

# Allianz investiční produkty

Komentář – leden až březen 2012

## Výkonnost hlavních indexů



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

## Situace na finančních trzích se v prvním kvartálu 2012 stabilizovala.

### Komentář k vývoji na finančních trzích

#### Úvod

Trhy se v prvním kvartálu stabilizovaly. Pozitivní náladu přinesla hlavně dobrá ekonomická data v USA. Média sice nešetřila staronovými informacemi o bobtnající dluhové krizi, ovšem účastníci trhu si proti takovým zprávám již očividně vybuďovali určitou rezistenci. Ukázalo se to zejména v případech, když investory příliš nepohnulo ani snížení hodnocení eurozóny, včetně Rakouska a evropského záchranného štítu americkou ra-

tingovou agenturou Standard and Poor's. V únoru došlo k dalšímu snížení ratingu Řecka. Optimismus byl hlavně tažen uvolněnými měnovými politikami předních světových centrálních bank. Evropská centrální banka přistoupila k druhému kolu úvěrů pro komerční banky. Eurozóna schválila další půjčku Řecku ve výši 130 mld. EUR. Dohoda o půjčce předpokládá, že do roku 2020 klesne řecký dluh na 120,5% HDP ze současných 160%. Soukromí investoři nakonec budou muset odepsat větší část hodnoty dluhopisů. Koncem kvartálu byla na akciových trzích zaznamenána menší korekce. Horší ekonomická data zvýšila u investorů obavy z přehnaně vysokého očekávání globálního ekonomického růstu.

#### Česká republika

Fluktuace na trzích se v prvním kvartálu vytratily. Ekonomika kopírovala situaci v Eurozóně, kde došlo po intervencích ze strany ECB k uklidnění situace. Akciový index PX si vedl poměrně dobře a připsal si více než 5%. Výnosová křivka na vládních dluhopisech se posunula směrem dolů zhruba o 20 až 30 basických bodů po celé

výnosové křivce. Celkově bylo v prvním kvartálu roku 2012 uskutečněných 11 aukcí českých dluhopisů. Celkový výtěžek byl 58 miliard CZK. CDS kontrakty (pojištění proti defaultu státu) poklesly ze 170 na 113 basických bodů. HDP za rok 2011 rostl meziročně o 1,70%. V roce 2012 by se měla plně projevit krize v Eurozóně a Česká republika by měla být v prvních dvou kvartálech roku 2012 v recesi. HDP by měl během roku 2012 stagnovat. Předpokládá se pouze mírný nárůst kolem 0,1 - 0,2%. Inflace za měsíc únor byla vyšší než očekávaná a dosáhla 3,7%. Inflace vzrostla díky jednorázovým efektům, které se projeví hlavně v cenách jídla. Dalším faktorem byla cena pohonných hmot, která dosahovala historických maxim. Česká národní banka ponechala úrokovou sazbu nezměněnou na úrovni 0,75%.

S vámi od A do Z

Allianz 

# Allianz investiční produkty

Komentář – leden až březen 2012

## Svět

Finanční trhy se v prvním kvartálu uklidnily. Koncem roku začala Evropská centrální banka provádět LTRO (long term refinancing operations) operace. Přistoupila k druhému kolu úvěrů pro komerční banky. Banky se tak po složení kolaterálu můžou levně financovat. Daná operace měla povzbudit evropskou ekonomiku. Dalším faktorem byla poměrně dobrá data z amerického trhu práce.

Mezinárodní měnový fond snižuje projekce růstu. Globální předpověď na rok 2012 byla snížena na 3,3% ze 4,0%. V roce 2013 by světová ekonomika měla růst o 3,9%. Podmínkou je však zdárné vyřešení evropské dluhové krize. Evropa by měla být v roce 2012 v recesi a produkt by měl poklesnout o 0,5%. Koncem března FED oznámil výsledky zátěžových testů. Čtyři banky z devatenácti (Citigroup, MetLife, SunTrust a Ally Financial) musí opět předložit kapitálový plán. Předpoklady těchto testů však byly podle analytiků velmi přísné.

Evropská centrální banka ponechala úrokovou sazbu nezměněnou na úrovni 1,00%. Zároveň ECB vyhlásila, že nebude poskytovat žádné další levné půjčky bankám (půjčování peněz na dodání likvidity). Snižování základní úrokové sazby teď neplánuje. Inflace v únoru vzrostla meziročně přesně podle očekávání o 2,7%. Nezaměstnanost dosáhla v únoru 10,8%.

FED ponechal cílovou úrokovou sazbu nezměněnou na úrovni 0,00-0,25%. Sazba by měla zůstat nezměněná až do roku 2014. Původně se

předpokládalo do půlky roku 2013. Inflace by se měla pohybovat pod nebo na úrovni cílu 2,00%.

## Čína

Shanghai composite index v prvním kvartálu posílil. Uklidňující se situace na finančních trzích byla podporou i pro asijské akciové tituly. V lednu dochází v Pekingu ke změně u tzv. „Windfall tax“, což má za následek snížení daňového zatížení producentů ropy. V únoru CPI vzrostlo o 3,2%, což bylo méně než v lednu – 4,1%. Hlavním faktorem bylo zpomalení nárůstu cen potravin, které si v únoru připsaly pouze 6,2%. Investoři se obávají utlumení růstu HDP, což by mohlo vést k expansivní monetární politice. HDP za čtvrtý kvartál vrostl o 8,9%, což celoročně znamená růst o 9,2%. Růst tak zaznamenal zpomalení, v roce 2010 ekonomika vzrostla o 10,4%. V únoru dále dochází ke snížení projekce růstu HDP z 8,0% na 7,5%. Roční inflační cíl byl nastaven na 4,0%. Národní banka dále snižuje povinné minimální rezervy o 50 základních bodů na úroveň 20,5%.

## Evropa

Evropské akcie si v prvním kvartálu polepšily. Situace se uklidnila hlavně díky ECB a dobrým globálním ekonomickým datům. Ze strany ECB dochází k programu levných půjček komerčním bankám, které musí na trzích získat kapitál. Problémy má hlavně UniCredit, akcie zaznamenaly v lednu prudký pád. V únoru a březnu jsou však ztráty vymazány a akcie UniCredit se vrací na pů-

vodní úroveň. Výnosy na německých bondech byly poměrně stabilní. Výnosy na krátkém konci do pěti let vzrostly v průměru o deset základních bodů. Výnosy na delším konci naopak o stejnou výši poklesly.

Stále se řeší situace kolem Řecka. Po delších peripetích byla nakonec pomoc ve výši 130 miliard EUR schválena. Dohoda o půjčce předpokládá, že do roku 2020 klesne řecký dluh na 120,5% HDP ze současných 160%. Soukromí investoři nakonec budou muset odepsat větší část hodnoty dluhopisů. V Evropě opět dochází ke snížení ratingu u mnohých zemí. O rating AAA přichází Francie a Rakousko. Rating je také snížen Španělsku z AA- na A. Portugalsko přichází o rating BBB- (snížení na BB) a u Itálie je rating poníženy na BBB+ z A.

Evropská centrální banka ponechala úrokovou sazbu nezměněnou na úrovni 1,00%. Zároveň ECB vyhlásila, že nebude poskytovat žádné další levné půjčky bankám (půjčování peněz na dodání likvidity) a snižování základní úrokové sazby teď neplánuje. Inflace v únoru vzrostla meziročně přesně podle očekávání o 2,7%. Nezaměstnanost dosáhla v únoru 10,8%. Evropa by měla být v roce 2012 v recesi. OECD a Mezinárodní měnový fond snížily odhad ekonomického růstu. Celkový produkt by měl v roce 2012 podle Mezinárodního měnového fondu poklesnout o 0,5%.

Meziměsíční a meziroční výkonnosti jednotlivých indexů jsou zahrnuty v mapě výkonnosti hlavních indexů.

S vámi od A do Z

Allianz 

# Dluhopisový fond Jistota a Fond Garance 1 a 2

Komentář – leden až březen 2012



Rating podkladových instrumentů

Zpomalení růstu se nevyhne ani Česká republika.

## Investiční strategie

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

**Fond Garance 1** – široce diverzifikovaná investiční strategie umožňuje konzervativní přístup k investicím a jeho výnos je zamčen na minimální úrovni 2,40% p.a.

**Fond Garance 2** – na rozdíl od Fondu Garance 1 připisuje zhodnocení ve vyhlášené výši.

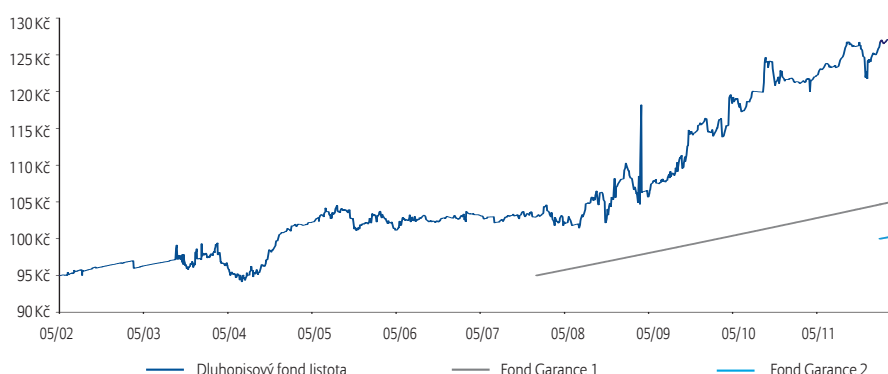
## Komentář investičního manažera

Dluhopisový fond Allianz zaznamenal v prvním kvartálu mírný pokles. Výnosová křivka na vládních dluhopisech se posunula směrem dolu zhruba o 20 až 30 basických bodů po celé výnosové křivce. Naopak swapové sazby vzrostly v průměru o 10 basických bodů. Celkově bylo v prvním kvartálu roku 2012 uskutečněných 11 aukcí českých dluhopisů. Celkový výtěžek byl 58 miliard CZK. CDS kontrakty (pojištění proti defaultu státu) poklesly ze 170 na 113 basických bodů. V roce 2012 by se měla plně projevit krize v Eurozóně a Česká republika by měla být v prvních dvou kvartálech roku 2012 v recesi. HDP by mělo během roku 2012 stagnovat. Inflace za měsíc únor byla vyšší než očekávaná a dosáhla 3,7%. Inflace vzrostla hlavně díky jednorázovým efektům, které se projevily hlavně v cenách jídla. Dalším faktorem byla cena pohonných hmot, která dosahovala historických maxim. Česká národní banka ponechala úrokovou sazbu nezměněnou na úrovni 0,75%. Poslední březnové hlasování dopadlo v poměru 6 ku 1 za ponechání sazeb. Podle ČNB je inflační riziko vyrovnané.

## Kategorie rizika a výnosu

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

## Vývoj ceny podílové jednotky pro fondy



## Historická výkonnost Dluhopisový fond Jistota

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 Let	Od založení	
-2,62%	3,10%	16,44%	19,75%	30,25%	
2007	2008	2009	2010	2011	2012
0,23%	4,91%	7,67%	4,56%	2,93%	1,17%

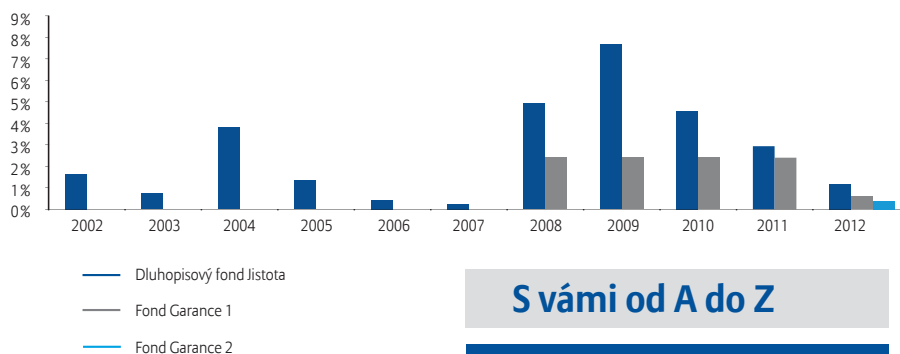
## Historická výkonnost Fondu Garance 1

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.
1. 2. 2012	30. 6. 2012	2,20%

## Zhodnocení v letech 2002–2012



S vámi od A do Z

Allianz

# Akciový fond ETF World

Komentář – leden až březen 2012



Reportovaná data v USA opět přispěla k výraznému růstu světových akcií.

## 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.

## Komentář investičního manažera

Fond Global v prvním kvartálu výrazně posílil. Finanční trhy se v prvním kvartálu uklidnily. Koncem roku začala Evropská centrální banka provádět LTRO (long term refinancing operations) operace. Přistoupila k druhému kolu úvěrů pro komerční banky. Dalším faktorem byla poměrně dobrá data z amerického trhu práce. Mezinárodní měnový fond a OECD snižují projekce růstu. Evropa by měla být v roce 2012 v recesi a produkt by měl poklesnout o 0,5%. Koncem března FED oznámil výsledky zátěžových testů. Čtyři banky z devatenácti (Citigroup, MetLife, SunTrust a Ally Financial) musí opět předložit kapitálový plán. Předpoklady těchto testů však byly podle analytiků velmi přísné.

Evropská centrální banka ponechala úrokovou sazbu nezměněnou na úrovni 1,00%. FED ponechal cílovou úrokovou sazbu nezměněnou na úrovni 0,00-0,25%. Sazba by měla zůstat nezměněná až do roku 2014. Původně se předpokládalo do půlky roku 2013. Inflace by se měla pohybovat pod nebo na úrovni cílu 2,00%.

## Kategorie rizika a výnosu

Akciový fond ETF World

1 2 3 4 5 6 7

## Vývoj ceny podílové jednotky



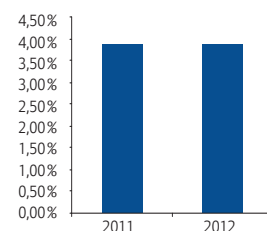
## TOP 10 - Akciový fond ETF World

Exxon Mobil Corp.	1,85%	General Electric Co.	0,86%
Apple Inc.	1,68%	Nestlé S.A.	0,84%
IBM Corp.	0,99%	Procter & Gamble Corp.	0,82%
Chevron Corp.	0,96%	Johnson & Johnson	0,81%
Microsoft Corp.	0,88%	AT&T Inc.	0,80%

## Historická výkonnosť

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
5,58%	7,98%	–	–	7,98%
2011	2012			
3,86%	3,87%			

## Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

# Smíšený fond Rovnováha

Komentář – leden až březen 2012



Aktiová složka výrazně překonala dluhopisovou.

## Investiční strategie

Smíšený fond Rovnováha investuje 40-60% prostředků do akcií v eurozóně. Dále fond investuje do dluhopisů s evropským investičním ratingem.

## Komentář investičního manažera

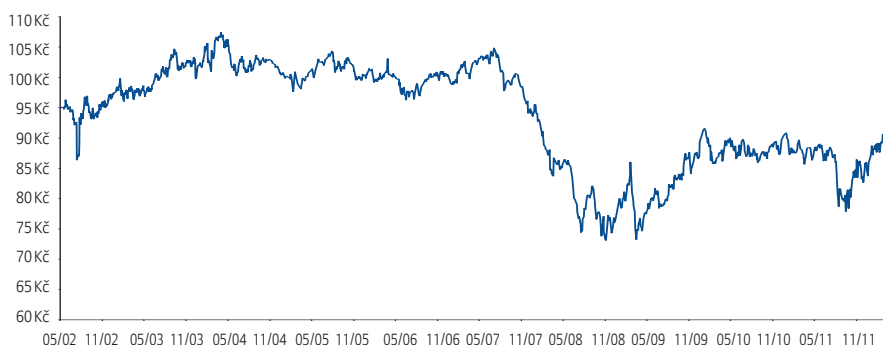
Allianz fond Rovnováha zaznamenal v prvním kvartálu nárůst kolem 1%. Akciové trhy byly hlavním tahounem růstu v prvním kvartálu. Výnosy na německých bondech byly poměrně stabilní. Výnosy na krátkém konci do pěti let vzrostly v průměru o deset základních bodů. Výnosy na delším konci naopak o stejnou výši poklesly. Akciové trhy rostly hlavně díky akciím ECB a lepším než očekávaným ekonomickým datům (hlavně trh práce v USA). ECB ani FED referenční úrokové sazby v prvním kvartálu nezměnily.

## Kategorie rizika a výnosu

Smíšený fond Rovnováha



## Vývoj ceny podílové jednotky



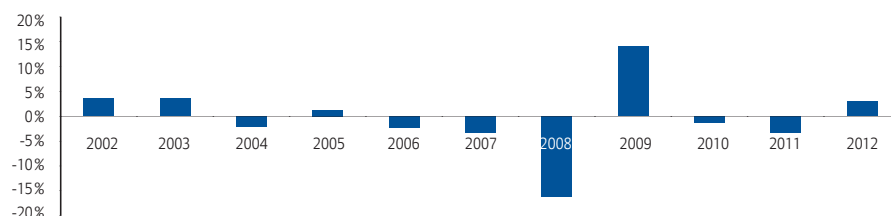
## TOP 10 - Smíšený fond Rovnováha

NETHER 1 01/15/14	2,62%	Anheuser-Busch InBev NV	1,96%
Total SA	2,28%	Siemens AG	1,94%
BASF SE	2,23%	Bayer AG	1,93%
EFSF 2 ¾ 12/05/16	2,21%	Allianz SE	1,92%
Telefonica SA	2,15%	DEPFA 3 07/15/13	1,92%

## Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení	
-1,38%	0,20%	15,92%	-12,89%	-6,78%	
2007	2008	2009	2010	2011	2012
-3,38%	-16,20%	14,08%	-1,40%	-3,34%	2,96%

## Zhodnocení v letech 2002–2012



S vámi od A do Z

Allianz

# Smíšený fond Dynamika

Komentář – leden až březen 2012



Aktiová složka výrazně překonala dluhopisovou.

## Investiční strategie

Smíšený 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 investičního manažera

Allianz fond Rovnováha zaznamenal v prvním kvartálu nárůst kolem 1%. Akciové trhy byly hlavním tahounem růstu v prvním kvartálu. Výnosy na německých bondech byly poměrně stabilní. Výnosy na krátkém konci do pěti let vzrostly v průměru o deset basických bodů. Výnosy na delším konci naopak o stejnou výši poklesly. Akciové trhy rostly hlavně díky akciím ECB a lepším než očekávaným ekonomickým datům (hlavně trh práce v USA).

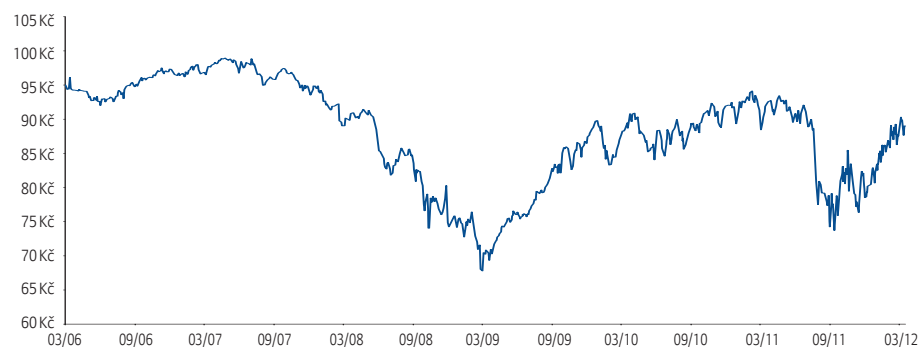
ECB ani FED referenční úrokové sazby v prvním kvartálu nezměnily. Pozitivně působila oslabující CZK a vyšší podíl v akciové složce.

## Kategorie rizika a výnosu

Smíšený fond Dynamika



## Vývoj ceny podílové jednotky



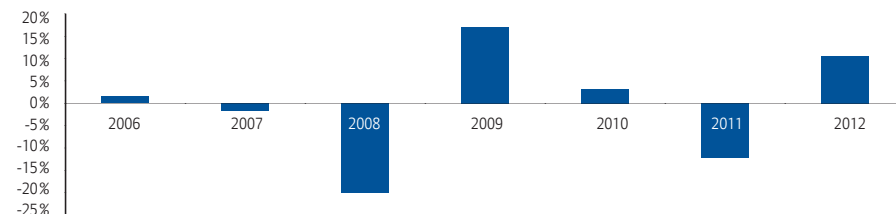
## TOP 10 - Smíšený fond Dynamika

BASF SE	3,36%	Allianz SE	2,72%
Telefonica SA	3,26%	SAP AG	2,54%
Total SA	3,22%	Banco Santander SA	2,14%
Bayer AG	3,09%	Anheuser-Busch InBev NV	2,12%
Siemens AG	2,76%	ING Groep NV	1,85%

## Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení	
-1,59%	-5,63%	23,25%	-11,03%	-8,46%	
2007	2008	2009	2010	2011	2012
-1,62%	-20,04%	17,05%	3,26%	-12,23%	10,64%

## Zhodnocení v letech 2006–2012



S vámi od A do Z

Allianz

# Akciový fond Evropa

Komentář – leden až březen 2012



Overall Morningstar Rating™

Akcie v Evropě v prvním kvartálu rostly v reakci na ECB a dobrá ekonomická data.

## Investiční strategie

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

## Komentář investičního manažera

Evropské akcie si v prvním kvartálu polepšily. Situace se uklidnila hlavně díky ECB a dobrým globálním ekonomickým datům. Ze strany ECB dochází k programu levných půjček komerčním bankám, které musí na trzích získat kapitál. Stále se řeší situace kolem Řecka. Po delších peripetích byla nakonec pomoc ve výši 130 miliard EUR schválena. Dohoda o půjčce předpokládá, že do roku 2020 klesne řecký dluh na 120,5% HDP ze současných 160%.

Evropská centrální banka ponechala úrokovou sazbu nezměněnou na úrovni 1,00%. Zároveň ECB vyhlásila, že nebude poskytovat žádné další levné půjčky bankám (půjčování peněz na dodání likvidity) a snižování základní úrokové sazby teď neplánuje.

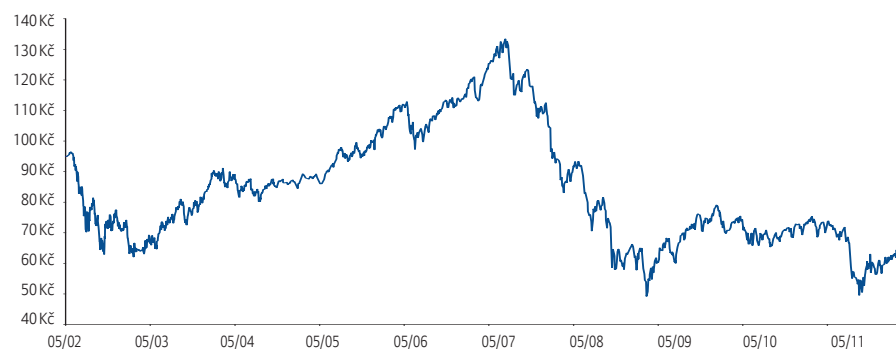
Ve třetím kvartálu nejvíce ztratily akcie Vivendi a společnosti Repsol. Výrazně ztrácel i Enel. Nejvíce si polepšil titul Daimler Chrysler. Obecně si automobilový průmysl vedl velmi dobře, výrazně zisky si připsalo i BMW.

## Kategorie rizika a výnosu

Akciový fond Evropa

1 2 3 4 5 6 7

## Vývoj ceny podílové jednotky



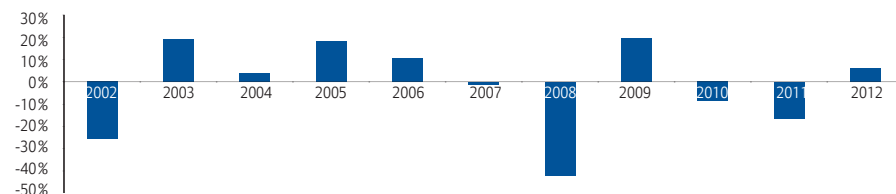
## TOP 10 - Akciový fond Evropa

Total SA	6,26%	Allianz SE	3,86%
BASF SE	4,64%	ENI SpA	3,57%
Sanofi	4,19%	Telefonica SA	3,25%
Banco Santander SA	4,10%	BNP Paribas SA	2,87%
Siemens AG	3,93%	SAP AG	2,65%

## Historická výkonost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení	
-2,15%	-15,06%	5,61%	-47,96%	-35,02%	
2007	2008	2009	2010	2011	2012
-1,19%	-41,99%	19,66%	-8,59%	-16,38%	5,89%

## Zhodnocení v letech 2002–2012



S vámi od A do Z

Allianz

# Akciový fond Global

Komentář – leden až březen 2012



Reportovaná data z USA opět přispěla k výraznému růstu světových akcií.

## Investiční strategie

Investiční strategie Akciového 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.

## Komentář investičního manažera

Fond Global v prvním kvartálu výrazně posílil. Finanční trhy se v prvním kvartálu uklidnily. Koncem roku začala Evropská centrální banka provádět LTRO (long term refinancing operations) operace. Dalším faktorem byla poměrně dobrá data z amerického trhu práce. Nezaměstnanost se v lednu výrazně snížila na 8,3% a dosáhla tak nejnižších hodnot od února roku 2009.

Mezinárodní měnový fond a OECD snižují projekce růstu. Evropa by měla být v roce 2012 v recesi a hrubý domácí produkt by měl poklesnout o 0,5%.

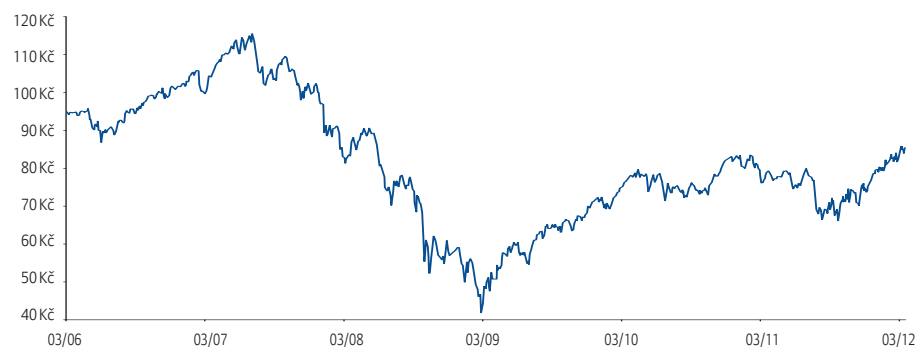
Evropská centrální banka ponechala úrokovou sazbu nezměněnou na úrovni 1,00%. FED ponechal cílovou úrokovou sazbu nezměněnou na úrovni 0,00-0,25%.

## Kategorie rizika a výnosu

Akciový fond Global

1 2 3 4 5 6 7

## Vývoj ceny podílové jednotky



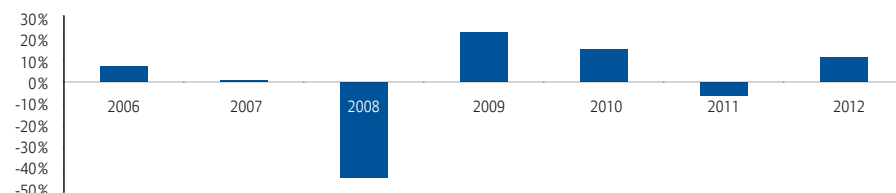
## TOP 10 - Akciový fond Global

Allianz Global Small Cap	3,58%	Abbott Laboratories	2,40%
Apple Inc	3,02%	Allergan Inc/United States	2,21%
Royal Dutch Shell PLC	2,93%	Fresenius SE & Co KGaA	2,07%
ITOCHU Corp	2,61%	Philip Morris International In	2,05%
Unilever PLC	2,50%	UnitedHealth Group Inc	2,02%

## Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení	
2,82%	7,39%	65,81%	-18,76%	-10,77%	
2007	2008	2009	2010	2011	2012
0,65%	-43,10%	22,32%	14,86%	-6,02%	11,02%

## Zhodnocení v letech 2006–2012



S vámi od A do Z

Allianz



# Fond Komodity

Komentář – leden až březen 2012

Cena zlata opět zaznamenala nárůst.

## Investiční strategie

Fond participuje na výkonnosti indexu CORALS (USD), který je složený z jednotlivých komoditních a surovinových futures kontraktů. Váhy jednotlivých složek závisí 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 investičního manažera

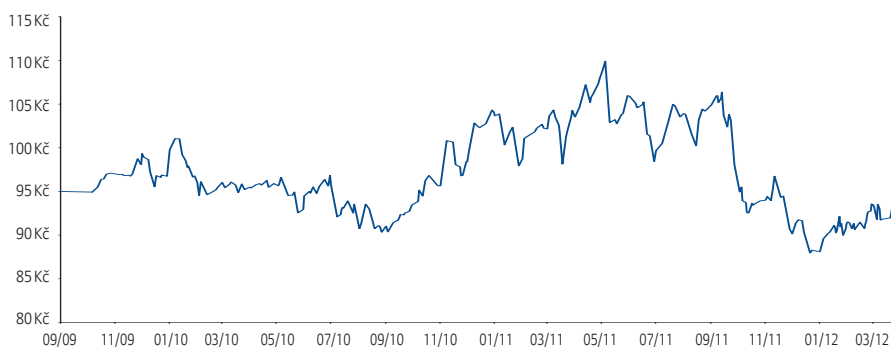
Fond Komodity si v prvním kvartálu připsal 3,94%. Ceny ropy vzrostly v prvním kvartálu o 3,38%. Ropa rostla hlavně vzhledem k situaci v Iránu a pozitivnímu globálnímu ekonomickému sentimentu. Irán vyhrožuje v případě sankcí blokadí Hormuzského průlivu. Evropa a USA chtějí na oplátku šestiměsíční embargo na dovoz iránské ropy. Růst zaznamenalo zlato, které v prvním kvartálu posílilo o 3,98%. Základní suroviny také posílily. Futures kontrakty na měď posílily o 10,87%. Hliník posílil o 1,62%. Velmi dobře si vedly sojové boby, které si v prvním kvartálu připsaly 18,86%.

## Kategorie rizika a výnosu

Fond Komodity

1 2 3 4 5 6 7

## Vývoj ceny podílové jednotky



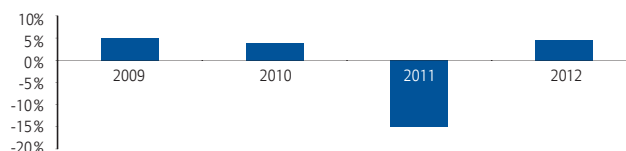
## TOP 10 - Fond Komodity

Crude Oil	18,00%	Unleaded Gas	6,00%
Aluminium	18,00%	Heating Oil	5,00%
Copper	15,00%	Gasoil	4,00%
Soybeans	15,00%	Natural Gas	4,00%
Gold	7,00%	Corn	3,00%

## Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
-2,01%	-11,54%	–	–	-3,60%
2009	2010	2011	2012	
5,01%	3,91%	-15,00%	4,57%	

## Zhodnocení v letech 2009–2012



S vámi od A do Z

Allianz

# Fond Energie

Komentář – leden až březen 2012



Overall Morningstar Rating™

Fond Energie navázal na růst akciových trhů.

## 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. Výkonnost fondu může být ovlivněna i kurzem české koruny vůči EURu.

## Komentář investičního manažera

Fond Energie navázal na růst akciových trhů a v prvním kvartálu posílil o 4,2%. Finanční trhy se v prvním kvartálu uklidnily. Koncem roku začala Evropská centrální banka provádět LTRO (long term refinancing operations) operace. Přistoupila k druhému kolu úvěrů pro komerční banky. Banky se tak po složení kolaterálu můžou levně financovat. Dalším faktorem byla poměrně dobrá data z amerického trhu práce. Situace se začíná výrazně zlepšovat a reportovaná čísla jsou výrazně nad konsensem. Nezaměstnanost se v lednu výrazně snížila na 8,3% a dosáhla tak nejnižších hodnot od února roku 2009. Energetické společnosti dále táhla cena ropy, která vzrostla v prvním kvartálu o 3,38%. Ropa rostla hlavně vzhledem k situaci v Iránu a pozitivnímu globálnímu ekonomickému sentimentu. Irán vyhrožuje v případě sankcí blokadí Hormuzského průlivu.

## Kategorie rizika a výnosu

Fond Energie

1 2 3 4 5 6 7

## Vývoj ceny podílové jednotky



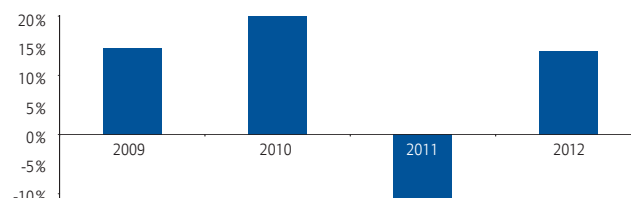
## TOP 10 - Fond Energie

Royal Dutch Shell PLC	9,20%	Southwestern Energy Co	4,24%
BP PLC	8,94%	Talisman Energy Inc	4,13%
Anadarko Petroleum Corp	5,21%	Marathon Oil Corp	3,86%
Exxon Mobil Corp	4,88%	National Oilwell Varco	3,80%
Saipem SpA	4,23%	Galp Energia SGPS SA	3,50%

## Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
-6,60%	-10,81%	–	–	11,91%
2009	2010	2011	2012	
7,29%	14,74%	-12,76%	7,09%	

## Zhodnocení v letech 2009–2012



S vámi od A do Z

Allianz

# Smíšený fond Flexi-Asset 1

Komentář – leden až březen 2012

Akciové trhy pomohly Allianz smíšenému fondu Flexi-Asset 1 k pozitivní výkonnosti.

## 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.

## Komentář investičního manažera

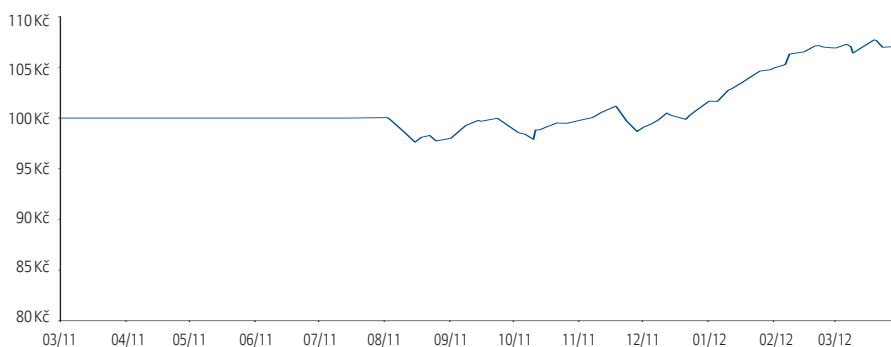
Akciové trhy zaznamenaly v prvním kvartálu opět nárůst. Koncem roku začala Evropská centrální banka provádět LTRO (long term refinancing operations) operace. Přistoupila k druhému kolu úvěrů pro komerční banky. Dalším faktorem byla poměrně dobrá data z amerického trhu práce. Situace se začíná výrazně zlepšovat a reportovaná čísla jsou výrazně nad konsensem. Nezaměstnanost se v lednu výrazně snížila na 8,3% a dosáhla tak nejnižších hodnot od února roku 2009. ECB ani FED referenční úrokové sazby v prvním kvartálu nezměnily. Ceny ropy vzrostly v první kvartálu o 3,38%. Výnosová křivka na českých vládních dluhopisech se posunula směrem dolů zhruba o 20 až 30 basických bodů po celé výnosové křivce. Česká národní banka ponechala úrokovou sazbu nezměněnou na úrovni 0,75%. Poslední březnové hlasování dopadlo v poměru 6 ku 1 za ponechání sazeb. Podle ČNB je inflační riziko vyrovnané.

## Kategorie rizika a výnosu

Smíšený fond Flexi-Asset 1

1 2 3 4 5 6 7

## Vývoj ceny podílové jednotky



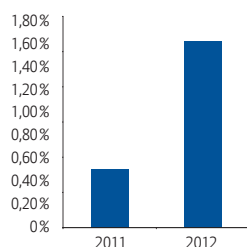
## TOP 10 - Smíšený fond Flexi-Asset 1

Templeton Global Total Return	9,80%	Allianz Europe Equity Growth	7,50%
Pioneer Fund Strategic Income	8,74%	Conseq Dluhop. Nové Evropy	6,02%
Allianz USA Equity	8,57%	Templeton Asian Growth	4,64%
BNP L1 Convertible Bond World	7,78%	Black Rock Europe Opp. Strategies	6,94%
Aberdeen Multi Asset Asia Fund	7,13%	Conseq Dluhopisový	5,82%

## Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení	2012
-0,26%	6,91%	–	–	6,91	5,29%

## Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

# Smíšený fond Flexi-Asset 2

Komentář – leden až březen 2012

## Allianz smíšený fond Flexi-Asset 2 v prvním kvartálu oslabil.

### 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.

### Komentář investičního manažera

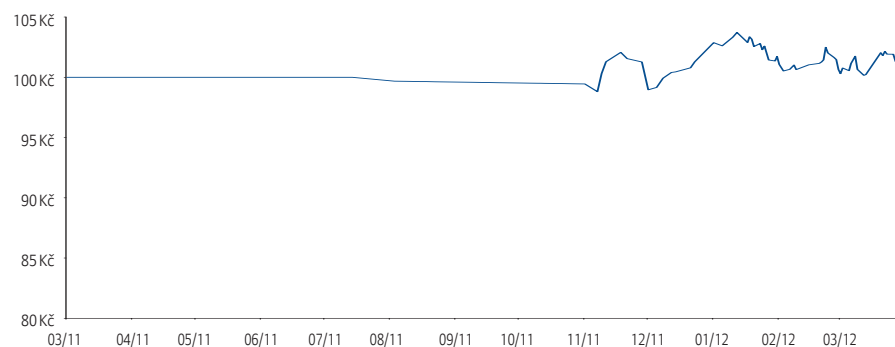
Allianz smíšený fond Flexi-Asset 2 v prvním kvartálu oslabil o 1,10%. V lednu byl podíl akcií zvýšen zhruba na 60%. Na začátku roku zaujímal portfolio kvůli ochraně před propadem hodnoty eura pozice především na trzích mimo evropský prostor, a proto bylo v lednu dosaženo jen mírného zisku ve výši +0,29%. V únoru byl podíl akcií zvýšen téměř na 100%. Portfolio se postupně zaměřovalo na podniky s nízkou tržní kapitalizací. Za únor dosáhla výkonnost +1,30%. V březnu pak fond zaznamenal mírný nárůst. Výkonnost fondu byla negativně ovlivněná posilující CZK.

### Kategorie rizika a výnosu

Smíšený fond Flexi-Asset 2

1 2 3 4 5 6 7

### Vývoj ceny podílové jednotky



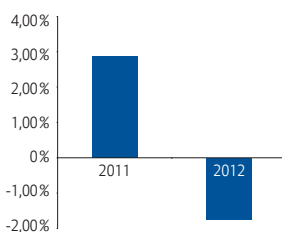
### TOP 10 - Smíšený fond Flexi-Asset 2

iShares Barclays Capital \$ TIP	17,58%	Vontobel Fund - EURO Money	5,64%
Invesco Euro Reserve Fund	9,72%	Source Markets PLC - Dow Jones	5,58%
Source Markets PLC - Consumer	8,37%	db X-Trackers - S&P GLOBAL INF	5,53%
JPMorgan Liquidity Funds - Eur	7,80%	Schroder International Selecti	5,13%
Traditional Funds PLC - Thames	7,56%	Pictet - Sovereign Short-Term	3,97%

### Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení	2012
1,44%	1,99%	–	–	1,99%	-1,75%

### Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz