

Allianz investiční produkty

Komentář – duben až červen 2011

Špatné zprávy z Řecka negativně ovlivnily vývoj evropských akcií.

Komentář k vývoji na finančních trzích

Úvod

Aktiové trhy se ve druhém kvartálu 2011 vyvíjely smíšeně. Po růstu v dubnu následoval propad, který navázal na obavy z financování řeckého dluhu. Začátkem června agentura Standard and Poor's snížila rating Řecka na stupeň CCC, což představuje nejhorší rating státního dluhu na celém světě. Až koncem června se státy dohodly na tzv. „roll over dluhu“ což znamená dobrovolné prodloužení splatností krátkodobých dluhopisů. Úrokové sazby ve druhém čtvrtletí kvůli dluhovým problémům a nejistotě na akciových trzích poklesly.

Česká republika

Situace v České republice kopírovala situaci

na světových trzích. Úrokové sazby zaznamenaly další pokles. Hlavním důvodem byl pokles zahraničních sazeb a rostoucí poptávka po vládních dluhopisech ze strany zahraničních investorů, kteří Českou republiku považují za „bezpečný přístav“. V prvním čtvrtletí vzrostla česká ekonomika o 2.8%. Nezaměstnanost v květnu dosáhla 8.2%. Inflace v květnu meziročně rostla o 2.0%. Naopak protiinflačně působila posilující koruna CZK. Dalším protiinflačním faktorem byly ceny komodit, které ve druhém kvartálu klesaly.

Svět

Ani světové akcie si ve druhém čtvrtletí nevedly dobře. Index MSCI World ztratil 10.59%. Nejvíce poklesly akciové trhy v jižní Americe. Brazílský index BOVESPA ztratil téměř 10%. Index tak zaznamenal nejhorší výkonnost od druhého kvartálu 2010. Problémy s inflací a strach z přehřátí ekonomiky jsou již delší dobu viditelné v Číně. Trhy dále reagovaly na problémy v Řecku, které neplní cíl záchraného programu a deficit se do konce května prohloubil o dalších 13%. Věřitelé se dohodli na prodloužení splatností krátkodobých řeckých dluhových cenných papírů. Koncem dubna agentura Standard & Poor's snižuje výhled Spojených států amerických ze stabilního AAA na negativní. Hlavní příčinou je

rostoucí deficit a neschopnost prosadit opatření, která by vedla k jeho snížení.

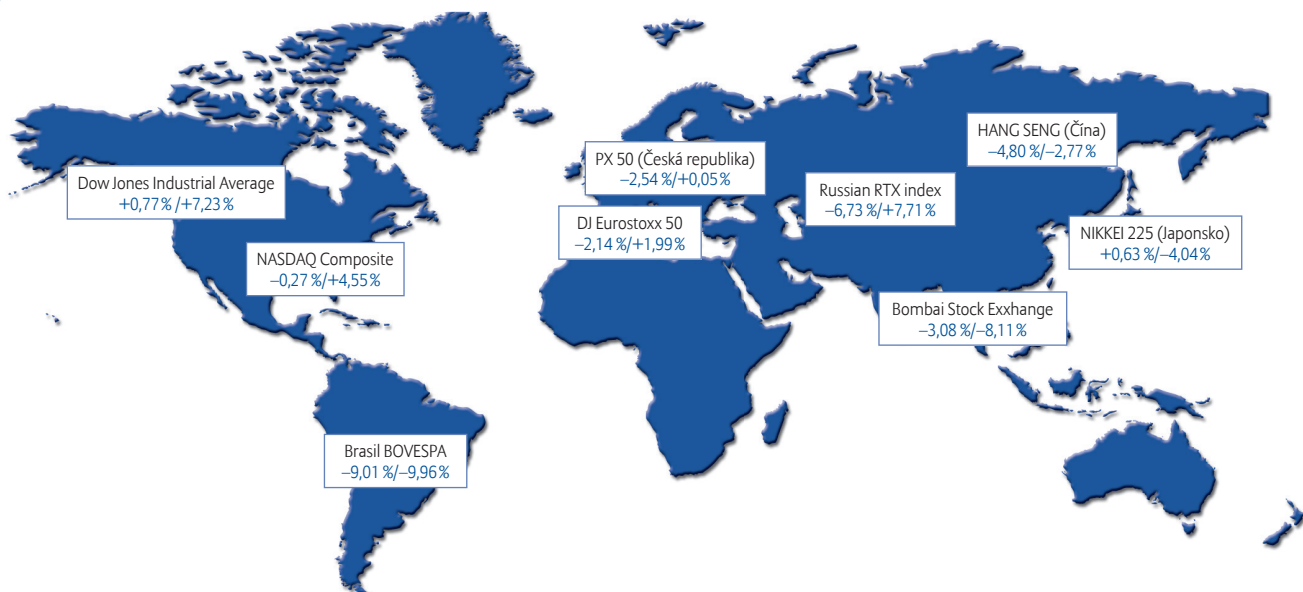
Evropa

Akcie v Evropě byly pod tlakem hlavně kvůli problémům s řeckým dluhem. Země neplní cíl záchraného programu a deficit se do konce května prohloubil o dalších 13% na 10.4 miliardy EUR. Řecký premiér vyhlásil, že se pokusí získat peníze pomocí privatizace. Toto řešení má časově oddálit default a umožnit tak řízenou restrukturalizaci, která by měla být příznivější pro finanční trhy. Koncem června nicméně agentura Standard & Poor's snižuje rating Řecka na CCC. Rekordní nezaměstnanost hlásí také Španělsko, kde v prvním kvartálu dosáhla 21.29%.

Z akcií nejvíce ztratila Nokia, která je pod tlakem konkurence hlavně od společnosti Apple. Ztrácel rovněž finanční sektor. Naopak dařilo se výrobcům automobilů. Výrazné zisky si připsala společnost BMW. Docela dobře si vedla taky společnost Daimler AG.

Evropská centrální banka zlepšuje prognózu růstu HDP v letošním roce z 1.3 - 2.1% na 1.5% - 2.5%. Ve druhém kvartálu také zvýšila sazby o 25 basicích bodů na 1.25%. Další zvýšení sazeb se očekává v červenci.

Výkonnost hlavních indexů



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

S vámi od A do Z

Allianz

Právní 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 – duben až červen 2011

Úrokové sazby ve druhém kvartálu poklesly.

Investiční strategie

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

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

Komentář k Allianz dluhopisovému fondu Jistota

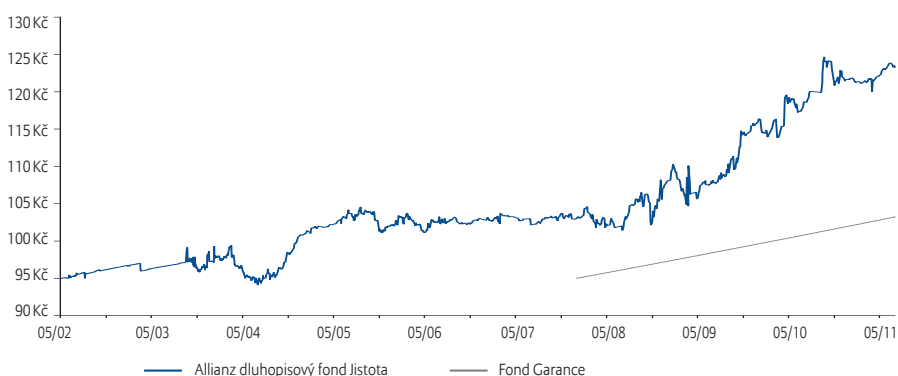
Allianz dluhopisový fond zaznamenal ve druhém kvartále nárůst vzhledem k poklesu sazeb a růstu cen státních dluhopisů. Hlavním důvodem byl pokles zahraničních sazeb a růst poptávky po českých vládních dluhopisech.

Česká národní banka zasedala v květnu a v červnu. Dvoutýdenní REPO sazba zůstala nezměněná na úrovni 0,75 %.

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



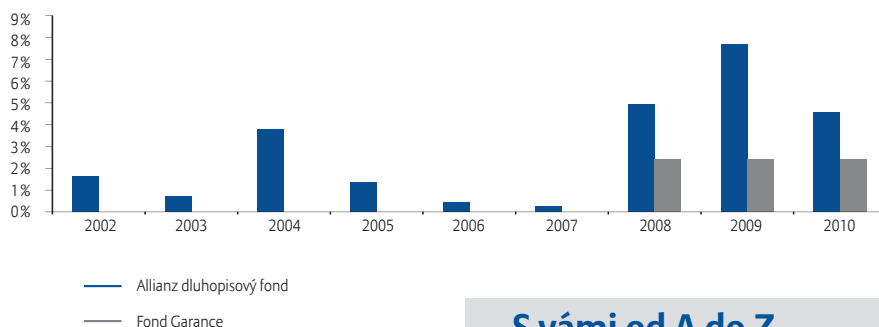
TOP 5 Holdings Dluhopisový fond Jistota

	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	-0,06%	3,88%	20,83%	19,41%	29,75%
Fond Garance	garantovaný výnos 2,4% ročně				

Zhodnocení v letech 2002–2010



S vámi od A do Z

Allianz 

Allianz smíšený fond Rovnováha

Komentář – duben až červen 2011



Overall Morningstar Rating™

Poklesly ceny dluhopisů i evropských akcií. Roste nejistota i obavy některých investorů.

Investiční strategie

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

Komentář k fondu

Fond Rovnováha ve druhém kvartále mírně poklesl, a to zejména v důsledku problémů Řecka a zvýšení rizika okolních států. Do celkové výkonnosti se promítla nejistota jak akciových, tak dluhopisových investorů.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz smíšený fond Rovnováha

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky za posledních 5 let



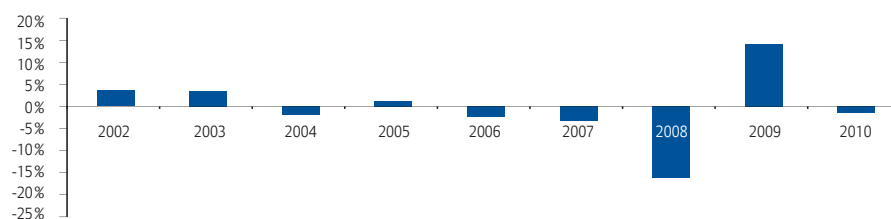
TOP 10 - Allianz smíšený fond Rovnováha

TOTAL SA	3,00%	SIEMENS AG	2,11%
TELEFONICA SA	2,40%	BAYER AG	1,90%
ALLIANZ SE	2,24%	ING GROEP NV	1,80%
BASF SE	2,14%	BNP PARIBAS SA	1,77%
BANCO SANTANDER SA	2,11%	KFW 3 5/8 01/20/20	1,58%

Historická výkonnost v Kč

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Allianz smíšený fond Rovnováha	-1,26%	-0,22%	11,05%	-9,37%	-7,69%

Zhodnocení v letech 2002–2010



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz smíšený fond Dynamika

Komentář – duben až červen 2011



Overall Morningstar Rating™

Poklesly ceny dluhopisů i evropských akcií. Roste nejistota i obavy některých investorů.

Investiční strategie

Fond Dynamika investuje 60-80% prostředků do akcií v eurozóně a do evropských dluhopisů. Cílem investiční strategie fondů je dosažení tržních výnosů dluhopisové složky a dlouhodobého kapitálového růstu akciové složky.

Komentář k fondu

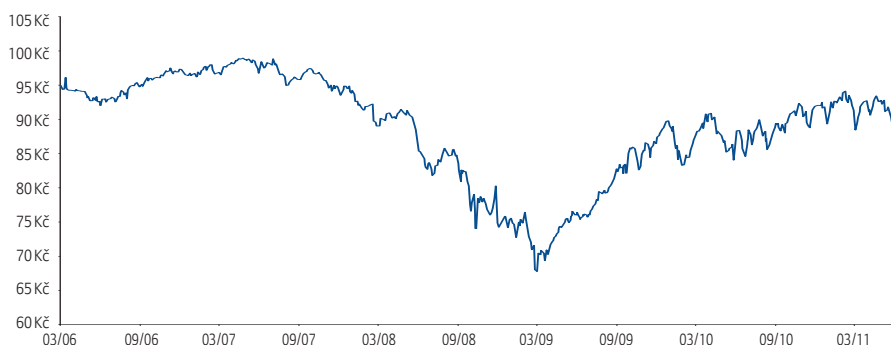
Fond Dynamika ve druhém kvartále mírně poklesl, a to zejména v důsledku problémů Řecka a zvýšení rizika okolních států. Do celkové výkonnosti se promítla nejistota jak akciových, tak dluhopisových investorů.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz smíšený fond Dynamika



Vývoj ceny podílové jednotky za posledních 5 let



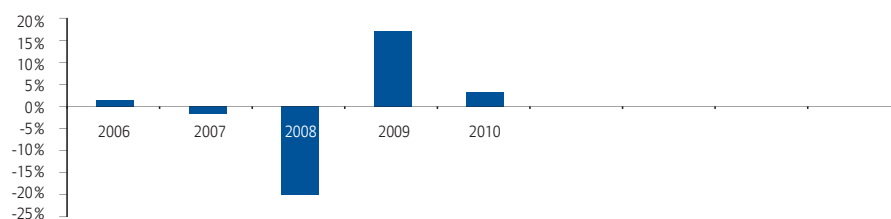
TOP 10 - Allianz smíšený fond Dynamika

TOTAL SA	4,13%	SIEMENS AG	2,93%
TELEFONICA SA	3,56%	BANCO SANTANDER SA	2,77%
BASF SE	3,16%	ING GROEP NV	2,52%
ALLIANZ SE	3,09%	BNP PARIBAS SA	2,38%
BAYER AG	2,98%	SAP AG	2,09%

Historická výkonnost v Kč

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Allianz smíšený fond Dynamika	-1,07%	5,94%	7,82%	-1,84%	-4,39%

Zhodnocení v letech 2006–2010



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz smíšený fond Flexi-Asset 1

Komentář – duben až červen 2011

Investoři se obávají, že problémy v Řecku se můžou rozšířit i na jiné Evropské státy. Panují mírné obavy z vývoje v Číně. Pozitivní zprávou je nalezení kompromisního řešení deficitu v USA.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz smíšený fond Flexi-Asset 1

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

TOP 10 - Allianz smíšený fond Flexi-Asset 1

ALLIANZ RCM US EQUITY	8,00%	CONSEQ INVEST DLUHOPISOVÝ	6,00%
PARVEST L1 CONVERTIBLE BOND	8,00%	PIMCO GLOBAL HIGH YIELD BOND	6,00%
CONSEQ INVEST DLUHOPISY	7,00%	CONSEQ REALITNÍ OPF	5,00%
TEMPLETON GLOBAL TOTAL	6,00%	CONSEQ INVEST AKCIOVÝ	4,10%
PIMCO GLOBAL TOTAL RETURN	6,00%	FRANKLIN MUTUAL EUROPEAN	3,95%

Vzhledem ke krátké historii produktu budou tabulka a graf výkonnosti přidány v příštím čtvrtletí.

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 k fondu

Vzhledem ke krátké historii produktu bude komentář přidán v příštím čtvrtletí. Více informací také na www.conseq.cz.

S vámi od A do Z

Allianz 

Allianz smíšený fond Flexi-Asset 2

Komentář – duben až červen 2011

Investoři se obávají, že problémy v Řecku se mohou rozšířit i na jiné Evropské státy. Panují mírné obavy z vývoje v Číně. Pozitivní zprávou je nalezení kompromisního řešení deficitu v USA.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz smíšený fond Flexi-Asset 2

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

TOP 10 - Allianz smíšený fond Flexi-Asset 2

ISHARES EURO STOXX SMA	10,83%	NORDEA 1 SICAV - NORDI	7,17%
DB X-TRACKERS - FTSE E	9,01%	BNP PARIBAS L1 - EQUIT	5,77%
SCHRODER INTERNATIONAL	8,72%	THREADNEEDLE LUX - WOR	4,61%
ISHARES AEX	8,18%	CREDIT SUISSE EQUITY F	4,43%
F&C PORTFOLIOS FUND -	7,46%	TRADITIONAL FUNDS PLC	3,94%

Vzhledem ke krátké historii produktu budou tabulka a graf výkonnosti přidány v příštím čtvrtletí.

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 k fondu

Vzhledem ke krátké historii produktu bude komentář přidán v příštím čtvrtletí.

S vámi od A do Z

Allianz 

Allianz fond Komodity

Komentář – duben až červen 2011

Pokles cen ropy na světových trzích měl největší vliv na vývoj ceny Allianz komoditního fondu. Výrazně potom roste cena zlata jako protiváha klesajících nebo stagnujících akcií.

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

Komentář k fondu

Fond Allianz komodity ve druhém kvartále výrazně poklesl. Ropa ve druhém kvartále spadla o 8.52%. Situace v Libyi, nepokoje v severní Africe a na Blízkém východě a také oslabující americký dolar mají negativní dopad na zásoby a posílají ropu začátkem května na úroveň 114.83 USD za barel. Od května pak začala cena ropy dále klesat. Koncem května negativně působilo vyjádření International Energy Agency, jehož členové se rozhodli prodávat strategické rezervy ropy, aby nahradili výpadek produkce způsobený ztrátou produkce v Libyi.

I základní suroviny ve druhém čtvrtletí zaznamenaly pokles. Cena mědi oslabila o 0.44%. Hliník si vedl o něco hůře. Tříměsíční forwardové kontrakty oslabily o 3.54%. Sojové boby ztratily 7.24%. Jen zlato opět pokračovalo v růstu a index zlata SPDR Gold Trust si tak ve druhém kvartále připsal 4.23%.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz fond Komodity

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky za posledních 5 let



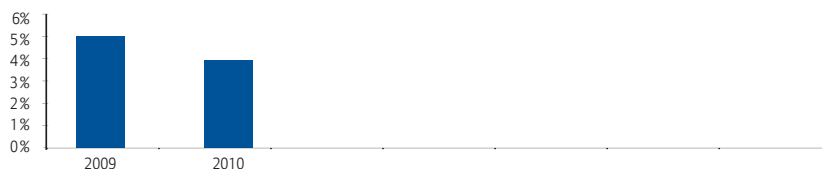
TOP 10 - Allianz fond Komodity

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 v Kč

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Allianz fond Komodity	-5,91%	4,06%	–	–	4,91%

Zhodnocení v letech 2009–2010



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz fond Energie

Komentář – duben až červen 2011



Overall Morningstar Rating™

Pokles energetického sektoru ve druhém kvartálu táhla hlavně klesající cena ropy.

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 k fondu

Největší vliv na Allianz fond Energie měla ve druhém kvartále klesající cena ropy. Ropa poklesla o 8,52%. Situace v Libyi, nepokoje v severní Africe a na Blízkém východě a oslabující americký dolar mají negativní dopad na zásoby a posílají ropu začátkem května na úroveň 114,83 USD za barel. Od května pak začala cena ropy dále klesat. Koncem května negativně působilo vyjádření International Energy Agency, jehož členové se rozhodli prodávat strategické rezervy ropy, aby nahradili výpadek produkce způsobený ztrátou produkce v Libyi. Akciové trhy potom reagovaly hlavně na problémy v Řecku a nejisté oživení na americkém trhu práce. Společnost Exxon Mobil ztratila 3,27%. Naopak společnost BP si připsala 0,34%.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz fond Energie

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky za posledních 5 let



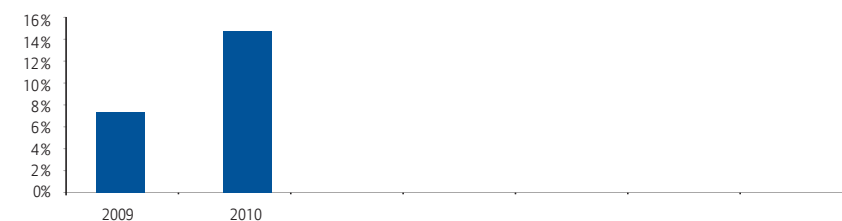
TOP 10 - Allianz fond Energie

BP PLC	7,79%	SOUTHWESTERN ENERGY CO	4,24%
EXXON MOBIL CORP	7,37%	TALISMAN ENERGY INC	4,13%
ROYAL DUTCH SHELL PLC	5,67%	MARATHON OIL CORP	3,86%
MARATHON OIL CORP	5,60%	NATIONAL OILWELL VARCO	3,80%
SOUTHWESTERN ENERGY CO	4,71%	GALP ENERGIA SGPS SA	3,50%

Historická výkonnost v Kč

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Allianz fond Energie	0,00%	7,22%	–	–	11,87%

Zhodnocení v letech 2009–2010



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz akciový fond Global

Komentář – duben až červen 2011



Investoři se obávají, že problémy v Řecku se mohou rozšířit i na jiné Evropské státy. Panují mírné obavy z vývoje v Číně. Pozitivní zprávou je nalezení kompromisního řešení deficitu v USA.

Investiční strategie

Investiční strategie fondu Global spočívá v investování do akcií veřejně obchodovaných společností a akciových fondů po celém světě. Fond je sice částečně zajištěn proti měnovému riziku.

Komentář k fondu

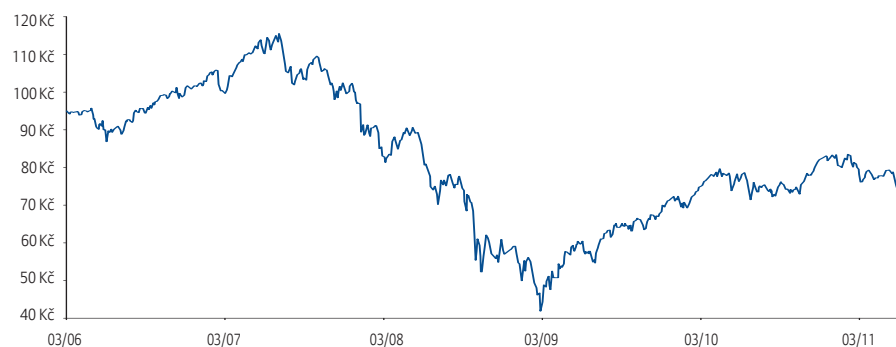
Světové akcie světové akcie si ve druhém čtvrtletí nevedly dobře. Index MSCI World ztratil 10,59%. Nejvíce poklesly akciové trhy v Jižní Americe. Brazílský index BOVESPA ztratil téměř 10%. Index tak zaznamenal nejhorší výkonnost od druhého kvartálu 2010. Problémy s inflací a strach z přehřátí ekonomiky jsou již delší dobu viditelné v Číně, kde probíhá zvyšování referenční úrokové sazby. Trhy dále reagovaly na problémy v Řecku, které neplní cíl záchranného programu a deficit se do konce května prohloubil o dalších 13% na 10,4 miliardy EUR. Věřitelé se dohodli na prodloužení splatností krátkodobých řeckých dluhových cenných papírů. Koncem dubna agentura Standard & Poor's snižuje výhled Spojených států amerických ze stabilního na negativní, rating AAA ale zůstal nezměněn. Hlavní příčinou je rostoucí deficit a neschopnost prosadit opatření, která by vedla k jeho snížení. Až koncem července je zřejmé, jaké kroky musí americká vláda podniknout ke snížení deficitu.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz akciový fond Global

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky za posledních 5 let



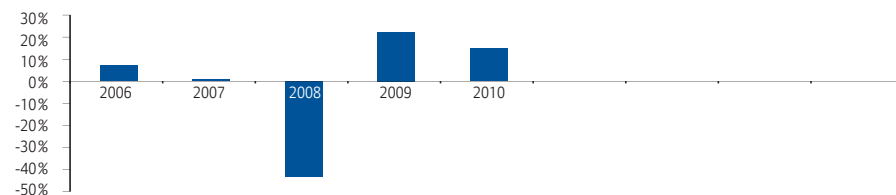
TOP 10 - Allianz akciový fond Global

SUNCOR ENERGY INC	2,66%	CANON INC	2,04%
JPMORGAN CHASE & CO	2,62%	NATIONAL OILWELL VARCO	2,02%
APPLE INC	2,42%	WALT DISNEY CO/THE	2,02%
BHP BILLITON PLC	2,26%	MARATHON OIL CORP	2,00%
ORACLE CORP	2,18%	SONY CORP	1,99%

Historická výkonnost v Kč

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Allianz akciový fond Global	-3,26%	0,53%	-1,88%	-14,69%	-19,75%

Zhodnocení v letech 2006–2010



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz akciový fond Evropa

Komentář – duben až červen 2011



Overall Morningstar Rating™

Investoři se obávají, že problémy v Řecku se můžou rozšířit i na jiné Evropské státy.

Investiční strategie

Investiční strategie spočívá v investování 100% prostředků do evropských akcií. Celkovou výkonnost fondu Evropa rovněž ovlivňují změny devizového kurzu české koruny vůči EUR.

Komentář k fondu

Akcie v Evropě byly pod tlakem hlavně kvůli problémům s řeckým dluhem.

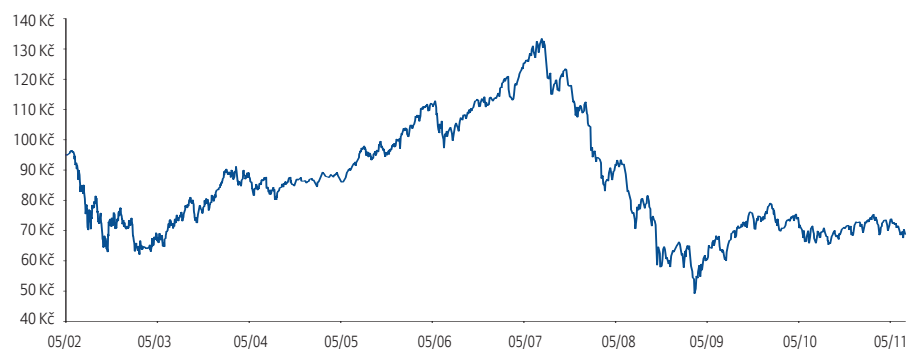
Z akcií nejvíce ztratila Nokia, která je pod tlakem konkurence hlavně od společnosti Apple. Ztrácel rovněž finanční sektor. Naopak dařilo se výrobcům automobilů. Výrazné zisky si připsala společnost BMW. Docela dobře si vedla také společnost Daimler AG.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz akciový fond Evropa

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky za posledních 5 let



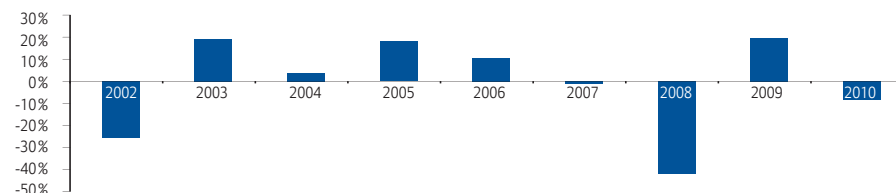
TOP 10 - Allianz akciový fond Evropa

SIEMENS AG	5,98%	BASF SE	3,47%
TOTAL SA	5,77%	BNP PARIBAS SA	3,21%
BANCO SANTANDER SA	4,72%	ENI SPA	3,14%
SANOFI	4,40%	ALLIANZ SE	2,62%
TELEFONICA SA	3,67%	BAYER AG	2,54%

Historická výkonnost v Kč

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Allianz akciový fond Evropa	-2,19%	3,68%	-12,51%	-30,84%	-26,38%

Zhodnocení v letech 2002–2010



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz akciový fond ETF World

Komentář – duben až červen 2011



Světové akcie ve druhém kvartálu poklesly. Příčinou byly hlavně obavy z inflace v Číně a Latinské Americe.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz akciový fond ETF World



TOP 10 - Allianz akciový fond ETF World

EXXON MOBIL CORP	1,69 %	MICROSOFT CORP	0,85 %
APPLE INC	1,25 %	GENERAL ELECTRIC CO.	0,85 %
INTERNATIONAL BUS MACH CORP	0,97 %	AT&T INC	0,75 %
NESTLE SA	0,90 %	HSBC HLDGS	0,74 %
CHEVRON CORP	0,85 %	JPMORGAN CHASE & CO	0,71 %

Vzhledem ke krátké historii produktu budou tabulka a graf výkonnosti přidány v příštím čtvrtletí.

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 k fondu

Světové akcie ve druhém čtvrtletí nevedly dobře. Index MSCI World ztratil 10,59%. Nejvíce poklesly akciové trhy v Jižní Americe. Brazílský index BOVESPA ztratil téměř 10%. Index tak zaznamenal nejhorší výkonnost od druhého kvartálu 2010. Problémy s inflací a strach z přehřátí ekonomiky jsou již delší dobu viditelné v Číně, kde probíhá zvyšování referenční úrokové sazby. Trhy dále reagovaly na problémy v Řecku, které neplní cíl záchraného programu a deficit se do konce května prohloubil o dalších 13% na 10,4 miliardy EUR. Věřitelé se dohodli na prodloužení splatnosti krátkodobých řeckých dluhových cenných papírů. Koncem dubna agentura Standard & Poor's snižuje výhled Spojených států amerických ze stabilního na negativní, rating AAA ale zůstal nezměněn. Hlavní příčinou je rostoucí deficit a neschopnost prosadit opatření, která by vedla k jeho snížení. Až koncem července je zřejmé, jaké kroky musí americká vláda podniknout ke snížení deficitu.

S vámi od A do Z

Allianz