

Allianz investiční produkty

Komentář – duben až červen 2014

Výkonnost hlavních indexů



* První údaj značí výkonnost v daném období, druhý od začátku roku.

Komentář k vývoji na finančních trzích

Úvod

Ve druhém čtvrtletí byl vývoj na globálních kapitálových trzích navzdory geopolitickým rizikům pozitivní. Indexy napříč světovými trhy zaznamenaly nárůst, značnou ztrátu z prvního čtvrtletí tohoto roku kompenzoval ruský index RTS více než dvouciferným růstem především vlivem sníženého napětí mezi Ruskem a Západem. Vyšší růst zaznamenal jen BSE SENSEX, který byl podporován velkými očekávanými spojeními s parlamentními volbami a následným vítězstvím Indické lidové strany vedené Naréndrym Módím slibujícím podporu oživení ekonomiky. Pozitivní vývoj zaznamenaly akciové trhy nejen v rozvojových zemích, ale i západoevropské a americké akcie, po poklesu v předchozím kvartálu rostly i asijské akcie.

Navzdory snížení výhledu hospodářského růstu jsou Spojené státy motorem růstu ekonomického oživení. Ekonomické oživení v eurozóně je pozvolné a výhled pro japonskou ekonomiku je hodnocen jako uspokojivý. Výhled inflace zůstává ve vyspělých zemích na nízkých úrovních,

což vedlo ECB k dalšímu uvolnění měnových podmínek.

Měnové trhy

Závěry z posledního měnového zasedání ČNB oddalují možné opuštění intervenčního režimu až do poloviny roku 2015, přičemž možné další odsunutí není vyloučeno. Současný vývoj inflace je pod očekáváním ČNB, což přivádí k úvahám o možném pokračujícím oslabení měnového kurzu s cílem nad 27 CZK/EUR. Volatilita na měnových párech CZK/EUR a CZK/USD se udržuje velmi nízká. Jak uvádí ČNB ve svém globálním ekonomickém výhledu, podle Consensus Forecast by měl americký dolar vůči euru posilovat, stejně tak i vůči japonskému jenu. Posilovat by dále měl vůči brazilské i ruské měně, naopak vůči čínskému renminbi by měl americký dolar oslabit.

Česká republika

ČNB ponechala dle očekávání dvoutýdenní reposazbu na úrovni 0,05 %, nadále by měl být udržován i kurz vůči euru poblíž hladiny 27 CZK/EUR. V červnu nezaměstnanost klesla na 7,4 % a současně i narostl počet volných pracovních míst. Výnos desetiletého státního dluhopisu klesl

na 1,46 % a nachází se tak na úrovni historických minim. Naopak téměř beze změny zůstal index PX. Zatímco vůči euru zůstal kurz stabilní, dolar mírně posílil a kurz dosáhl na konci kvartálu úroveň 20,05 CZK/USD. Reálný HDP meziročně v prvním kvartálu vzrostl o 2,9 %.

Evropa

Zlepšení nezaměstnanosti bylo ve druhém kvartálu velmi mírné, nezaměstnanost se tak nachází na úrovni 11,6 %. Spotřebitelská důvěra se i ve druhém kvartálu mírně zlepšovala, stejně tak byl zaznamenán mírný růst ve stavebnictví. ECB dále snížila základní úrokovou sazbu na úroveň 0,15 % a poukázala na další možné uvolnění měnové politiky. Kurz vůči americkému dolaru mírně mezikvartálně posílil na úroveň 1,37 USD/EUR. Výhled hospodářského růstu eurozóny byl revidován dolů na 1 % v tomto roce, v roce následujícím se očekává 1,7% růst a v roce 2016 by ekonomika měla zrychlit až na 1,8 %.

S vámi od A do Z

Allianz 

Allianz investiční produkty

Komentář – duben až červen 2014

Ve druhém čtvrtletí pokračoval pokles výnosových měr u státních dluhopisů, který se nevyhnul ani zemím na periferii eurozóny. Pokles byl znatelný po celé délce křivky a došlo k dalšímu snížení kreditních spreadů. Výnos desetiletého dluhopisu spadl až na 1,25 %. Eurostoxx 50 si připsal 2,1 %.

USA

V prvním čtvrtletí HDP ve srovnání s předchozím čtvrtletím mírně poklesl. Ekonomika je tažena především domácí poptávkou, přičemž MMF v letošním roce očekává růst 2,8 % a inflaci 1,4 %. I ve druhém čtvrtletí FED pokračoval ve snižování nákupu vládních dluhopisů a MBS ve stejném tempu, očekává se úplné ukončení nákupů v říjnu tohoto roku. Index S&P500 si v závěru čtvrtletí připsal nové dosavadní nejvyšší úroveň.

Země skupiny BRIC

Smíšený vývoj vykazují v posledních čtvrtletích země BRIC. **Čína** jakožto největší z těchto ekonomik vykazuje postupné zpomalování tempa růstu tamního hospodářství. V letošním roce je očekáván růst na úrovni 7,3 % a v příštím roce lze čekat mírné oslabení růstu poblíž 7 %. Investice do nemovitostí poklesly, zatímco obchodní bilance za měsíc květen vykazovala přebytek ve výši 35,9 mld. USD.

V **Indii** v současnosti převládají pozitivní výhledy v podobě hospodářského růstu a očekávané desinflace. Aktuální výše inflace 8,6 % se nachází vysoko nad inflačním cílem centrální banky na úrovni 4 %. Centrální banka drží základní sazbu na úrovni 8 % a její další zvyšování by mohlo poškodit křehké oživení, nástroje měnové politiky jsou tak omezeny a pozornost se upíná na vládu vzešlou z květnových voleb.

Ruská ekonomika je zasažena důsledky geopolitického napětí spojeného s krizí na Ukrajině, dopadem je odliv kapitálu a ekonomika se ocitá na hranici recese. Světová banka snížila výhled růstu pro letošní rok na 0,5 %, inflace v červnu dosáhla 7,8 %. Zatímco propad akciového trhu zastoupeného indexem MICEX byl zcela kompenzován, prudké oslabení rublu a zvýšení výnosových měr vládních dluhopisů doposud nedosáhlo hodnot ze začátku roku.

Nepříliš optimistická situace je i v **Brazílii** v důsledku neúspěšných reforem a přetrvávajícím hospodářským problémům. Růst brazilské ekonomiky v prvním čtvrtletí zpomalil na 1,9 % v meziročním vyjádření, současně v květnu klesla průmyslová produkce o 3,2 %.

Komodity

Na konci června cena ropy Brent prudce vzrostla až k 115 USD/b, důvodem byly obavy z možnosti omezení těžby ropy v Iráku a současně omezení jejího vývozu ze země v důsledku postupného zabírání území radikálními islamistickými skupinami. Ceny plynu po tuhé zimě v USA pokračovaly v poklesu z důvodu rostoucích zásob. Stejný vývoj byl zaznamenán v Evropě, kde se plyn taktéž dostal pod tlak vlivem vysokých zásob způsobených mírnou zimou.

Pokles zaznamenaly taktéž potravinářské komodity, vlivem očekávání dobré úrody v letošním roce. Kromě poklesu cen pšenice, kukuřice a rýže se očekává výrazný pokles i u sóji. Naopak průmyslové kovy zaznamenaly růst, nejvýrazněji tomu tak bylo v případě hliníku, naopak měď v červnu korigovala předchozí růst. Cena investičního zlata prošla v druhé polovině korekcí, následně však zlato zaznamenalo růst a kvartál byl uzavřen poblíž 1320 USD za trojskou uncii.

S vámi od A do Z

Allianz 

Dluhopisový fond Jistota, Fond Garance a Fond Garance 2

Komentář – duben až červen 2014

Investiční strategie

Dluhopisový fond Jistota – investuje do státních a korporátních dluhopisů. Svým zaměřením tedy představuje konzervativní investiční strategii s relativně nízkou mírou rizika.

Fond Garance patří mezi nejbezpečnější investice na českém trhu. Přináší zhodnocení ceny jednotky s garantovanou výší minimálně 2,4% ročně. Zhodnocení ceny jednotky je garantováno po celou dobu trvání smlouvy. V případě příznivého vývoje na finančních trzích může být kromě garantovaného zhodnocení vyplacen také podíl na výnosech, což zvyšuje atraktivitu této investice.

Fond Garance 2 narozdíl od fondu Garance přispívá zhodnocení ve vyhlášené výši.

Podkladové aktivum

TER (Jistota)	0,90%
Měna	CZK
Investiční manažer	Allianz pojišťovna, a. s.

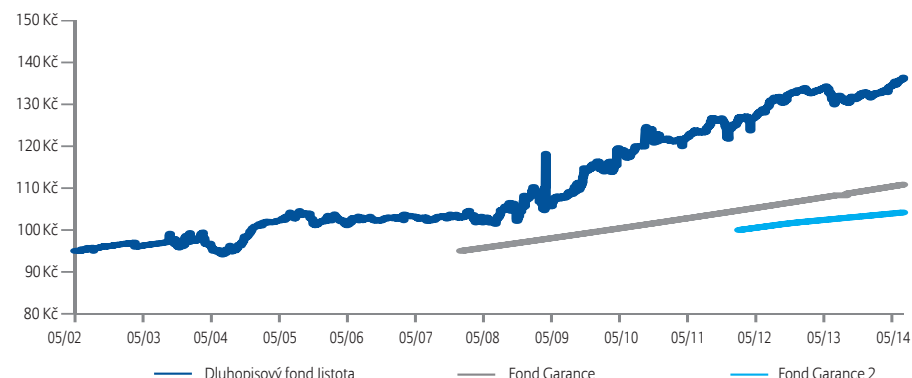
TOP 5 Dluhopisový fond Jistota

CR 3,85/21	10,62%
CR 3,80/15	10,38%
CR 4,00/17	9,65%
CR 3,75/20	8,61%
CR 5,70/24	7,40%

Kategorie rizika a výnosu

Dluhopisový fond Jistota	1	2	3	4	5	6	7
Fond Garance a Fond Garance 2	1	2	3	4	5	6	7

Vývoj ceny podílové jednotky pro fondy



Historická výkonnost Dluhopisového fondu Jistota

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 Let	Od založení
0,02%	3,62%	10,43%	25,77%	43,36%
2010	2011	2012	2013	2014
4,56%	2,93%	6,63%	-1,32%	3,28%

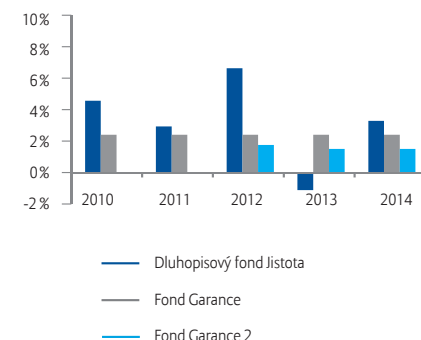
Historická výkonnost Fondu Garance

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 Let	Od založení
garantovaný výnos 2,4% ročně				

Historická výkonnost Fondu Garance 2

od / do	Zhodnocení p. a.	od / do	Zhodnocení p. a.
1.2.12 – 30.6.12	2,20%	1.10.12 – 31.12.12	1,75%
1.7.12 – 30.9.12	2,20%	1.1.13 – 31.3.14	1,5%

Zhodnocení v letech 2010–2014



S vámi od A do Z

Allianz

Smíšený fond Rovnováha

Komentář – duben až červen 2014



Overall Morningstar Rating™

Investiční strategie

Fond investuje 40-60 % prostředků do akcií v rámci globálního akciového trhu. Současně je investováno do dluhopisů zemí Evropské unie. Cílem investiční strategie je dosáhnout růstu kapitálu v dlouhodobějším investičním horizontu.

TOP 10

BTPS 5 ¼ 08/01/17	1,33%
BTPS 3 ½ 06/01/18	1,26%
FRTR 3 ¾ 04/25/21	1,17%
BGB 4 ¼ 09/28/22	1,13%
BTPS 5 03/01/22	1,12%
BGB 4 03/28/17	1,08%
FRTR 4 04/25/18	1,01%
SPGB 4 07/30/15	0,97%
BTPS 3 ¾ 08/01/16	0,96%
BTPS 3 ¾ 08/01/21	0,96%

Podkladové aktivum

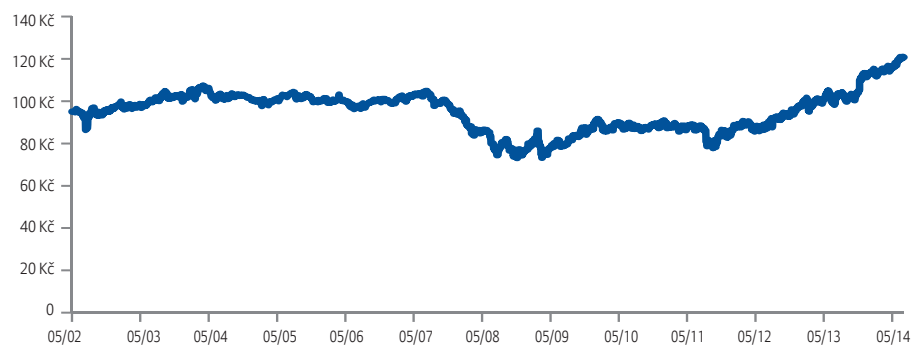
Allianz Strategie Balance	
ISIN	DE0009797258
TER (30.9.2013)	1,43%
Fund Benchmark	50% JPM EMU Investment Grade Index 50% MSCI World NR EUR
Měna	EUR
Investiční manažer	Allianz Global Investors Europe GmbH
Další informace	www.allianzglobalinvestors.eu

Kategorie rizika a výnosu

Smíšený fond Rovnováha



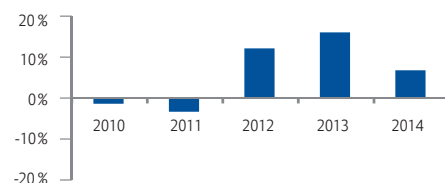
Vývoj ceny podílové jednotky



Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
0,02%	17,64%	38,42%	50,19%	27,19%
2010	2011	2012	2013	2014
-1,40%	-3,34%	12,13%	16,03%	6,78%

Zhodnocení v letech 2010–2014



S vámi od A do Z

Allianz

Smíšený fond Dynamika

Komentář – duben až červen 2014



Overall Morningstar Rating™

Investiční strategie

Fond investuje 65 - 85% svých aktiv do akcií v rámci globálního akciového trhu. Současně investuje do dluhopisů zemí Evropské unie. Cílem je dosažení kapitálového růstu v dlouhodobém horizontu.

TOP 10

Allianz Global Investors Fund	3,24%
Exxon Mobil Corp	1,08%
Johnson & Johnson	0,94%
Apple Inc	0,93%
Pfizer Inc	0,92%
Wells Fargo & Co	0,89%
BT Group PLC	0,74%
Valeant Pharmaceuticals Intern	0,72%
Safeway Inc	0,70%
Wal-Mart Stores Inc	0,69%

Podkladové aktivum

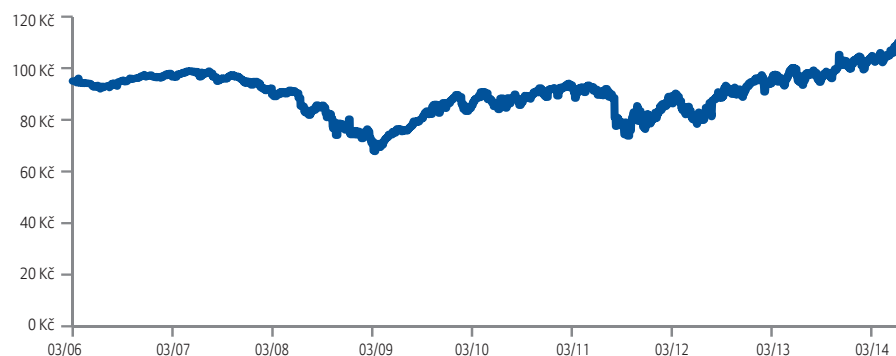
Allianz Strategie Wachstum	
ISIN	DE0009797266
TER (30.9.2012)	1,57%
Fund Benchmark	25% JPM EMU Investment Grade Index 75% MSCI World NR EUR
Měna	EUR (převážně zajištěno)
Investiční manažer	Allianz Global Investors Europe GmbH
Další informace	www.allianzglobalinvestors.eu

Kategorie rizika a výnosu

Smíšený fond Dynamika

1 2 3 4 5 6 7

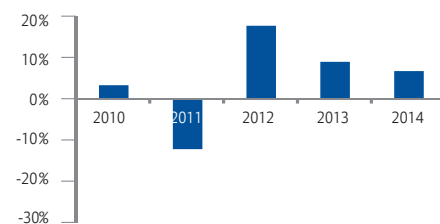
Vývoj ceny podílové jednotky



Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
0,04%	12,61%	22,29%	40,57%	15,82%
2010	2011	2012	2013	2014
3,26%	-12,23%	17,68%	8,93%	6,69%

Zhodnocení v letech 2010–2014



S vámi od A do Z

Allianz

Akciový fond Evropa

Komentář – duben až červen 2014

★
Overall Morningstar Rating™

Investiční strategie

Investiční strategie spočívá ve 100% investování do evropských akcií. Výkonnost fondu primárně závisí na výkonnosti evropského kapitálového trhu. Celkovou výkonnost fondu Evropa rovněž ovlivňují změny devizového kurzu domácí měny vůči euru.

TOP 10

Total SA	6,01%
Banco Santander SA	5,14%
Sanofi	3,52%
Bayer AG	3,27%
Allianz SE	3,12%
Siemens AG	3,07%
BASF SE	3,05%
GDF Suez	2,92%
BNP Paribas SA	2,82%
Enel SpA	2,64%

Podkladové aktivum

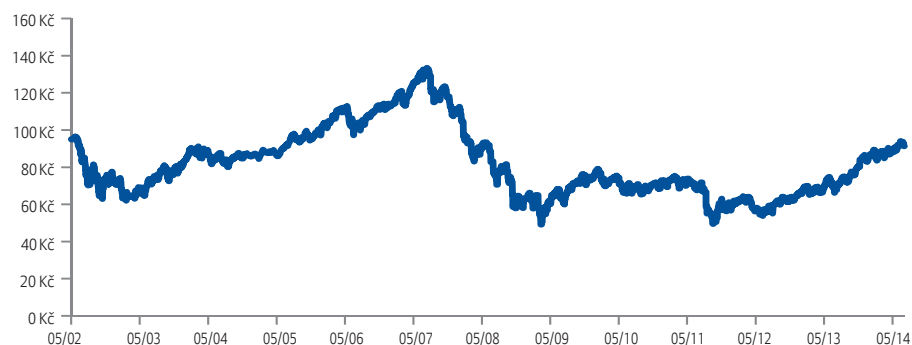
Allianz RCM Best Styles	
ISIN	LU0178439666
TER (30.9.2012)	1,84%
Fund Benchmark	EURO STOXX 50 NR EUR
Investiční manažer	Allianz Global Investors Luxembourg S.A.
Další informace	www.allianzglobalinvestors.eu

Kategorie rizika a výnosu

Akciový fond Evropa

1 2 3 4 5 6 7

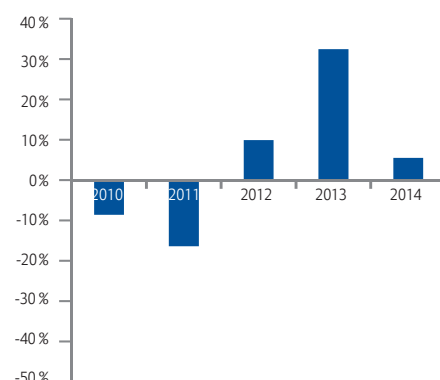
Vývoj ceny podílové jednotky



Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
-0,16%	26,67%	33,71%	37,27%	-3,46%
2010	2011	2012	2013	2014
-8,59%	-16,38%	9,94%	32,46%	5,52%

Zhodnocení v letech 2010–2014



S vámi od A do Z

Allianz

Akciový fond Global

Komentář – duben až červen 2014



Overall Morningstar Rating™

Investiční strategie

Investiční strategie fondu Global spočívá ve 100% investování do akcií veřejně obchodovaných společností a akciových fondů po celém světě. Výkonnost fondu primárně závisí na výkonnosti světového kapitálového trhu. Fond Global je částečně zajištěn proti měnovému riziku.

TOP 10

Microsoft Corp	3,39%
Allianz Global Small Cap Equit	2,77%
United Technologies Corp	2,67%
Wells Fargo & Co	2,62%
AbbVie Inc	2,60%
Google Inc	2,56%
American Express Co	2,53%
UBS AG	2,52%
Visa Inc	2,51%
Walgreen Co	2,48%

Podkladové aktivum

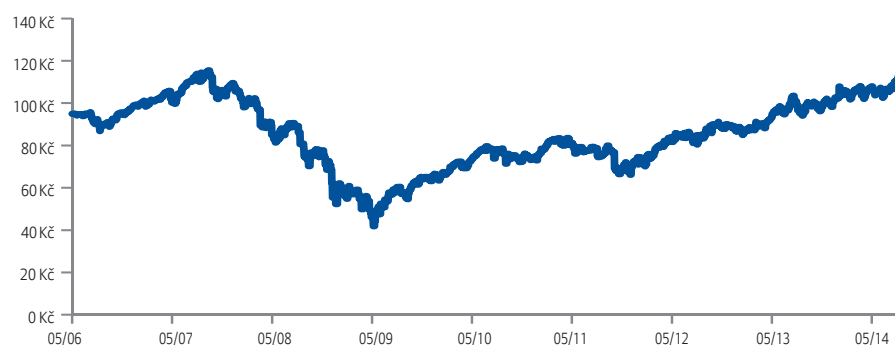
Allianz Global Equity	
ISIN	LU0101257581
TER (30.9.2012)	1,87%
Fund Benchmark	MSCI World NR USD
Měna	EUR (částečně zajištěno)
Investiční manažer	Allianz Global Investors Luxembourg S.A.
Další informace	www.allianzglobalinvestors.eu

Kategorie rizika a výnosu

Akciový fond Global

1 2 3 4 5 6 7

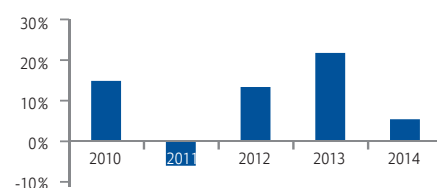
Vývoj ceny podílové jednotky



Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
-0,02%	13,45%	44,19%	83,43%	17,82%
2010	2011	2012	2013	2014
14,86%	-6,02%	13,38%	21,78%	5,44%

Zhodnocení v letech 2010–2014



S vámi od A do Z

Allianz

Fond Komodity

Komentář – duben až červen 2014

Investiční strategie

Cílem investiční strategie fondu je maximalizace celkové návratnosti s důrazem na obezřetné řízení investic. Fond může investovat do finančních derivátů (obchodovaných na burze nebo OTC), které umožňují získat expozici na některé z komoditních indexů (včetně, ale bez omezení na libovolný index v rámci indexu Dow Jones-UBS Commodity rodiny indexů).

TOP 10

B 0 04/10/14	17,66%
GNR 2010-H01 FA	9,88%
B 0 04/17/14	7,14%
FN 889610	5,27%
JPMorgan Chase & Co.	2,70%
T 2 ¾ 02/15/24	2,59%
B 0 08/14/14	2,48%
T 2 ¾ 11/15/23	2,32%
BNTNF 10 01/01/21	2,12%
Citigroup Inc.	2,02%

Podkladové aktivum

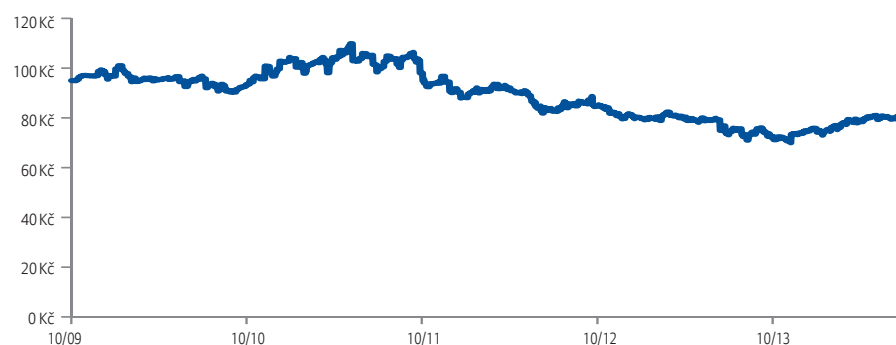
PIMCO Commodities	
ISIN	IE00B1BXJ858
TER (31.12.2012)	0,74%
Fund Benchmark	DJ UBS Commodity TR USD
Měna	USD
Investiční manažer	PIMCO Global Advisors
Další informace	www.pimco.com

Kategorie rizika a výnosu

Fond Komodity

1 2 3 4 5 6 7

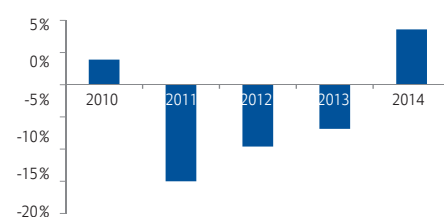
Vývoj ceny podílové jednotky



Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
-0,60%	11,23%	-22,20%	-	-15,21%
2010	2011	2012	2013	2014
3,91%	-15,00%	-9,61%	-6,86%	8,59%

Zhodnocení v letech 2010–2014



S vámi od A do Z

Allianz 

Fond Energie

Komentář – duben až červen 2014



Overall Morningstar Rating™

Investiční strategie

Čistě akciový fond investující do světových společností podnikajících v oblasti energií. Fond může investovat i do podílových fondů nebo indexových akcií v oblasti energií. Jako akciový fond při vyšší míře rizika poskytuje možnost vysokého zhodnocení vkladů.

TOP 10

Chevron Corp	9,42%
Royal Dutch Shell PLC	9,21%
BP PLC	7,31%
Total SA	6,82%
Exxon Mobil Corp	6,30%
National Oilwell Varco Inc	4,56%
Petroceltic International PLC	3,51%
SM Energy Co	2,97%
Devon Energy Corp	2,96%
Technip SA	2,60%

Podkladové aktivum

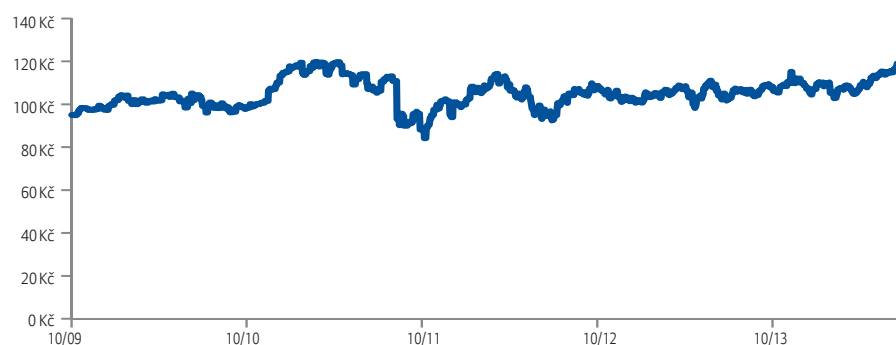
Allianz Energy	
ISIN	DE0008481854
TER (31.12.2013)	1,79%
Fund Benchmark	MSCI World Energy
Měna	EUR (částečně zajištěno)
Investiční manažer	Allianz Global Investors Europe GmbH
Další informace	www.allianzglobalinvestors.eu

Kategorie rizika a výnosu

Fond Energie

1 2 3 4 5 6 7

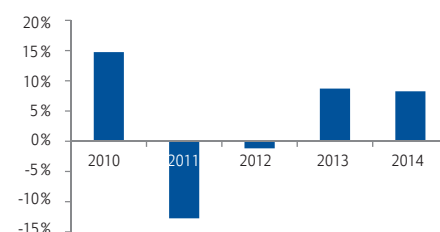
Vývoj ceny podílové jednotky



Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
0,07%	12,43%	4,99%	-	24,93%
2010	2011	2012	2013	2014
14,74%	-12,76%	-1,18%	8,72%	8,27%

Zhodnocení v letech 2012–2014



S vámi od A do Z

Allianz

Akciový fond ETF World

Komentář – duben až červen 2014



Overall Morningstar Rating™

Investiční strategie

Fond investuje do akcií společností po celém světě (resp. prostřednictvím ETF) a především vychází z akcií obsažených v indexu MSCI World. Fond nabízí potenciál nadprůměrného zhodnocení v dlouhodobém horizontu, ovšem při vyšší míře rizika spojeného s investicí do akcií. Minimální doporučený investiční horizont je 10 let a více. Hodnotu investice může ovlivnit kurz české koruny vůči EURu.

TOP 10

Apple Inc	2,19%
Exxon Mobil Corporation	1,64%
General Electric Co	0,89%
Nestle SA	0,86%
International Business Machines	0,83%
Chevron Corp	0,83%
Microsoft Corporation	0,81%
AT&T Inc	0,79%
Procter & Gamble Co	0,76%
Johnson & Johnson	0,76%

Podkladové aktivum

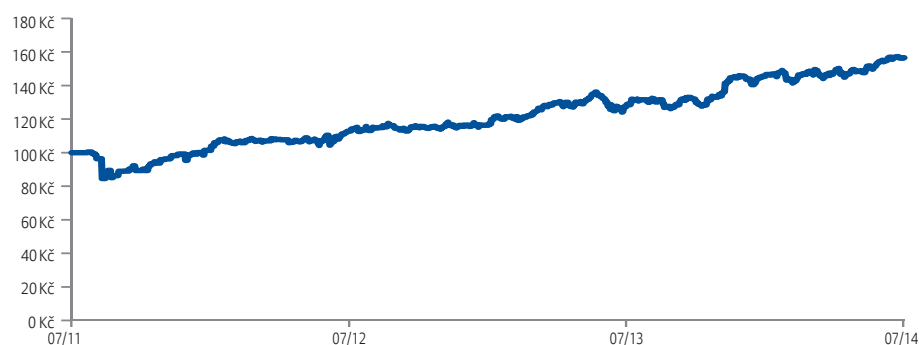
Lyxor UCITS ETF MSCI World	
ISIN	FR0010315770
TER (18.2.2014)	0,45%
Fund Benchmark	MSCI World NR USD
Měna	EUR
Investiční manažer	Lyxor International Asset Management
Další informace	www.lyxor.com

Kategorie rizika a výnosu

Akciový fond ETF World

1 2 3 4 5 6 7

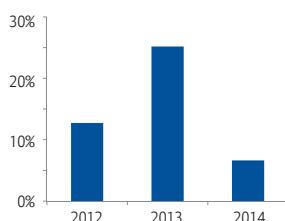
Vývoj ceny podílové jednotky



Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
0,01%	20,20%	57,25%	-	56,28%
2010	2011	2012	2013	2014
-	-	12,73%	25,19%	6,63%

Zhodnocení v letech 2012–2014



S vámi od A do Z

Allianz

Smíšený fond Flexi-Asset 1

Komentář – duben až červen 2014



Overall Morningstar Rating™

Investiční strategie

Podkladová aktiva tohoto fondu mohou být představována všemi základními třídami aktiv, přičemž investiční nástroje charakteristické vysokým investičním rizikem (např. akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem) mohou být zastoupeny až ze 100 %. Sektorové ani geografické omezení není stanoveno. V dlouhodobém horizontu se předpokládá nadprůměrný výnosový potenciál, který je však spojen s vyšším investičním rizikem. Minimální doporučený investiční horizont je 10 let a více.

TOP 10

Allianz USA Equity	11,38%
Allianz Europe Equity Growth	9,15%
Templeton Asian Growth	6,25%
Parvest Convertible bond World	5,80%
Templeton Global Total Return	5,48%
Aberdeen Multi Asset Asia Fund	5,33%
Blackrock Global High Yield	5,29%
Blackrock Global High Yield	5,24%
Pioneer Strategic Income	5,21%
Templeton Frontier Markets	4,78%

Podkladové aktivum

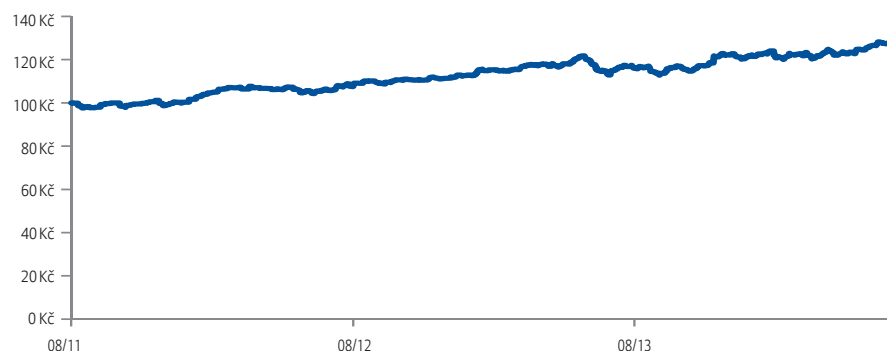
Flexi-Asset 1	
TER (31.12.2013)	2,57%
Investiční manažer	Conseq Investment Management
Další informace	www.conseq.cz

Kategorie rizika a výnosu

Smíšený fond Flexi-Asset 1

1 2 3 4 5 6 7

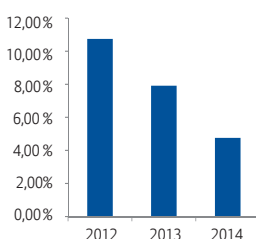
Vývoj ceny podílové jednotky



Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
0,09%	9,67%	27,27%	-	27,27%
2012	2013	2014		
10,74%	7,91%	4,76%		

Zhodnocení v letech 2012–2014



S vámi od A do Z

Allianz

Smíšený fond Flexi-Asset 2

Komentář – duben až červen 2014

Investiční strategie

Podkladová aktiva tohoto fondu mohou být představována všemi základními třídami aktiv, přičemž investiční nástroje charakteristické vysokým investičním rizikem (např. akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem) mohou být zastoupeny až ze 100 %. Sektorové ani geografické omezení není stanoveno. V dlouhodobém horizontu se předpokládá nadprůměrný výnosový potenciál, který je však spojen s vyšším investičním rizikem. Minimální doporučený investiční horizont je 10 let a více.

TOP 10

RBS MARKET ACCESS RIC I AGRI-	8,37%
Petercam B Fund - Petercam Equ	5,49%
Partners Group Listed Investme	5,33%
JPMorgan Funds - US Value Fund	4,92%
Mellon Investments Funds ICVC	4,84%
Delta Lloyd L - European Parti	3,83%
Credit Suisse Fund Lux Comodi	3,80%
DWS Global Value	3,70%
Candriam Equities B - Belgium	3,67%
Amundi Funds - Equity MENA	3,08%

Podkladové aktivum

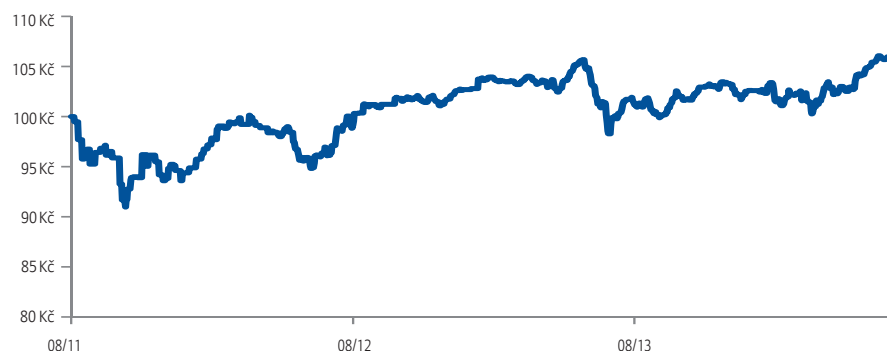
Flexi-Asset 2	
ISIN	DE000A0YJMN7
TER (31.12.2012)	2,90%
Fund Benchmark	Dow Jones STOXX 600 (50%) REX (50%)
Investiční manažer	C-QUADRAT Kapitalanlage AG
Další informace	www.c-quadrat.com

Kategorie rizika a výnosu

Smíšený fond Flexi-Asset 2

1 2 3 4 5 6 7

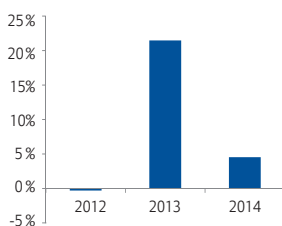
Vývoj ceny podílové jednotky



Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
0,22%	16,67%	30,23%	-	30,23%
2012	2013	2014		
-0,31%	21,47%	4,54%		

Zhodnocení v letech 2012–2014



S vámi od A do Z

Allianz