

Allianz investiční fondy

Komentář – leden až březen 2011

Napětí na blízkém východě a katastrofa v Japonsku způsobily pokles na akciovém trhu.

Komentář k vývoji na finančních trzích

Úvod

Začátek prvního kvartálu roku 2011 byl ve znamení růstu akciových trhů a růstu úrokových sazeb. Akciové trhy se navíc vyznačovaly poměrně malou volatilitou. Obrat nastal koncem února, kdy nepokoje na Blízkém východě a situace v Japonsku vyvolaly poklesy na globálních akciových trzích. Poklesy zasáhly i ceny dluhopisů a úrokové sazby tak opět rostly. Posun od začátku roku

představuje téměř 20 až 30 bazických bodů. V závěru kvartálu se poklesy akciových trhů stabilizovaly a globální ekonomika se opět snaží nabírat dech.

Česká republika

V tomto kvartálu Česká národní banka zasedala celkem dvakrát. Referenční dvoutýdenní úroková sazba byla ponechána na úrovni 0.75%. Přestože se snaha zvyšovat sazby se v důsledku nižší než očekávané inflace a silné koruny umírnila, sazby jsou na současně úrovni dlouhodobě neudržitelné.

Inflace v prosinci dosáhla meziročně 2.3%. Meziroční míra inflace v březnu mírně zpomalila na 1.7%, což je o 0.1% méně než v únoru. Míra nezaměstnanosti se v prosinci mírně zvýšila na úroveň 9.6%.

Svět

V prvním kvartálu bylo hlavním tématem napětí na blízkém východě a boje v Libyi. Ceny akcií sice rostly, koncem února však napětí na blízkém východě a katastrofa v Japonsku poslala akcie opět

na úroveň ze začátku roku. Situace se následně stabilizovala a ve druhé půlce března se akciové trhy vrátily k opětovnému růstu.

Zlepšené ekonomické ukazatele, zejména trhy práce a pokles nezaměstnanosti v lednu, měly na akciové instrumenty pozitivní vliv. Mezinárodní měnový fond zvýšil odhad růstu globální ekonomiky na 4.4% oproti předchozím odhadům 4.2%.

Inflace v eurozóně se koncem roku pohybovala kolem 2%, v únoru předběžně dosáhla 2.4%. Také Evropská centrální banka ponechala úrokové sazby nezměněné na úrovni 1.00%. Její představitelé však naznačili, že riziko inflace roste, a proto ECB tak může začít se zvyšováním sazeb již v příštím čtvrtletí.

Výkonnost hlavních indexů



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

S vámi od A do Z

Allianz

První upozornění: Jakékoli odhady výnosů nebo údaje o minulých výnosech slouží pouze pro informační účely a nejsou zárukou budoucích výnosů. Hodnota investice v čase kolísá a není-li uvedeno jinak, návratnost investice zaručena není. Za jakoukoli ztrátu, která by investorovi mohla vzniknout použitím informací uvedených pouze v této zprávě, nelze uplatňovat nároky na náhradu případné ztráty nebo škody.

Allianz dluhopisový fond Jistota a Fond Garance

Komentář – leden až březen 2011

První kvartál byl ve znamení rostoucích sazeb.

Investiční strategie

Allianz dluhopisový fond Jistota – bezpečná investice založená na investování do státních, resp. státem garantovaných dluhopisů.

Allianz Fond Garance – široce diverzifikovaná investiční strategie umožňuje investovat do termínových depozit, dluhopisů, akcií i investičních fondů.

Komentář k Allianz dluhopisovému fondu Jistota

První kvartál byl ve znamení rostoucích úrokových sazeb. Na dluhopisy to mělo negativní dopad, proto Allianz dluhopisový fond v prvním kvartálu stagnoval. Snížení durace ve čtvrtém kvartálu se ukázalo jako dobrý tah. Výnosová křivka se posunula opět nahoru. Posun od začátku roku představuje téměř 20 až 30 bazických bodů. Inflace byla tažena hlavně vnějším prostředím, hlavními faktory byly ceny ropy, surovin a potravin.

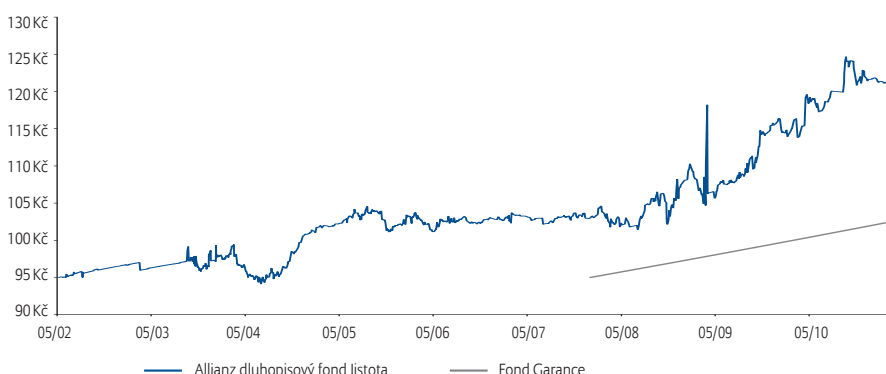
Česká národní banka zasedala v prvním kvartálu celkem dvakrát. Referenční dvoutýdenní repo sazba byla ponechaná na úrovni 0.75%. Důležitým faktorem při rozhodování byla také posilující česká koruna, která působila protiinflačně. ČNB zvýšila projekci růstu z 1.2% na 1.6% v roce 2011 a z 2.5% na 3.0% v roce 2012. Došlo také k mírnému zvýšení předpovědi inflace, která by v roce 2011 měla dosáhnout 2.3%. Inflace v prosinci dosáhla meziročně 2.3%. Avšak lednová a únorová inflace byla meziročně pod konsensem na úrovni 1.7% a v březnu 1.8%.

V prvním kvartálu došlo k dalšímu zkrácení a prodeji delších papírů se splatností v roce 2024 a 2020 a jejich nahrazení kratšími emisemi se splatností v roce 2013 a 2015.

Kategorie rizika a výnosu

| | | | | | | | |
|--------------------------------|---|---|---|---|---|---|---|
| Allianz dluhopis. fond Jistota | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Fond Garance | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |

Vývoj ceny podílové jednotky pro oba fondy za posledních 5 let



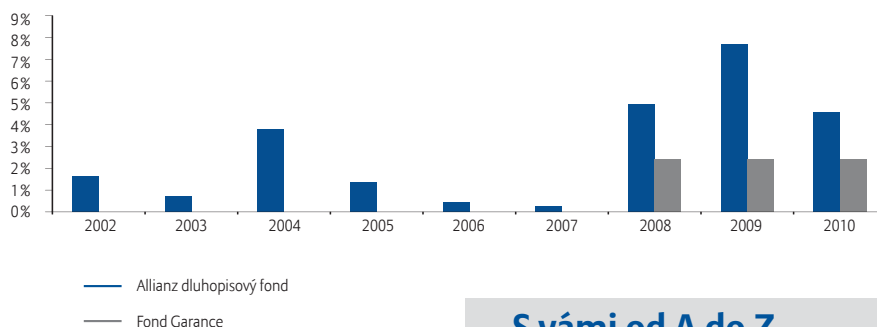
TOP 5 Holdings Dluhopisový fond Jistota

| | kupón | splatnost | | kupón | splatnost |
|------|-------|--------------|------|-------|--------------|
| CZGB | 3,80% | 11. 04. 2015 | CZGB | 2,80% | 16. 09. 2013 |
| CZGB | 3,70% | 16. 06. 2013 | CZGB | 4,00% | 11. 04. 2017 |
| CZGB | 3,55% | 18. 10. 2012 | | | |

Historická výkonnost v Kč

| | 1 Měsíc | 1 Rok | 3 Roky | 5 let | od založení |
|--------------------------|------------------------------|-------|--------|--------|-------------|
| Allianz dluhopisový fond | -1,13% | 4,24% | 17,31% | 17,50% | 26,33% |
| Fond Garance | garantovaný výnos 2,4% ročně | | | | |

Zhodnocení v letech 2002–2010



S vámi od A do Z

Allianz 

Allianz akciový fond Evropa a Allianz akciový fond Global

Komentář – leden až březen 2011



Rating podkladového fondu Evropa Rating podkladového fondu Global

Světové akciové trhy byly negativně ovlivněny situací v Japonsku a na blízkém východě.

Investiční strategie

Investiční strategie spočívá ve 100% investování do evropských akcií (fond Evropa) a 100% investování do akcií veřejně obchodovaných společností a akciových fondů po celém světě (fond Global). Výkonnost fondu primárně závisí na výkonnosti evropského respektive světového kapitálového trhu. Celkovou výkonnost fondu Evropa rovněž ovlivňují změny devizového kurzu domácí měny vůči euru. Fond Global je částečně zajištěn proti měnovému riziku.

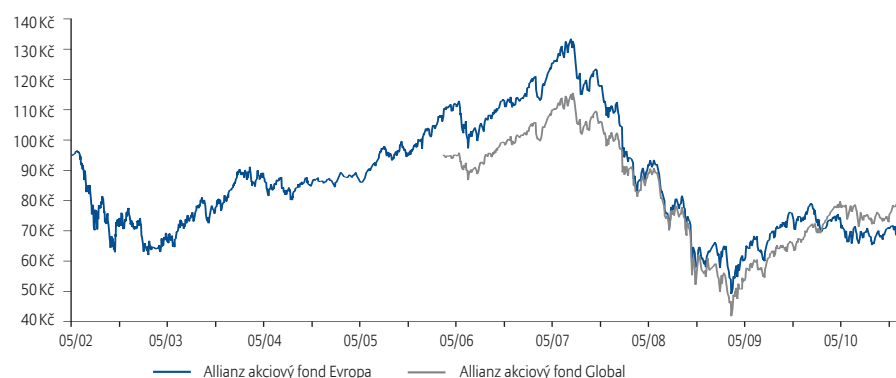
Komentář k fondu Evropa a Global

Akciové trhy se vyznačovaly v prvním kvartálu 2011 poměrně malou volatilitou až do konce února, kdy obavy ze situací na blízkém východě a v Japonsku vyvolaly na trzích menší paniku. Situace se pak stabilizovala a ve druhé půlce března se akciové trhy vrátily k opětovnému růstu. Zlepšené ekonomické ukazatele, zejména trh práce a pokles nezaměstnanosti v lednu na 9,0% (konsensus 9,5%), měly na akciové instrumenty pozitivní vliv. MMF zvýšil odhad růstu globální ekonomiky na 4,4% oproti předchozím odhadům 4,2%. FED ponechává cílovou sazbu nezměněnou na úrovni 0-0,25%. Sazba pravděpodobně ještě na dané úrovni nějakou dobu zůstane. Vývoj řecké ekonomiky již nemá takový vliv jako v minulosti. Problémy má také Irsko a Portugalsko. Inflace v eurozóně se pohybovala kolem 2%, v únoru předběžně dosáhla 2,4%. ECB ponechala úrokové sazby nezměněné na úrovni 1,00%. Trichet však naznačil, že rizika pro vývoj inflace se posunula směrem nahoru. ECB tak může začít se zvyšováním sazeb již v příštím čtvrtletí. Evropské akcie si díky stabilizaci vedly v prvním čtvrtletí výrazně lépe než akcie globální.

Kategorie rizika a výnosu

| | | | | | | | |
|-----------------------------|---|---|---|---|---|---|---|
| Allianz akciový fond Evropa | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Allianz akciový fond Global | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |

Vývoj ceny podílové jednotky pro oba fondy za posledních 5 let



TOP 5 - Allianz akciový fond Evropa

| | |
|--------------------|-------|
| TOTAL SA | 5,87% |
| SIEMENS AG | 5,79% |
| BANCO SANTANDER SA | 4,60% |
| TELEFONICA SA | 3,63% |
| SANOFI-AVENTIS SA | 3,54% |

TOP 5 - Allianz akciový fond Global

| | |
|------------------------|-------|
| NESTLE SA | 2,72% |
| APPLE INC | 2,67% |
| PHILIP MORRIS INTERNAT | 2,18% |
| SONY CORP | 2,18% |
| ORACLE CORP | 2,04% |

Historická výkonnost v Kč

| | 1 Měsíc | 1 Rok | 3 Roky | 5 let | od založení |
|-----------------------------|---------|-------|---------|---------|-------------|
| Allianz akciový fond Evropa | -0,88% | 2,74% | -16,37% | -34,47% | -23,50% |
| Allianz akciový fond Global | -1,46% | 2,30% | -5,50% | -16,63% | -16,91% |

Zhodnocení v letech 2002–2010



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz smíšený fond Rovnováha a Allianz smíšený fond Dynamika

Komentář – leden až březen 2011



Rating podkladového fondu
Rovnováha

Rating podkladového fondu
Dynamika

ECB pravděpodobně začne se zvyšováním sazeb ve druhém čtvrtletí.

Investiční strategie

Fond Rovnováha investuje 40-60% prostředků do akcií v eurozóně. Dále fond investuje do dluhopisů s evropským investičním ratingem. Fond Dynamika investuje 60-80% prostředků do akcií v eurozóně. Cílem investiční strategie fondů je dosažení tržních výnosů dluhopisové složky a dlouhodobého kapitálového růstu akciové složky.

Komentář k fondu Rovnováha a Dynamika

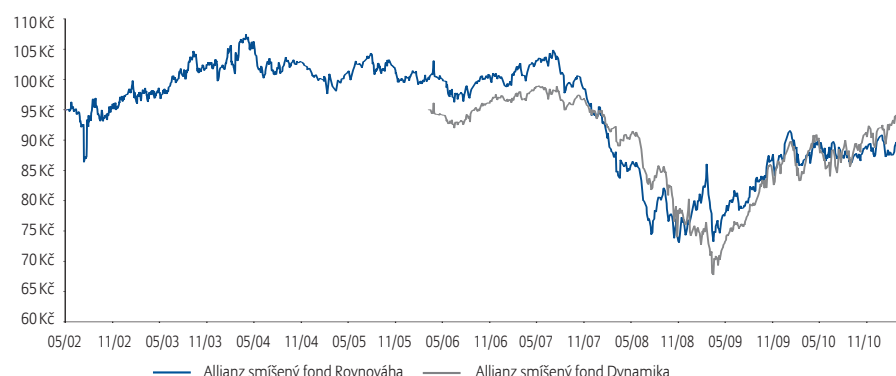
V prvním čtvrtletí smíšené fondy stagnovaly. Růst úrokových měr v prvním kvartálu působil na pokles cen dluhopisové složky. Výnosová křivka na německých bondech se posunula paralelně nahoru. Výnosy vzrostly o 60 – 80 basicých bodů. ECB ponechala úrokové sazby nezměněné na úrovni 1.00%. Trichet však naznačil, že rizika pro vývoj inflace se posunula směrem nahoru. ECB tak může začít ze zvyšováním sazeb již v příštím čtvrtletí.

Akciové trhy se vyznačovaly v prvním kvartálu 2011 poměrně malou volatilitou až do konce února, kdy obavy ze situací na blízkém východě a v Japonsku vyvolaly na trzích menší paniku. Situace se pak stabilizovala a ve druhé půlce března se akciové trhy vrátily k opětovnému růstu. Zlepšené ekonomické ukazatele, zejména trh práce a pokles nezaměstnanosti v lednu na 9.0% (konsensus 9.5%), měly na akciové instrumenty pozitivní vliv. MMF zvýšil odhad růstu globální ekonomiky na 4.4% oproti předchozím odhadům 4.2%. FED ponechává cílovou sazbu nezměněnou na úrovni 0-0.25%. Sazba pravděpodobně ještě na dané úrovni nějakou dobu zůstane. Vývoj řecké ekonomiky již nemá takový vliv jako v minulosti. Problémy má také Irsko a Portugalsko. Inflace v eurozóně se pohybovala kolem 2%, v únoru předběžně dosáhla 2.4%.

Kategorie rizika a výnosu

| | | | | | | | |
|--------------------------------|---|---|---|---|---|---|---|
| Allianz smíšený fond Rovnováha | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Allianz smíšený fond Dynamika | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |

Vývoj ceny podílové jednotky pro oba fondy za posledních 5 let



TOP 5 - Allianz smíšený fond Rovnováha

| | |
|-------------------|-------|
| TOTAL SA | 2,81% |
| LANDBR 1 01/01/11 | 2,43% |
| TELEFONICA SA | 2,39% |
| BASF SE | 2,28% |
| BAYER AG | 2,14% |

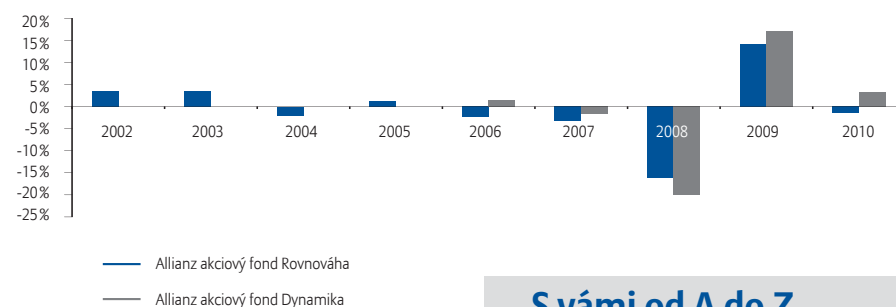
TOP 5 - Allianz smíšený fond Dynamika

| | |
|---------------|-------|
| TOTAL SA | 3,86% |
| TELEFONICA SA | 3,56% |
| BASF SE | 3,35% |
| BAYER AG | 3,34% |
| SIEMENS AG | 2,89% |

Historická výkonnost v Kč

| | 1 Měsíc | 1 Rok | 3 Roky | 5 let | od založení |
|--------------------------------|---------|-------|--------|---------|-------------|
| Allianz smíšený fond Rovnováha | 0,22% | 0,76% | 2,62% | -12,62% | -6,97% |
| Allianz smíšený fond Dynamika | -0,34% | 2,99% | 2,41% | -2,57% | -3,01% |

Zhodnocení v letech 2002–2010



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz fond Komodity

Komentář – leden až březen 2011

Investoři sázeli
v prvním kvartálu
hlavně na stříbro.

Investiční strategie

Fond participuje na výkonnosti indexu CORALS (USD), který je složený z jednotlivých komoditních a surovinových futures kontraktů. Váhy jednotlivých složek závisejí na fundamentální a technické analýze a jsou měsíčně převažovány. Index zaujímá jak dlouhé, tak i krátké pozice. Může tedy spekulovat na růst i na pokles cen futures jednotlivých surovin a komodit.

Komentář k Allianz fondu Komodity

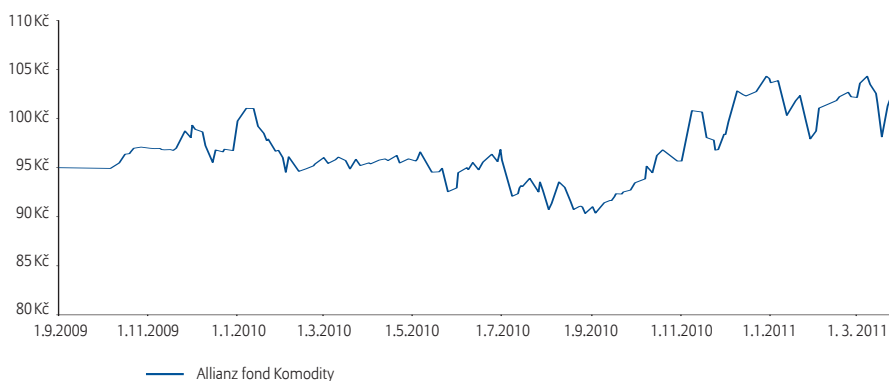
Komodity v prvním čtvrtletí opět zaznamenaly výrazný nárůst. Pozitivně působily hlavně rostoucí úrokové míry a zvýšená nejistota na trzích. Pozitivní vliv měl také oslabující americký dolar. Trichet naznačil, že rizika pro vývoj inflace se posunula směrem nahoru. ECB tak může začít ze zvyšování sazeb již v příštím kvartále. Ropa si připsala 17,13 % (WTI crude oil). Bombardování Libye a nepokoje v Sýrii a Bahrainu vytlačily cenu ropy až na úroveň 106,72 USD za barel. Rostoucí nejistota také zvyšuje cenu drahých kovů. Zde však nebyl zaznamenán tak rapidní nárůst jako u ropy. Zlato si v prvním kvartálu připsalo 1,38%. Stříbro posílilo o 22,99%. Stříbro rostlo hlavně díky nástupu dlouhodobých investorů, kteří soudí, že stříbro je vůči zlatu dlouhodobě podhodnocené a cena by se mohla dostat někam k úrovni 100 USD za trojskou uncii. Horší byla situace na trhu mědi, která v prvním kvartálu oslabila o 3,20%. Naopak se dařilo hliníku, který si připsal 6,12%.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz fond Komodity

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



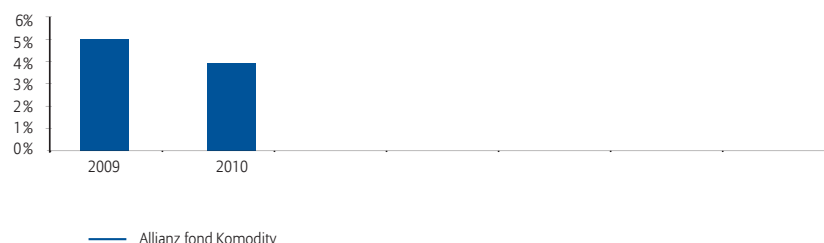
TOP 10 Allianz fond Komodity

| | | | |
|-------------|--------|--------------------|-------|
| ROPA | 18,00% | BEZOLOVNATÝ BENZÍN | 6,00% |
| HLINÍK | 18,00% | TOPNÝ OLEJ | 5,00% |
| MĚĎ | 15,00% | PLYNOVÝ OLEJ | 4,00% |
| SOJOVÉ BOBY | 15,00% | ZEMNÍ PLYN | 4,00% |
| ZLATO | 7,00% | KUKUŘICE | 3,00% |

Historická výkonnost v Kč

| | 1 Měsíc | 1 Rok | 3 Roky | 5 let | od založení |
|-----------------------|---------|-------|--------|-------|-------------|
| Allianz fond Komodity | 1,34% | 8,41% | – | – | 8,98% |

Zhodnocení v letech 2009–2010



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz fond Energie

Komentář – leden až březen 2011

Rostoucí ceny komodit a pozitivní situace na globálních akciových trzích výrazně podpořily energetický sektor.

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.

Komentář k Allianz fondu Energie

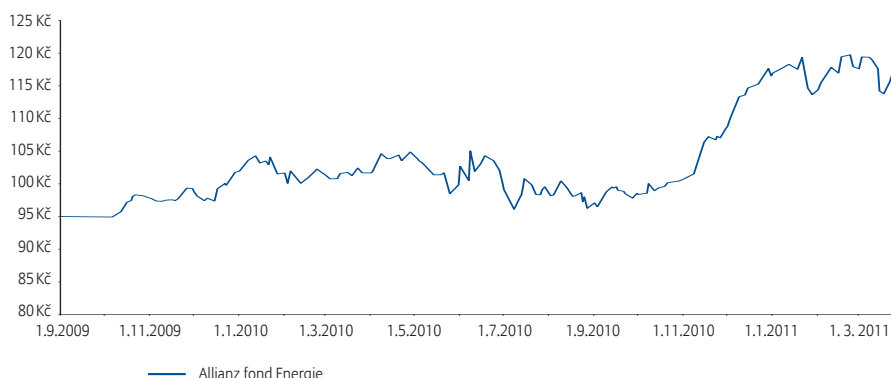
Akcie energetického sektoru pokračovaly v růstu. V prvním kvartálu i zde byla zaznamenána korekce v souvislosti s nepokojí v Japonsku a napětím na blízkém východě. Situace se pak stabilizovala a ve druhé půlce března se akciové trhy vrátily k opětovnému růstu. Ropa si připsala 17,13% (WTI crude oil). Bombardování Libye a nepokoje v Sýrii a Bahrainu vytlačily cenu ropy až na úroveň 106,72 USD za barel. Pokles zaznamenaly společnosti z jaderného průmyslu. Naopak rostly společnosti vyrábějící energii z alternativních zdrojů. Zlepšené ekonomické ukazatele, zejména trh práce a pokles nezaměstnanosti v lednu na 9,0% (konsensus 9,5%), měly na akciové instrumenty pozitivní vliv. MMF zvýšil odhad růstu globální ekonomiky na 4,4% oproti předchozím odhadům 4,2%. FED ponechává cílovou sazbu nezměněnou na úrovni 0-0,25%. Sazba pravděpodobně ještě na dané úrovni nějakou dobu zůstane.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz fond Energie

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



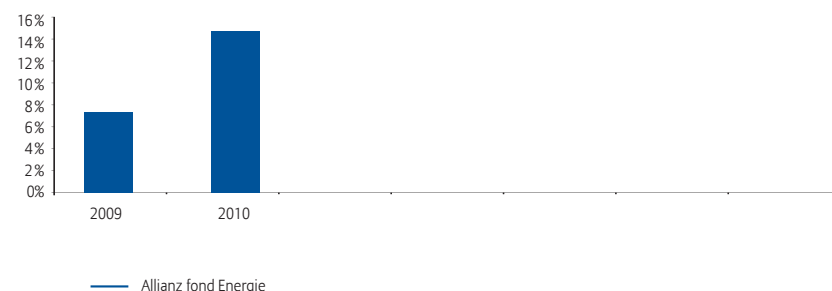
TOP 10 Allianz fond Energie

| | | | |
|------------------------|-------|------------------------|-------|
| EXXON MOBIL CORP | 9,55% | SOUTHWESTERN ENERGY CO | 4,24% |
| BP PLC | 7,12% | TALISMAN ENERGY INC | 4,13% |
| ROYAL DUTCH SHELL PLC | 6,14% | MARATHON OIL CORP | 3,86% |
| ANADARKO PETROLEUM COR | 5,05% | NATIONAL OILWELL VARCO | 3,80% |
| CAMERON INTERNATIONAL | 4,32% | GALP ENERGIA SGPS SA | 3,50% |

Historická výkonnost v Kč

| | 1 Měsíc | 1 Rok | 3 Roky | 5 let | od založení |
|----------------------|---------|---------|--------|-------|-------------|
| Allianz fond Energie | 1,35 % | 17,25 % | – | – | 25,48 % |

Zhodnocení v letech 2009–2010



S vámi od A do Z

Allianz