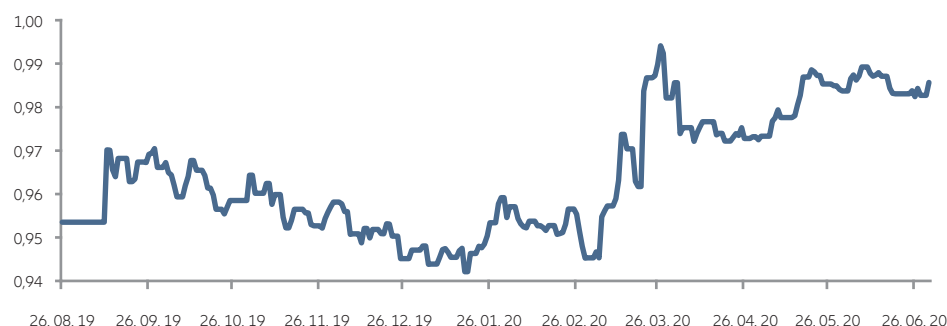
## KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

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 duben – červen 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

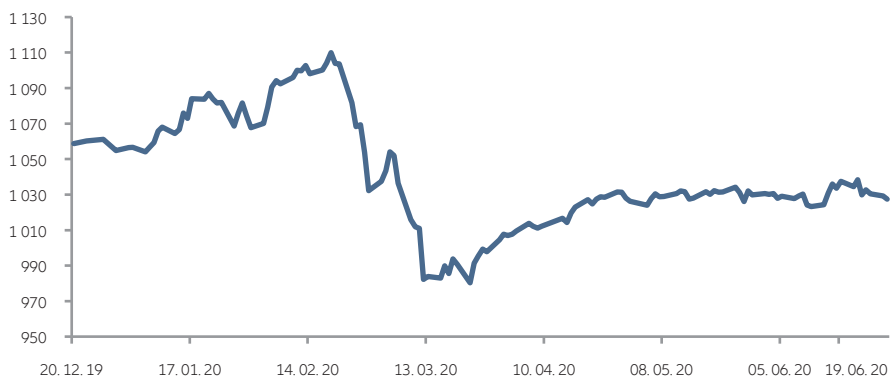
MojeInvestice Zdraví	
Kapitálová ochrana	100 %
Počátek pojištění	20. 12. 2019
Konec pojištění	19. 12. 2024
Pojistná doba	5 let
Tržní cena	95,84 %
Referenční Index	HVB Health Care Risk Control 7
Podkladový index	STOXX Europe 600 Health Care Price

## KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

MojeInvestice Zdraví

1 2 3 4 5 6 7

## VÝVOJ REFERENČNÍHO INDEXU HVB HEALTH CARE RISK CONTROL 7



## MOJEINVESTICE ZDRAVÍ

