

# Allianz investiční produkty

Komentář – červenec až září 2011

## Řecká nákaza se pomalu rozšířila i na ostatní státy Eurozóny.

### Komentář k vývoji na finančních trzích

#### Úvod

Napětí v Evropě a obavy ze zpomalení či zastavení globálního ekonomického růstu, měly za následek prudký propad akciových trhů ve třetím kvartálu. Kritický byl hlavně měsíc srpen. Poměrně dobré výsledky společností byly zastíněné špatnými makroekonomickými zprávami na úrovni jednotlivých vlád v Eurozóně. Problémy zadlužených zemí byly opět, i ve třetím kvartálu, hlavním tématem. Krize se rozšířila z Řecka i na další státy, Itálii a Španělsko. Po tlaku na dluhopisy Španělska a Itálie začala Evropská centrální banka nakupovat jejich dluhopisy. Cílem bylo snížení úrokových nákladů spojených s jejich emisí. Velmi špatně si vedl bankovní sektor v důsledku velké expozice na dluhopisy postižených zemí.

Úrokové sazby opět výrazně poklesly. Zpomalení růstu a možná recese v Eurozóně výrazně přispěly k poklesu úrokových sazeb. Celá výnosová křivka se tak výrazně posunula paralelně dolů. Mále změny zaznamenaly pouze krátkodobé sazby s horizontem do jednoho roku.

#### Česká republika

Napětí na globálních trzích mělo vliv i na Českou republiku. Úrokové sazby navázaly na vývoj v Eurozóně a výnosová křivka tak prudce poklesla. Dlouhodobé a střednědobé swapové sazby poklesly až o 100 basických bodů. Dluhopisy České republiky jsou stále považované za bezpečný přístav. Jejich cena výrazně rostla i navzdory růstu cen CDS kontraktů, které se ve třetím kvartálu téměř zdvojnásobily a dosáhly úrovně kolem 160 basických bodů. Celkově bylo uskutečněno 5 aukcí státních dluhopisů v celkovém objemu kolem čtyřiceti miliard CZK.

Zasedání České národní banky se konalo ve třetím kvartálu dvakrát, v srpnu a září. Dvoutýdenní REPO sazba zůstala nezměněná na úrovni 0.75%. Inflace je aktuálně pod kontrolou a zveřejněná data byla pod konsensem analytiků. V srpnu inflace rostla meziročně 1.70%, očekávaní ana-

lytiků byly 1.90%. Za hlavní proinflační riziko je považována oslabující česká koruna. Naopak jako protiinflační riziko je považován nižší výhled zahraničních úrokových sazeb a stav finančního sektoru a veřejných financí ve vyspělých zemích. Nezaměstnanost je stabilní a pohybovala se kolem 8.20%. Hrubý národní produkt za druhý kvartál vzrostl meziročně 2.20%.

#### Svět

Situace ve světě je stále napjatá. Vliv měly hlavně výrazné problémy v Eurozóně a obavy ze zpomalení či zastavení globálního ekonomického růstu. Řecko musí splnit tvrdá kritéria, aby obdrželo pomoc od evropských zemí. Řecko však pravděpodobně cíle nedokáže splnit a vyhlásí bankrot. Situaci se snaží koordinovat evropské státy. Jestliže by došlo k bankrotu, jednalo by se o řízený bankrot s cílem minimalizovat negativní vlivy na finanční systém. Země by se tak pravděpodobně nevyhnuly hromadnému snížení ratingů. Rating byl snížen u Portugalska, Řecka, Itálie, USA a dalších států.

Evropská centrální banka zvyšuje referenční úrokovou sazbu o 25 basických bodů na úroveň 1.50%. Hlavním důvodem byla vyšší inflace, která se pohybuje někde mezi 2.5-3.0%. Špatná čísla vykazuje také americký trh práce. Nezaměstnanost se stále drží na úrovni 9.1%. Ben Bernanke potvrdil, že FED aktuálně neplánuje třetí kolo kvantitativního uvolňování. Zklamáním byl růst amerického HDP v druhém kvartálu. Meziročně byl evidován nárůst 1.30%, což bylo výrazně pod očekáváním analytiků 1.90%. Nejistota se stupňovala i kvůli neshodě o dluhovém stropu mezi politiky v USA. FED ponechal cílovou sazbu nezměněnou na úrovni 0-0.25%.

#### Čína

Shanghai Composite Index ve třetím kvartálu výrazně poklesl. Trhy v Asii reagovaly negativně na špatné zprávy z Eurozóny. Centrální banka zvýšila referenční úrokovou míru popáté za posledních osm měsíců. Sazba byla zvýšena o 25 basických bodů na úroveň 6.56%. Hlavní hrozbou je inflace, která v červnu akcelerovala na tříleté maximum na úroveň 6.40%, v červenci dokonce dosáhla 6.5%. Nejvíce k nárůstu přispěly rostoucí ceny potravin. Inflační cíl je zakotven na úrovni 4% a vláda by chtěla její úroveň zachovat někde pod úrovní 5%. Hrubý domácí produkt za třetí kvartál rostl méně než ve druhém kvartálu, avšak stále překonal očekávání analytiků. Meziročně vzrostl o 9.50%. Čína tak aktuálně zápasí s růstem cen, avšak růst domácího produktu má silnou podporu v růstu spotřebitelské důvěry a investicích do infrastruktury. V půlce září Čína

indikovala, že by mohla nakoupit italské dluhopisy a také investovat do italských strategických společností.

#### Evropa

Situace v Evropě se výrazně zhoršila. Akciový index DJ Eurostoxx 50 ztratil výrazně více než globální indexy. Řecko musí splnit tvrdá kritéria, aby obdrželo pomoc od evropských zemí. Řecký parlament tak přijal i navzdory demonstračním reformy, které by měly mít za následek úspory v rozsahu 28 miliard EUR. Eurozóna schválila část pomoci ve výši 12 miliard EUR. Řecko však pravděpodobně cíle nedokáže splnit a vyhlásí bankrot. Situaci se snaží koordinovat evropské státy. Jestliže by došlo k bankrotu, jednalo by se o řízený bankrot s cílem minimalizovat negativní vlivy na finanční systém. Agentura Moody's snižuje na počátku července Portugalsku rating. Portugalsko se tak dostává horší rating Ba2. Další snížení ratingu postihlo také Irsko, které se též připojilo ke státům s neinvestičním ratingem. Řecký rating byl v srpnu snížen na úroveň CC. Koncem září dochází také ke snížení ratingu Itálie.

Evropská centrální banka zvyšuje referenční úrokovou sazbu o 25 basických bodů na úroveň 1.50%. Hlavním důvodem byla vyšší inflace, která se pohybuje někde mezi 2.5-3.0%. Nezaměstnanost v Eurozóně se dostala na úroveň okolo 10%. V září ECB snižuje výhled ekonomického růstu na úroveň 1.60% z 1.90% a pro rok 2012 na 1.30% z 1.70%.

Ve třetím kvartálu nejvíce ztrácel bankovní sektor. Nejvíce ztratily akcie Credit Agricole a Sociétés Générale. V důsledku poklesu cen komodit poklesl také Arcelor Mittal. Nejziskovější byla v třetím kvartálu společnost Unilever.

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

S vámi od A do Z

Allianz 

# Allianz investiční produkty

Komentář – červenec až září 2011

## 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 – červenec až září 2011



Rating podkladových instrumentů

Úrokové sazby pokračovaly v poklesu i ve třetím kvartálu.

## 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 konzervativní přístup k investicím a garantuje zhodnocení ceny jednotky na minimální úrovni 2,40 % p.a.

## Komentář k Allianz dluhopisovému fondu Jistota

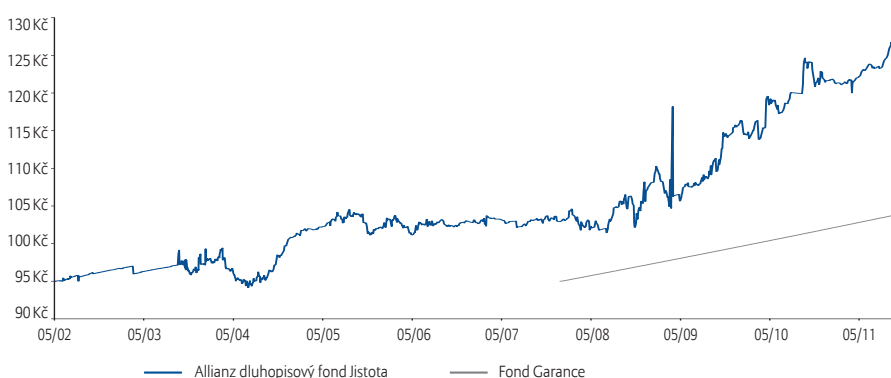
Dluhopisy, díky poklesu sazeb, opět ve třetím kvartálu rostly. Úrokové sazby navázaly na vývoj v Eurozóně a výnosová křivka tak prudce poklesla. Dlouhodobé a střednědobé swapové sazby poklesly až o 100 základních bodů. Dluhopisy České republiky jsou stále považovány za bezpečný přístav. Jejich cena výrazně rostla i navzdory růstu cen CDS kontraktů, které se ve třetím kvartálu téměř zdvojnásobily a dosáhly úrovně kolem 160 základních bodů. Celkově bylo uskutečněno 5 aukcí státních dluhopisů v celkovém objemu kolem čtyřiceti miliard CZK. Vedle zmíněných zpráv bylo klíčovou kurzotvornou informací zvýšení ratingu ČR agenturou Standard & Poor's o dva stupně.

Zasedání České národní banky se konalo ve třetím kvartálu dvakrát, v srpnu a září. Dvoutýdenní REPO sazba zůstala nezměněná na úrovni 0,75%. Inflace je aktuálně pod kontrolou a zveřejněná data byla pod konsensem analytiků.

## 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



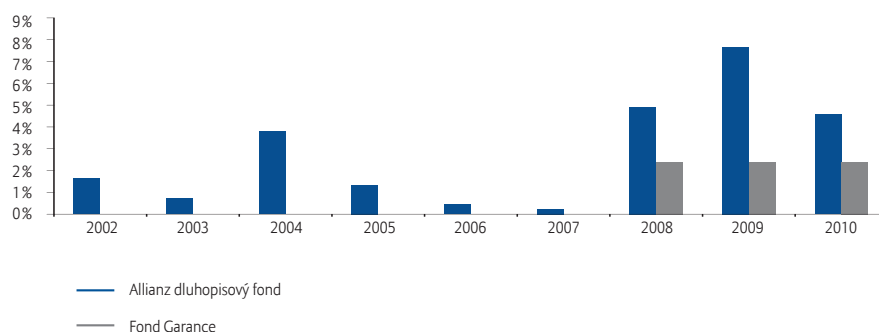
## Historická výkonnost Allianz Dluhopisový fond Jistota v Kč

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Allianz dluhopisový fond	0,11%	1,61%	20,50%	23,07%	32,75%
	2007	2008	2009	2010	2011
Allianz dluhopisový fond	0,23%	4,91%	7,67%	4,56%	3,63%

## Historická výkonnost Fondu Garance v Kč

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Fond Garance	garantovaný výnos 2,4% ročně				

## Zhodnocení v letech 2002–2010



S vámi od A do Z

Allianz

# Allianz akciový fond ETF World

Komentář – červenec až září 2011



Evropské akcie ve třetím kvartálu výrazně zaostávaly za světovými.

## 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 akciové trhy výrazně poklesly. Situace ve světě je stále napjatá. Vliv měly hlavně výrazné problémy v Eurozóně a obavy ze zpomalení globálního ekonomického růstu. Řecko musí splnit tvrdá kritéria, aby obdrželo pomoc od evropských zemí. Řecko však pravděpodobně cíle nedokáže splnit a vyhlásí bankrot. Situaci se snaží koordinovat evropské státy. Jestliže by došlo k bankrotu, jednalo by se o řízený bankrot s cílem minimalizovat negativní vlivy na finanční systém.

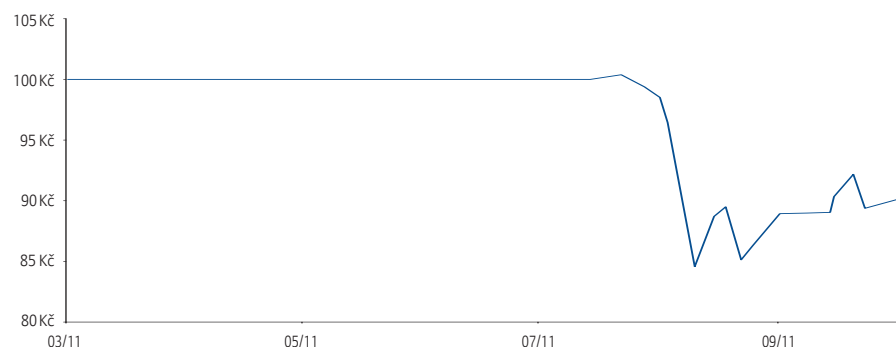
Evropská centrální banka zvyšuje referenční úrokovou sazbu o 25 základních bodů na úroveň 1.50%. Špatná čísla vykazuje také americký trh práce. Nezaměstnanost se stále drží na úrovni 9.1%. Zklamáním byl růst amerického HDP ve třetím kvartálu. Meziročně byl evidován nárůst 1.30%. Nejistota se stupňovala i kvůli neshodě o dluhovém stropu mezi politiky v USA. FED ponechal cílovou sazbu nezměněnou na úrovni 0-0.25%

## Kategorie rizika a výnosu

Allianz akciový fond ETF World



## Vývoj ceny podílové jednotky



## TOP 10 - Allianz akciový fond ETF World

EXXON MOBIL	1,59%	MICROSOFT	0,83%
APPLE	1,44%	GENERAL ELECTRIC	0,76%
IBM	0,89%	PROCTER & GAMBLE	0,69%
NESTLE SA	0,89%	HSBC HOLDING PLC	0,69%
CHEVRON	0,84%	AT&T	0,69%

## Historická výkonnost v Kč

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Allianz akciový fond Evropa	1,48%	-	-	-	-9,52

S vámi od A do Z

Allianz

# Allianz smíšený fond Rovnováha

Komentář – červenec až září 2011



Overall Morningstar Rating™

Úrokové sazby opět poklesly, i navzdory dalšímu zvýšení referenční úrokové míry ECB.

## Investiční strategie

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

## Komentář k fondu

Allianz fond Rovnováha zaznamenal ve třetím kvartálu výrazný pokles. Hlavním důvodem byla akciová složka. Evropské akciové trhy výrazně poklesly. Dluhopisová složka zaznamenala nárůst, ale vzhledem k nízkým úrokovým sazbám nemohla kompenzovat pokles akciové složky. Swapové sazby v Eurozóně poklesly téměř po celé délce výnosové křivky o 100 basicých bodů. Výjimkou byly krátkodobé sazby do jednoho roku. Poměrně dobré výsledky společností byly zastíněny špatnými makroekonomickými zprávami na úrovni jednotlivých vlád. Problémy zadlužených států byly opět, i ve třetím kvartálu, hlavním tématem. Krize se rozšířila z Řecka i na další státy, Itálii a Španělsko.

Evropská centrální banka zvyšuje referenční úrokovou sazbu o 25 basicých bodů, na úroveň 1.50%. Hlavním důvodem byla vyšší inflace, která se pohybuje někde mezi 2.5-3.0%.

## Kategorie rizika a výnosu

Allianz smíšený fond Rovnováha



## Vývoj ceny podílové jednotky



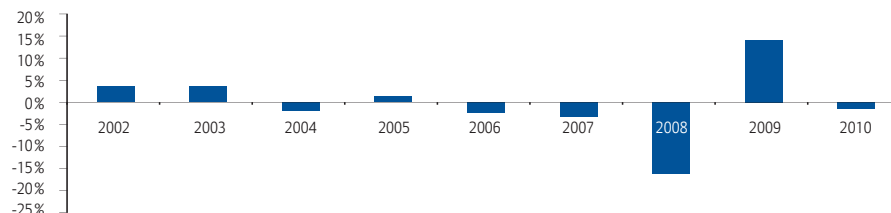
## TOP 10 - Allianz smíšený fond Rovnováha

BASF SE	2,30%	TOTAL SA	2,01%
TELEFONICA SA	2,19%	BAYER AG	1,97%
ALLIANZ SE	2,07%	BANCO SANTANDER SA	1,93%
SIEMENS AG	2,06%	DBR 3 3/4 07/04/13	1,72%
SPGB 5.9 07/30/26	2,05%	BNP PARIBAS SA	1,69%

## Historická výkonnost v Kč

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Allianz smíšený fond Rovnováha	2,25%	-6,89%	5,41%	-18,87%	-14,15%
	2007	2008	2009	2010	2011
Allianz smíšený fond Rovnováha	-3,38%	-16,20%	14,08%	-1,40%	-9,36%

## Zhodnocení v letech 2002–2010



S vámi od A do Z

Allianz

# Allianz smíšený fond Dynamika

Komentář – červenec až září 2011



Overall Morningstar Rating™

Úrokové sazby opět poklesly, i navzdory dalšímu zvýšení referenční úrokové míry ECB.

## 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

Allianz fond Dynamika zaznamenal ve třetím kvartálu výrazný pokles. Hlavním důvodem byla akciová složka. Evropské akciové trhy výrazně poklesly. Dluhopisová složka zaznamenala nárůst, ale vzhledem k nízkým úrokovým sazbám nemohla kompenzovat pokles akciové složky. Swapové sazby v Eurozóně poklesly téměř po celé délce výnosové křivky o 100 základních bodů. Výjimkou byly krátkodobé sazby do jednoho roku. Poměrně dobré výsledky společností byly zastíněné špatnými makroekonomickými zprávami na úrovni jednotlivých vlád. Problémy zadlužených států byly opět, i ve třetím kvartálu, hlavním tématem. Krize se rozšířila z Řecka i na další státy, Itálii a Španělsko.

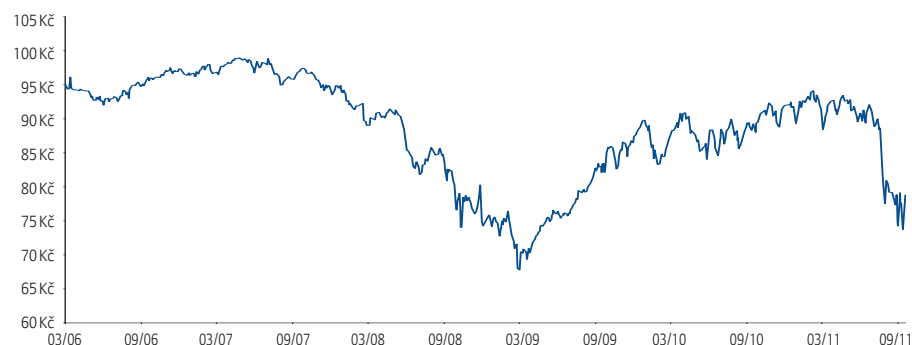
Evropská centrální banka zvyšuje referenční úrokovou sazbu o 25 základních bodů, na úroveň 1.50%. Hlavním důvodem byla vyšší inflace, která se pohybuje někde mezi 2.5-3.0%.

## Kategorie rizika a výnosu

Allianz smíšený fond Dynamika

1 2 3 4 5 6 7

## Vývoj ceny podílové jednotky



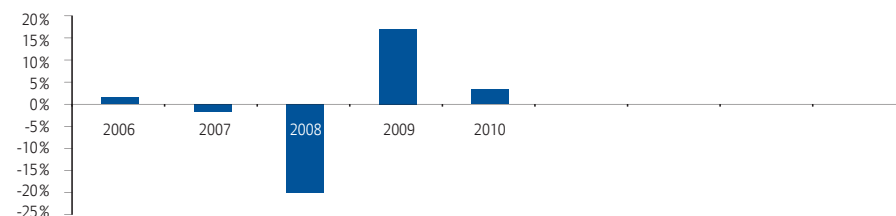
## TOP 10 - Allianz smíšený fond Dynamika

BASF SE	3,41%	TOTAL SA	2,80%
TELEFONICA SA	3,27%	BANCO SANTANDER SA	2,54%
BAYER AG	3,09%	ING GROEP NV	2,36%
SIEMENS AG	2,89%	BNP PARIBAS SA	2,29%
ALLIANZ SE	2,88%	SCHNEIDER ELECTRIC SA	2,08%

## Historická výkonnost v Kč

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Allianz smíšený fond Dynamika	-0,49%	-11,60%	-4,56%	-17,59%	-17,07%
	2007	2008	2009	2010	2011
Allianz smíšený fond Dynamika	-1,62%	-20,04%	17,05%	3,26%	-14,04%

## Zhodnocení v letech 2006–2010



S vámi od A do Z

Allianz

# Allianz akciový fond Evropa

Komentář – červenec až září 2011



Overall Morningstar Rating™

Evropské akcie ve třetím kvartálu výrazně zaostávaly za světovými.

## 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

Situace v Evropě se výrazně zhoršila. Akciový index DJ Eurostoxx 50 ztratil výrazně více než globální indexy. Řecko musí splnit tvrdá kritéria, aby obdrželo pomoc od evropských zemí. Řecko však pravděpodobně cíle nedokáže splnit a vyhlásí bankrot. Situaci se snaží koordinovat evropské státy. Jestliže by došlo k bankrotu, jednalo by se o řízený bankrot s cílem minimalizovat negativní vlivy na finanční systém.

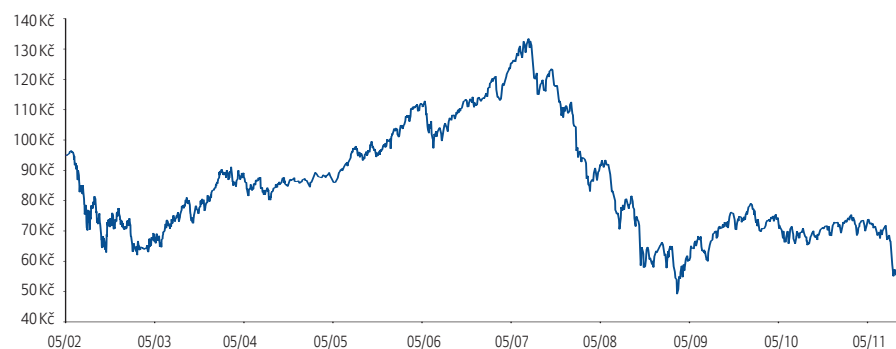
Evropská centrální banka zvyšuje referenční úrokovou sazbu o 25 základních bodů na úroveň 1.50%. Hlavním důvodem byla vyšší inflace, která se pohybuje někde mezi 2.5-3.0%. V září ECB snižuje výhled ekonomického růstu na úroveň 1.60% z 1.90% a pro rok 2012 na 1.30% z 1.70%. Ve třetím kvartálu nejvíce ztrácel bankovní sektor. Nejvíce ztratily akcie Credit Agricole a Société Générale. V důsledku poklesu cen komodit poklesl také Arcelor Mittal. Nejméně ziskovější byla v třetím kvartálu společnost Unilever.

## Kategorie rizika a výnosu

Allianz akciový fond Evropa

1 2 3 4 5 6 7

## Vývoj ceny podílové jednotky



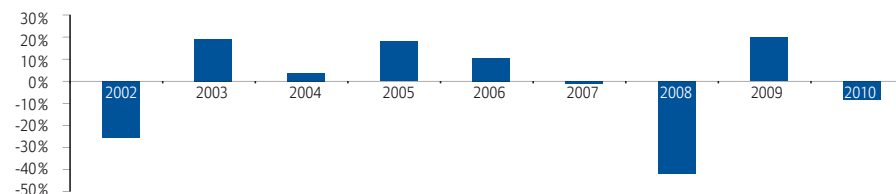
## TOP 10 - Allianz akciový fond Evropa

TOTAL SA	5,90%	BASF SE	3,82%
BANCO SANTANDER SA	4,73%	ALLIANZ SE	3,33%
TELEFONICA SA	4,36%	ENI SPA	3,25%
SANOFI	4,00%	BNP PARIBAS SA	2,86%
SIEMENS AG	3,94%	DANONE	2,81%

## Historická výkonnost v Kč

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Allianz akciový fond Evropa	0,20%	-18,45%	-25,83%	-49,14%	-41,65%
	2007	2008	2009	2010	2011
Allianz akciový fond Evropa	-1,19%	-41,99%	19,66%	-8,59%	-22,32%

## Zhodnocení v letech 2002–2010



S vámi od A do Z

Allianz



# Allianz akciový fond Global

Komentář – červenec až září 2011

★★★  
Overall Morningstar Rating™

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

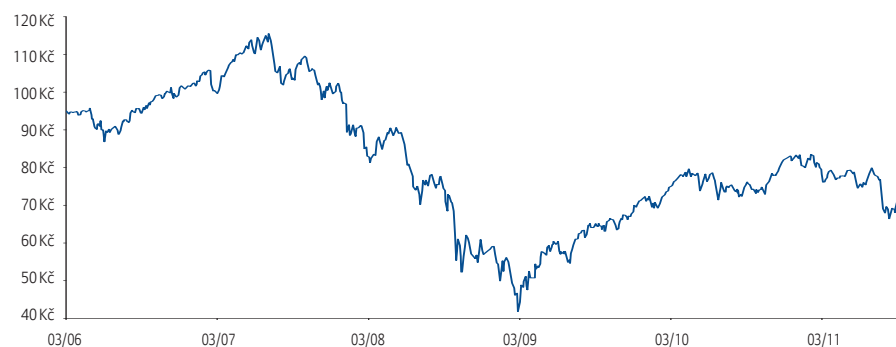
Světové akciové trhy výrazně poklesly. Situace ve světě je stále napjatá. Vliv měly hlavně výrazné problémy v Eurozóně a obavy ze zpomalení či zastavení globálního ekonomického růstu. Řecko musí splnit tvrdá kritéria, aby obdrželo pomoc od evropských zemí. Řecko však pravděpodobně cíle nedokáže splnit a vyhlásí bankrot. Situaci se snaží koordinovat evropské státy. Jestliže by došlo k bankrotu, jednalo by se o řízený bankrot s cílem minimalizovat negativní vlivy na finanční systém. Evropská centrální banka zvyšuje referenční úrokovou sazbu o 25 basicých bodů na úroveň 1.50%. Špatná čísla vykazuje také americký trh práce. Nezaměstnanost se stále drží na úrovni 9.1%. Zklamáním byl růst amerického HDP v druhém kvartálu. Meziročně byl evidován nárůst 1.30%. Nejistota se stupňovala i kvůli neshodě o dluhovém stropu mezi politiky v USA. FED ponechal cílovou sazbu nezměněnou na úrovni 0-0.25%

## Kategorie rizika a výnosu

Allianz akciový fond Global

1 2 3 4 5 6 7

## Vývoj ceny podílové jednotky



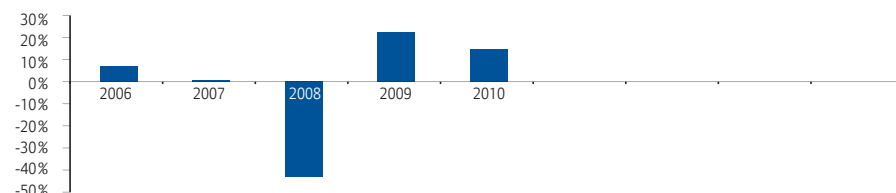
## TOP 10 - Allianz akciový fond Global

ALLIANZ RCM IIS GLOBAL	3,47%	BASF SE	2,09%
ITOCHU CORP	2,35%	HENKEL AG & CO KGAA	2,00%
APPLE INC	2,34%	WALT DISNEY CO/THE	2,00%
JPMORGAN CHASE & CO	2,16%	FRESENIUS SE & CO KGAA	1,99%
UNITEDHEALTH GROUP INC	2,16%	BHP BILLITON PLC	1,95%

## 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%
	2007	2008	2009	2010	2011
Allianz akciový fond Global	0,65%	-43,10%	22,32%	14,86%	-15,49%

## Zhodnocení v letech 2006–2010



S vámi od A do Z

Allianz



# Allianz fond Komodity

Komentář – červenec až září 2011

Ceny komodit poklesly spolu v návaznosti na klesající akciové trhy.

## 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

Ve třetím kvartálu zaznamenal Allianz fond komodity pokles. Důvodem poklesu bylo, že v třetím kvartálu výrazně poklesly (-16,5%) ceny ropy. Kopírovaly tak situaci na akciových trzích. Ropa tak negativně reagovala na problémy zadlužených států. Dalšími negativními faktory jsou zpomalení globální ekonomiky a pokles importu do Číny. Ropa dále negativně reagovala na srpnové vyhlášení FEDu, který snížil odhad ekonomického růstu. Investoři tak přesouvali svá aktiva do méně rizikových aktiv. Hurikán Irene a tropická bouře Lee měly krátkodobě pozitivní efekt.

Poklesly také základní suroviny. Futures kontrakty na měď ztratily 22.70%. O něco lépe byl na tom hliník, který oslabil o 3.10%. Sojové boby ztratily téměř 7.00%. Naopak díky nejistotě si nejlépe vedlo zlato, které posílilo o 9.20%.

## Kategorie rizika a výnosu

Allianz fond Komodity

1 2 3 4 5 6 7

## Vývoj ceny podílové jednotky



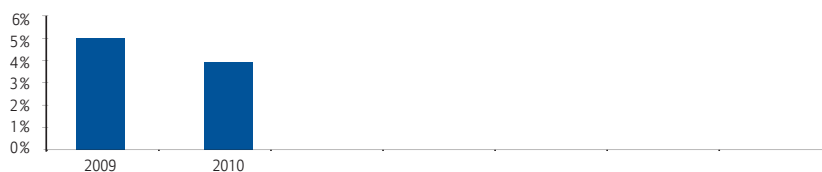
## TOP 10 - Allianz fond Komodity

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	-9,49%	1,59%	-	-	-0,07%
	2009	2010	2011		
Allianz fond Komodity	5,01%	3,91%	-8,41%		

## Zhodnocení v letech 2009–2010



S vámi od A do Z

Allianz

# Allianz fond Energie

Komentář – červenec až září 2011



Overall Morningstar Rating™

Ceny komodit poklesly spolu v návaznosti na klesající akciové trhy.

## 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

Allianz fond Energie byl ve třetím kvartálu v červených číslech. Faktory, které měly za následek pokles, byly klesající cena ropy a napjaté akciové trhy. Akciové trhy výrazně poklesly. Vliv měly hlavně výrazné problémy v Eurozóně a obavy ze zpomalení či zastavení globálního ekonomického růstu. Řecko musí splnit tvrdá kritéria, aby obdrželo pomoc od evropských zemí. Řecko však pravděpodobně cíle nedokáže splnit a vyhlásí bankrot. Situaci se snaží koordinovat evropské státy. Jestliže by došlo k bankrotu, jednalo by se o řízený bankrot s cílem minimalizovat negativní vlivy na finanční systém. Špatná čísla vykazuje také americký trh práce. Nezaměstnanost se stále drží na úrovni 9.1%. Zklamáním byl růst amerického HDP v druhém kvartálu. Meziročně byl evidován nárůst 1.30%. Na pokles fondu nejvíce působil pokles BP Plc., která poklesla 15.48%. Royal Dutch poklesl o 5.43%. Společnost Exxon Mobil ztratila 10.54%.

## Kategorie rizika a výnosu

Allianz fond Energie

1 2 3 4 5 6 7

## Vývoj ceny podílové jednotky



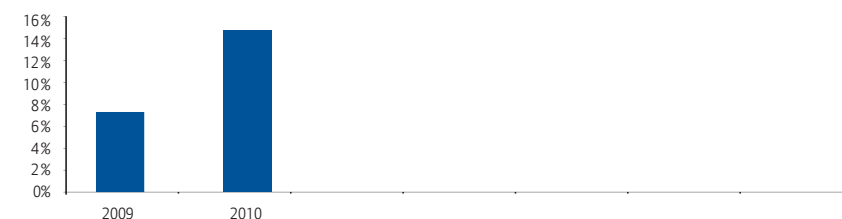
## TOP 10 - Allianz fond Energie

BP PLC	7,79%	SOUTHWESTERN ENERGY CO	4,24%
ROYAL DUTCH SHELL PLC	7,37%	TALISMAN ENERGY INC	4,13%
EXXON MOBIL CORP	5,67%	MARATHON OIL CORP	3,86%
MARATHON OIL CORP	5,60%	NATIONAL OILWELL VARCO	3,80%
TALISMAN ENERGY INC	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	-3,58%	-10,22%	–	–	-6,88%
	2009	2010	2011		
Allianz fond Energie	7,29%	14,74%	-24,36%		

## Zhodnocení v letech 2009–2010



S vámi od A do Z

Allianz

# Allianz smíšený fond Flexi-Asset 1

Komentář – červenec až září 2011

Akciové trhy  
zaznamenaly prudký  
pokles.

## 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

Začátkem srpna se na globálních finančních trzích rozhořela nefalšovaná panika, hnaná obavami ohledně zpomalujících ekonomik vyspělých zemí, zmítaných vysokým veřejným zadlužením. Výrazným ztrátám čelily rizikové třídy aktiv obecně, zejména pak akciové trhy a některé státní dluhopisy periferních zemí eurozóny. Ve výsledku globální akciové trhy, měřeno indexem MSCI World, v srpnu ztratily 7,3%. Rozvíjející se trhy za vyspělými trhy v srpnu zaostaly (MSCI EM -9,2%). Nedařilo se především trhům v blízkosti eurozóny, tedy středo a východoevropskému regionu. Výrazně se dařilo českým státním dluhopisům, jejichž ceny byly hnány vzhůru na pozitivní vlně německých dluhopisů. Vedle zmíněných německých protějšků bylo klíčovou kurzotvornou informací zvýšení ratingu ČR agenturou Standard&Poor's o dva stupně.

## 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

Templeton Global Total Return	10,32 %	Allianz Europe Equity Group	7,03 %
Pioneer Fund Strategic Income	9,17 %	Conseq Dluhopisový	6,39 %
Allianz USA Equity	8,96 %	Conseq Dluh. Nové Evropy	6,34 %
BNP L1 Convertible Bond World	8,22 %	Black Rock Europe Opp. Strategies	6,25 %
Black Rock Global Allocation	6,98 %	BNP L1 Convertible Bond Asia	6,10 %

## Historická výkonnost v Kč

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Allianz smíšený fond Flexi-Asset 1	0,57%	-	-	-	-1,19%

Vzhledem ke krátké historii produktu bude graf výkonnosti přidán v příštím čtvrtletí.

S vámi od A do Z

Allianz 

# Allianz smíšený fond Flexi-Asset 2

Komentář – červenec až září 2011

Akciové trhy  
zaznamenaly prudký  
pokles.

## 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.

## 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%

## Historická výkonnost v Kč

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Allianz smíšený fond Flexi-Asset 2	-0,08%	–	–	–	-0,23%

Vzhledem ke krátké historii produktu bude graf výkonnosti přidán v příštím čtvrtletí.

S vámi od A do Z

Allianz 