

Allianz investiční produkty

Komentář – duben až červen 2012

Výkonnost hlavních indexů



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

Španělské problémy táhly Evropu opět do negativních čísel.

Komentář k vývoji na finančních trzích

Úvod

Ve druhém kvartálu se napříč finančními trhy nesla negativní nálada. Mimořádně turbulentní byl hlavně březen a květen. V Evropě přetrvávala nervozita z vývoje dluhové krize v okrajových zemích eurozóny, především ve Španělsku, Řecku a Itálii. Ve Španělsku se sice vládě podařilo prosadit úsporná opatření, avšak za cenu mohutných protivládních demonstrací. Z mediálního hlediska se kvartál nesl ve znamení volebních výsledků v Řecku a ve Francii, které na mezinárodních finančních trzích zažehly extrémní

vlnu znepokojení a nervozity. Ve Francii zvítězil poprvé po sedmácti letech socialistický kandidát Francois Hollande. V Řecku nakonec zvítězila Proevropská Nová demokracie (ND). Pozitivní výsledek přinesl krátkodobou úlevu pro trhy. Z dlouhodobého hlediska však nic neřeší. Koncem června však trhy povzbudil summit EU, který by měl být pro další směřování Eurozóny klíčový. Výnosy do splatnosti dluhopisů Spojených států a Německa dosáhly svých minim. Navzdory tomu a díky obavám investorů, výnosy na španělských vládních dluhopisech přesáhly 6%.

Česká republika

Situace v České republice byla ve druhém kvartálu stabilní. Akciové trhy sice reagovaly turbulentně na situaci v EU, avšak dluhopisové trhy vykazovaly stabilitu. Investoři zatím považují Českou republiku jako bezpečný přístav. Ekonomika má malé zadlužení a do roku 2013 by měl deficit veřejných financí poklesnout na úroveň 3%. Výnosová křivka na vládních dluhopisech se posunula směrem dolů, zhruba o 40 až 60 basických bodů po celé výnosové křivce. Swapové sazby poklesly v průměru o 20 basických bodů. Celkově bylo v druhém kvartálu roku 2012 uskutečněných

11 aukcí českých dluhopisů. Celkový výtěžek byl 53 miliard CZK. CDS kontrakty (pojištění proti defaultu státu) poklesly ze 113 na 132 basických bodů. HDP za první kvartál meziročně vzrostlo o 0,20%. Ekonomický růst tak zpomalil vzhledem k problémům v Eurozóně. Inflace se meziročně drží nad úrovní 3%. V květnu vzrostla meziročně o 3,2%. Do konce roku by však měla poklesnout, vzhledem ke klesajícím cenám ropy a zpomalení ekonomického růstu. Česká národní banka zasedala ve druhém kvartálu dvakrát. Koncem června snížila dvoutýdenní REPO sazbu o 25 basických bodů na úroveň 0,50%. Měnového zasedání bankovní rady se zúčastnilo všech sedm členů, pro snížení sazeb hlasovali čtyři z nich, tři je chtěli zachovat. Pro snížení sazeb podle analytiků hovoří zhoršující se stav ekonomiky. Rekordně nízké sazby by měly podle analytiků zůstat minimálně po zbytek letošního roku.

S vámi od A do Z

Allianz 

Allianz investiční produkty

Komentář – duben až červen 2012

Svět

Světové trhy reagovaly na problémy Eurozóny, konkrétně Španělska a Řecka. Koncem června však trhy povzbudil summit EU, který by měl být pro další směřování Eurozóny klíčový. Lídři si také předem vytyčili cíl podpořit hospodářský růst EU a tvorbu nových pracovních míst. Jednotlivé body, které summit EU řeší, jsou pakt na podporu hospodářského růstu a tvorby nových pracovních míst ve výši 120 miliard eur, společný bankovní dohled, přímá rekapitalizace bank v eurozóně, měnová a politická integrace. Evropská centrální banka zasedala ve druhém kvartálu třikrát. Referenční sazbu ponechala nezměněnou na úrovni 1,00%. Šéf ECB Draghi zdůraznil potřebu strukturálních reforem a ukotvení inflačních očekávání na úrovni 2,00%. Mluvil také o centralizaci regulace finančního odvětví.

FED ponechává cílovou sazbu nezměněnou na úrovni 0-0,25% i ve druhém kvartálu. Sazba by měla zůstat nezměněná až do roku 2014. V červnu FED dále prodlužuje takzvanou operaci „Twist“. Použijí na ni 267 mld. \$. FED bude během této operace prodávat převážně krátkodobé dluhopisy (splatnost do 3 let) a nakupovat místo nich dlouhodobé dluhopisy (převážně 30leté). Počátkem dubna překvapila trhy banka JP Morgan, které oznámila nečekanou ztrátu v objemu cca 2 miliardy USD vyplývající z operací z finančních derivátů. Ztráta měla negativní dopad na celý finanční sektor. Pozitivním překvapením byly zveřejněné výsledky hospodaření firem za první čtvrtletí, když 70 procent firem překonalo očekávání analytiků.

Čína

Shanghai composite index oslabil ve druhém kvartálu o 3,34%. Ekonomika reagovala hlavně na situaci v Eurozóně. Inflace je stále nad očekáváním a patří mezi hlavní problémy, kterým Čína čelí. Její úroveň se aktuálně pohybuje nad 3%. Hlavním inflačním stimulem byly opět ceny jídla. V dubnu a březnu byly čísla nad očekáváním. V květnu však překvapivě poklesla na úroveň 3% (očekávaní 3,2%).

Domácí produkt za první kvartál vzrostl o 8,1%. Ekonomika tak mírně zpomalila oproti čtvrtému kvartálu, kde si meziročně připsala 8,9%. Růst v prvním kvartálu byl tak nejslabší za poslední tři roky. Čína čelí problémům stabilizace exportu, vysokým inflačním tlakům a klesající ziskovosti průmyslu.

V červnu překvapila národní banka snížením sazeb. Sazba pro depozita poklesla na 3,25% o 25 basicých bodů a záplující sazba poklesla na úroveň 6,31%, také o 25 basicých bodů.

Evropa

Evropské akcie ve druhém kvartálu výrazně poklesly. Situace se destabilizovala kvůli obavám investorů z možných problémů Španělska a nedořešených problémů v Řecku. Ve Španělsku se sice vládě podařilo prosadit úsporná opatření, avšak za cenu mohutných protivládních demonstrací. Z mediálního hlediska se kvartál nesl ve znamení volebních výsledků v Řecku a ve Francii, které na mezinárodních finančních trzích zažehly extrémní vlnu znepokojení a nervozity. Ve Francii zvítězil poprvé po sedmácti letech

socialistický kandidát Francois Hollande. V Řecku nakonec zvítězila Proevropská Nová demokracie (ND). Pozitivní výsledek přinesl krátkodobou úlevu pro trhy. Z dlouhodobého hlediska však nic neřeší. Koncem června však trhy povzbudil summit EU, který by měl být pro další směřování Eurozóny klíčový. Výnosy do splatnosti dluhopisů Spojených států a Německa dosáhly svých minim. Navzdory tomu a díky obavám investorů výnosy na španělských vládních dluhopisech přesáhly 6%.

HDP v Eurozóně za první kvartál stagnovalo, což bylo lepší než očekávání podle kterých mělo poklesnout meziročně o 0,2%. Podle evropské komise by měl HDP v roce 2012 růst o 0,30%. V roce 2013 by se měl růst zvýšit na úroveň 1,0%. Inflace se pohybuje výrazně nad stanoveným inflačním cílem 2,0%. V květnu meziročně vzrostla o 3,4%.

Evropská centrální banka zasedala ve druhém kvartálu třikrát. Referenční sazbu ponechala nezměněnou na úrovni 1,00%. Šéf ECB Draghi zdůraznil potřebu strukturálních reforem a ukotvení inflačních očekávání na úrovni 2,0%. Mluvil také o centralizaci regulace finančního odvětví.

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 – duben až červen 2012



Rating podkladových instrumentů

České úrokové sazby dosáhly nové minimální úrovně.

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 přispívá zhodnocení ve vyhlašované výši.

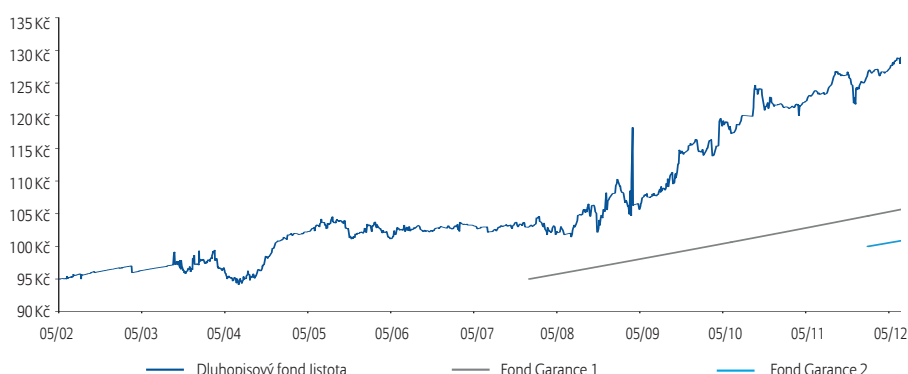
Komentář investičního manažera

Dluhopisový fond Allianz ve druhém kvartálu vzrostl. Výnosová křivka na vládních dluhopisech se posunula směrem dolů, zhruba o 40 až 60 basických bodů po celé výnosové křivce. Swapové sazby poklesly v průměru o 20 basických bodů. Celkově bylo v druhém kvartálu roku 2012 uskutečněných 11 aukcí českých dluhopisů. Celkový výtěžek byl 53 miliard CZK. CDS kontrakty (pojištění proti defaultu státu) poklesly ze 113 na 132 basických bodů. HDP za první kvartál meziročně vzrostl o 0.20%. Ekonomický růst zpomalil vzhledem k problémům v Eurozóně. Inflace se meziročně drží nad úrovní 3%. V květnu vzrostla meziročně o 3.2%. Do konce roku by však měla poklesnout, vzhledem ke klesajícím cenám ropy a zpomalení ekonomického růstu. Česká národní banka zasedala ve druhém kvartálu dvakrát. Koncem června snížila dvoutýdenní REPO sazbu o 25 basických bodů na úroveň 0.50%. Měnového zasedání bankovní rady se zúčastnilo všech sedm členů, pro snížení sazeb hlasovali čtyři z nich, tři je chtěli zachovat.

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% | 3,16% |

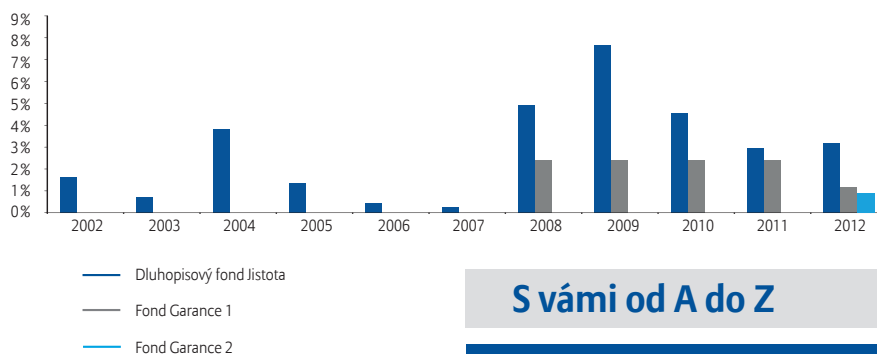
Historická výkonnost Fondu Garance 1

| 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 – duben až červen 2012



Světové akcie poklesly
míň než evropské.

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

Akciový fond ETF World ve druhém kvartálu výrazně posílil. Globální expozice výrazně utlumila pokles evropských finančních trhů. Světové trhy reagovaly na problémy Eurozóny, konkrétně Španělska a Řecka. Z mediálního hlediska se kvartál nesl ve znamení volebních výsledků v Řecku a ve Francii, které na mezinárodních finančních trzích zažehnuly extrémní vlnu znepekovení a nervozity. Koncem června však trhy povzbudil summit EU, který by měl být pro další směřování Eurozóny klíčový. Evropská centrální banka zasedala ve druhém kvartálu třikrát. Referenční sazbu ponechala nezměněnou na úrovni 1.00%.

FED ponechává cílovou sazbu nezměněnou na úrovni 0-0.25% i ve druhém kvartálu. Sazba by měla zůstat nezměněná až do roku 2014. V červnu FED dále prodlužuje takzvanou operaci „Twist“. Pozitivním překvapením byly zveřejněné výsledky hospodaření firem za první čtvrtletí, když 70 procent firem překonalo očekávání analytiků.

Kategorie rizika a výnosu

Akciový fond ETF World



Vývoj ceny podílové jednotky



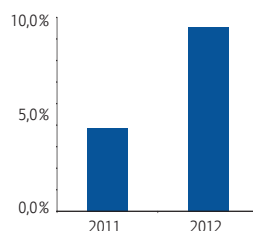
TOP 10 - Akciový fond ETF World

| | | | |
|-------------------|-------|------------------------|-------|
| Apple Inc. | 2,28% | General Electric Co. | 0,85% |
| Exxon Mobil Corp. | 1,68% | Nestlé S.A. | 0,82% |
| IBM Corp. | 0,99% | AT&T Inc. | 0,79% |
| Microsoft Corp. | 0,98% | Pfizer Inc. | 0,72% |
| Chevron Corp. | 0,86% | Procter & Gamble Corp. | 0,72% |

Historická výkonnost

| 1 Měsíc | 1 Rok | 3 Roky | 5 let | od založení |
|---------|-------|--------|-------|-------------|
| 0,77% | 7,98% | – | – | 7,98% |
| 2011 | 2012 | | | |
| 3,86% | 8,54% | | | |

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Smíšený fond Rovnováha

Komentář – duben až červen 2012



Akciová složka zaostávala za 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

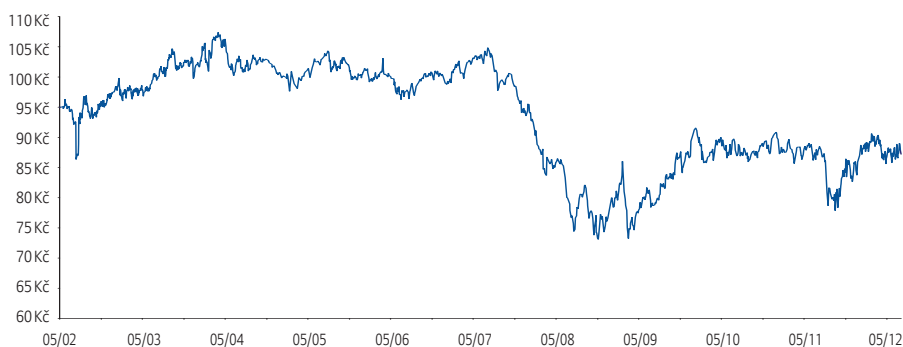
Allianz fond Rovnováha poklesl v prvním kvartálu o 1,51%. Negativní vliv měla akciová složka. Problémy v Eurozóně, hlavně Španělsku měly negativní vliv na globální trhy. Naopak dluhopisová složka si vedla poměrně dobře. Výnosy do splatnosti dluhopisů Německa dosáhly svých minim. Výnosy na celé výnosové křivce poklesly v průměru o 25 basických bodů. ECB ani FED referenční úrokové sazby ve druhém kvartálu nezměnily.

Kategorie rizika a výnosu

Smíšený fond Rovnováha



Vývoj ceny podílové jednotky



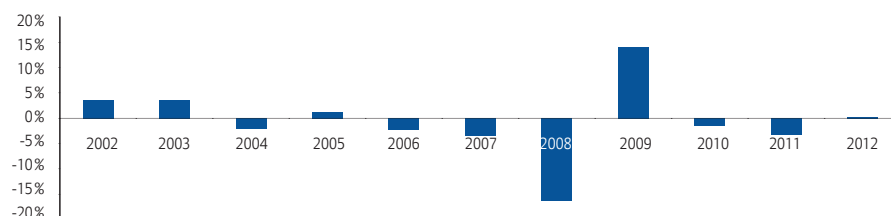
TOP 10 - Smíšený fond Rovnováha

| | | | |
|-------------------|-------|-------------------------|-------|
| NETHER 1 01/15/14 | 4,03% | Telefonica SA | 2,01% |
| BASF SE | 2,49% | Anheuser-Busch InBev NV | 1,98% |
| Total SA | 2,34% | SAP AG | 1,91% |
| Allianz SE | 2,13% | DEPFA 3 07/15/13 | 1,86% |
| Bayer AG | 2,13% | Siemens AG | 1,85% |

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% | 0,27% |

Zhodnocení v letech 2002–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Smíšený fond Dynamika

Komentář – duben až červen 2012



Akciová složka zaostávala za 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

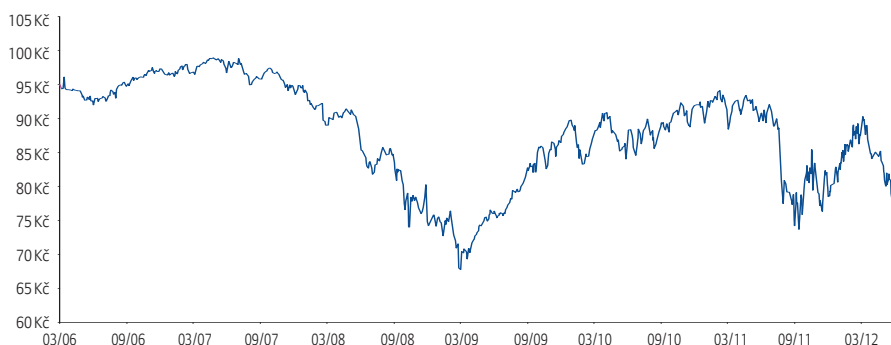
Allianz fond Dynamika poklesl v prvním kvartálu o 7.62%. Negativní vliv měla akciová složka, která má ve fondu dynamika vyšší podíl než ve fondu Rovnováha. Problémy v Eurozóně, hlavně Španělsku měly negativní vliv na globální trhy. Naopak dluhopisová složka si vedla poměrně dobře. Výnosy do splatnosti dluhopisů Německa dosáhly svých minim. Výnosy na celé výnosové křivce poklesly v průměru o 25 basicých bodů. ECB ani FED referenční úrokové sazby ve druhém kvartálu nezměnily.

Kategorie rizika a výnosu

Smíšený fond Dynamika

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



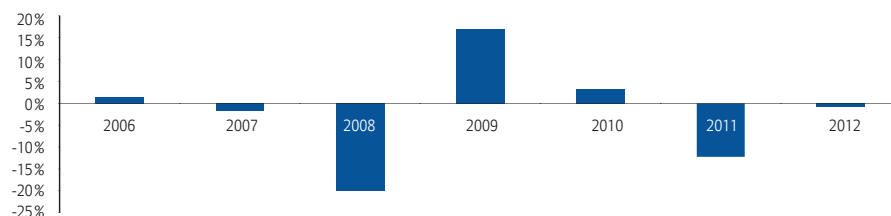
TOP 10 - Smíšený fond Dynamika

| | | | |
|---------------|-------|-------------------------|-------|
| BASF SE | 3,81% | Siemens AG | 2,68% |
| Bayer AG | 3,44% | SAP AG | 2,60% |
| Total SA | 3,35% | ING Groep NV | 2,32% |
| Telefonica SA | 3,09% | Banco Santander SA | 2,30% |
| Allianz SE | 3,05% | Anheuser-Busch InBev NV | 2,17% |

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% | -0,72% |

Zhodnocení v letech 2006–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Akciový fond Evropa

Komentář – duben až červen 2012



Overall Morningstar Rating™

Španělské problémy táhly Evropu opět do negativních čísel.

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.

Komentář investičního manažera

Fond Evropa ve druhém kvartálu prudce ztrácel. Ztráta dosáhla téměř 10%. Situace se destabilizovala kvůli obavám investorů z možných problémů Španělska a nedořešených problémů v Řecku. Ve Španělsku se sice vládě podařilo prosadit úsporná opatření, avšak za cenu mohutných protivládních demonstrací. Z mediálního hlediska se kvartál nesl ve znamení volebních výsledků v Řecku a ve Francii, které na mezinárodních finančních trzích zažehnuly extrémní vlnu znepokojení a nervozity. HDP v Eurozóně za první kvartál stagnovalo, což bylo lepší než očekávání podle kterých mělo poklesnout meziročně o 0,2%. Inflace se pohybuje výrazně nad stanoveným inflačním cílem 2,0%. V květnu meziročně vzrostla o 3,4%.

Evropská centrální banka zasedala ve druhém kvartálu tři krát. Referenční sazbu ponechala nezměněnou na úrovni 1,00%.

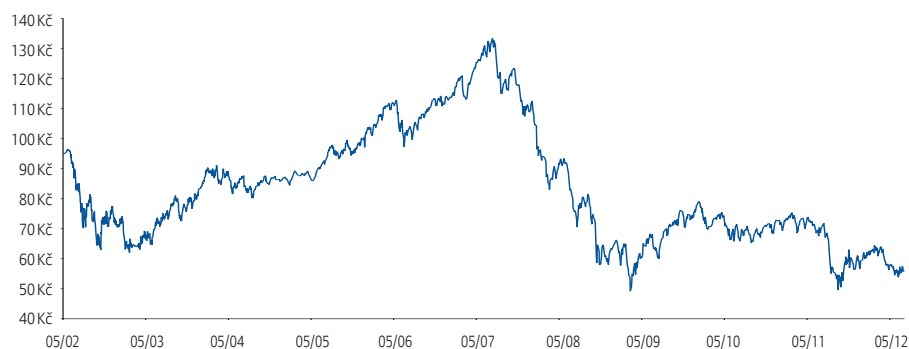
Ve druhém kvartálu nejvíce ztratily akcie Nokia a společnosti Repsol. Výrazně ztrácela i Telefonica. Nejvíce si polepšil titul Aneheuser Busch InBev. Hodně také ztratil finanční sektor.

Kategorie rizika a výnosu

Akciový fond Evropa

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



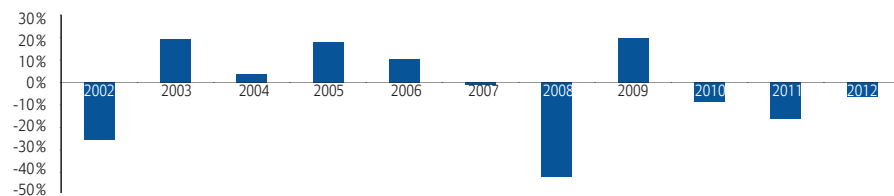
TOP 10 - Akciový fond Evropa

| | | | |
|------------|-------|--------------------|-------|
| Total SA | 5,89% | Allianz SE | 3,35% |
| Sanofi | 4,95% | Banco Santander SA | 3,32% |
| BASF SE | 4,49% | Danone SA | 3,17% |
| Siemens AG | 4,21% | SAP AG | 2,91% |
| Eni SpA | 3,53% | Bayer AG | 2,78% |

Historická výkonnost

| 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% | -6,42% |

Zhodnocení v letech 2002–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Akciový fond Global

Komentář – duben až červen 2012

★★★
Overall Morningstar Rating™

Světové akcie poklesly méně než evropské.

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

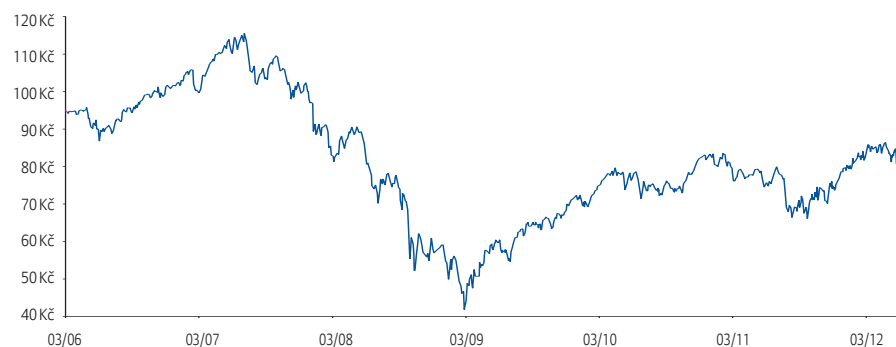
Akciový fond Global byl na tom výrazně lépe. Globální expozice výrazně utlumila pokles evropských finančních trhů. Světové trhy reagovaly na problémy Eurozóny, konkrétně Španělska a Řecka. Z mediálního hlediska se kvartál nesl ve znamení volebních výsledků v Řecku a ve Francii, které na mezinárodních finančních trzích zažehly extrémní vlnu znepokojení a nervozity. Koncem června však trhy povzbudil summit EU, který by měl být pro další směřování Eurozóny klíčový. LEvropská centrální banka zasedala ve druhém kvartálu třikrát. Referenční sazbu ponechala nezměněnou na úrovni 1.00%. FED ponechává cílovou sazbu nezměněnou na úrovni 0-0.25% i ve druhém kvartálu. Sazba by měla zůstat nezměněná až do roku 2014. V červnu FED dále prodlužuje takzvanou operaci „Twist“.

Kategorie rizika a výnosu

Akciový fond Global

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



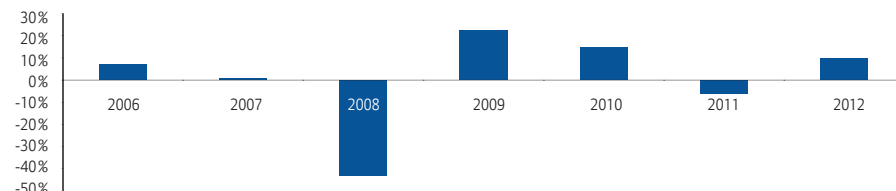
TOP 10 - Akciový fond Global

| | | | |
|----------------------------|-------|--------------------------------|-------|
| Allianz Global Small Cap | 3,64% | Crown Castle International Cor | 2,17% |
| Apple Inc | 2,98% | Suncor Energy Inc | 2,17% |
| Royal Dutch Shell PLC | 2,86% | Celgene Corp | 2,13% |
| ITOCU Corp | 2,65% | Fresenius SE & Co KGaA | 2,13% |
| Allergan Inc/United States | 2,18% | Wells Fargo & Co | 2,13% |

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% | 9,56% |

Zhodnocení v letech 2006–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Fond Komodity

Komentář – duben až červen 2012

Ceny komodit prudce poklesly.

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

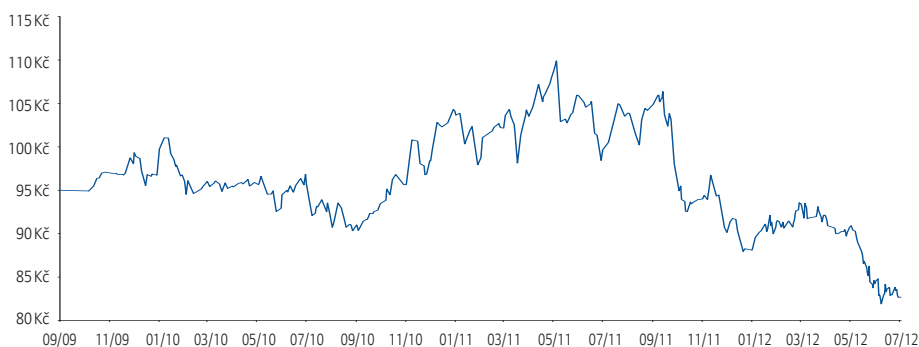
Fond Komodity ve druhém kvartálu prudce oslabil. Primární příčinou byly klesající ceny ropy. Ropa (Nymex mercantile exchange) oslabila téměř o 18%. Za poklesem cen stojí hlavně horšící se očekávání ohledně poptávky, z hlavních ekonomických oblastí světa dostáváme špatné zprávy. Problémy ve Španělsku, zpomalení ekonomik a žádné zmínky o třetím kole kvantitativního uvolňování ze strany FED jsou hlavními faktory. Zlato ve druhém kvartálu oslabilo o 4,61%. Základní suroviny zaznamenaly pokles. Futures kontrakty na měď oslabilo o 8,94%. Hliník ztratil o 11,54%. Naopak velmi dobře si vedly sojové boby, které si ve druhém kvartálu připsaly 16,72%.

Kategorie rizika a výnosu

Fond Komodity

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



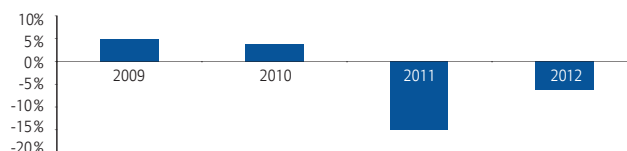
TOP 10 - Fond Komodity

| | | | |
|-----------|--------|--------------|-------|
| 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% | -6,15% | |

Zhodnocení v letech 2009–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Fond Energie

Komentář – duben až červen 2012



Overall Morningstar Rating™

Klesající ceny ropy táhly fond Energie do záporných čísel.

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 v druhém kvartálu oslabil o 11,46%. Za poklesem byly hlavně klesající ceny ropy a zhoršující se ekonomický výhled. Trhy reagovaly na problémy Eurozóny, konkrétně Španělska a Řecka. Ve Španělsku se sice vládě podařilo prosadit úsporná opatření, avšak za cenu mohutných protivládáních demonstrací. Z mediálního hlediska se kvartál nesl ve znamení volebních výsledků v Řecku a ve Francii, které na mezinárodních finančních trzích zažehnuly extrémní vlnu znepokojení a nervozity. Koncem června však trhy povzbudil summit EU. Evropská centrální banka zasedala ve druhém kvartálu třikrát. Referenční sazbu ponechala nezměněnou na úrovni 1,00%. FED ponechává cílovou sazbu nezměněnou na úrovni 0-0,25% i ve druhém kvartálu. Sazba by měla zůstat nezměněná až do roku 2014.

Kategorie rizika a výnosu

Fond Energie

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



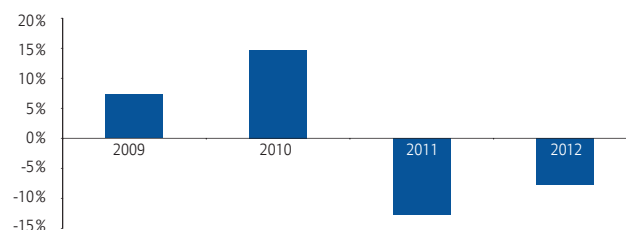
TOP 10 - Fond Energie

| | | | |
|-------------------|-------|------------------------|-------|
| BP PLC | 8,31% | Southwestern Energy Co | 4,24% |
| Schlumberger Ltd | 5,54% | Talisman Energy Inc | 4,13% |
| Total SA | 4,94% | Marathon Oil Corp | 3,86% |
| Suncor Energy Inc | 4,10% | National Oilwell Varco | 3,80% |
| Saipem SpA | 3,63% | 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% | -7,75% | |

Zhodnocení v letech 2009–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Smíšený fond Flexi-Asset 1

Komentář – duben až červen 2012

Španělské problémy táhly finanční trhy do negativních čísel.

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

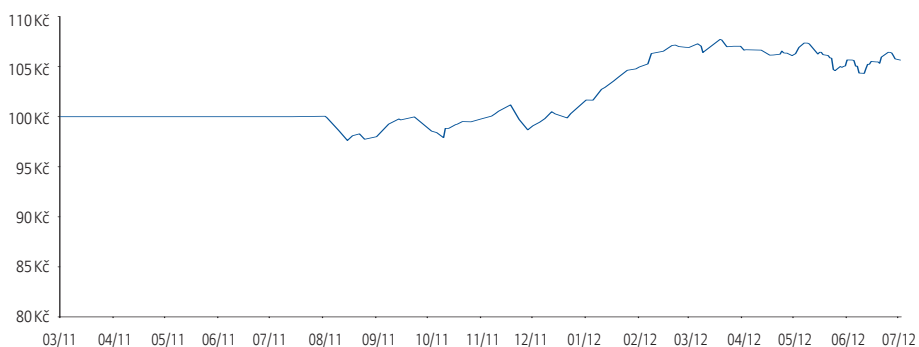
Světové trhy reagovaly na problémy Eurozóny, konkrétně Španělska a Řecka. Z mediálního hlediska se kvartál nesl ve znamení volebních výsledků v Řecku a ve Francii, které na mezinárodních finančních trzích zažehnuly extrémní vlnu znepokojení a nervozity. Koncem června však trhy povzbudil summit EU, který by měl být pro další směřování Eurozóny klíčový. Lídři si také předem vytyčili cíl podpořit hospodářský růst EU a tvorbu nových pracovních míst. Evropská centrální banka zasedala ve druhém kvartálu třikrát. Referenční sazbu ponechala nezměněnou na úrovni 1,00%. FED ponechává cílovou sazbu nezměněnou na úrovni 0-0,25% i ve druhém kvartálu. Sazba by měla zůstat nezměněná až do roku 2014. V červnu FED dále prodlužuje takzvanou operaci „Twist“. Pozitivním překvapením byly zveřejněné výsledky hospodaření firem za první čtvrtletí, když 70 procent firem překonalo očekávání analytiků.

Kategorie rizika a výnosu

Smíšený fond Flexi-Asset 1

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



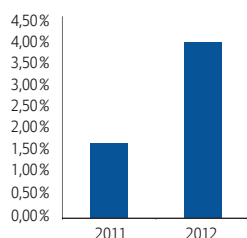
TOP 10 - Smíšený fond Flexi-Asset 1

| | | | |
|-------------------------------|-------|--------------------------------|-------|
| Allianz USA Equity | 8,16% | Templeton Global Total Return | 5,57% |
| Allianz Europe Equity Growth | 7,05% | Aberdeen Multi Asset Asia Fund | 5,50% |
| BNP L1 Convertible Bond World | 5,87% | Pioneer Fund Strategic Income | 5,34% |
| Templeton Asian Growth | 5,78% | Black Rock Global High Yield | 5,33% |
| Conseq Dluhopisový | 5,77% | Conseq Dluhop. Nové Evropy | 5,82% |

Historická výkonnost

| 1 Měsíc | 1 Rok | 3 Roky | 5 let | od založení | 2012 |
|---------|-------|--------|-------|-------------|-------|
| -0,26% | 6,91% | – | – | 6,91 | 3,93% |

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Smíšený fond Flexi-Asset 2

Komentář – duben až červen 2012

Allianz smíšený fond Flexi-Asset 2 ve druhém kvartálu posílil o 0,38%.

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

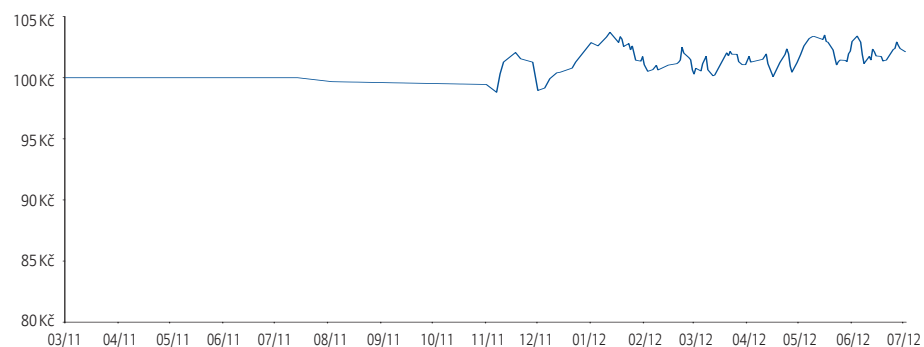
Allianz smíšený fond Flexi-Asset 2 ve druhém kvartálu posílil o 0,38%. Obchodní systém ARTS fondu C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible reagoval na události na trhu drastickým snížením podílu akcií zhruba na 40%. V portfoliu došlo k odprodejům v oblasti globální spotřeby. V květnu dosáhla výkonnost negativní hodnoty -2,14%. Naopak v červnu se situace stabilizovala a fond zaznamenal pozitivní výkonnost.

Kategorie rizika a výnosu

Smíšený fond Flexi-Asset 2

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



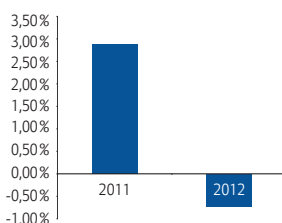
TOP 10 - Smíšený fond Flexi-Asset 2

| | | | |
|---------------------------------|--------|--------------------------------|-------|
| 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% | -0,73% |

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz