

# Allianz investiční produkty

Komentář – červenec až září 2012

## Výkonnost hlavních indexů



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

## Akce centrálních bank tržím výrazně pomohly.

### Komentář k vývoji na finančních trzích

#### Úvod

Po negativním druhém kvartálu se finanční trhy vzpamatovaly a přišlo oživení. Akciové trhy zaznamenaly strmý nárůst a úrokové sazby opět poklesly. Situace v Evropě se dočasně stabilizovala. Výnosy v červenci ještě vystoupaly na maximální hodnoty, které přesáhly hranici 7.6%, avšak následoval prudký pokles. Evropská centrální banka je připravena nakoupit dluhopisy sužovaných zemí, pokud ty samy o pomoc požádají. Výnosy ve státech, které jsou investory považované za bezpečný přístav, dokonce dosáhly záporné úrovně. Výsledková sezóna byla poměrně dobrá, hlavně co se týče ziskovosti.

Oživení je viditelné hlavně v USA, kde se konečně vzpamatoval realitní sektor. Pozitivním faktorem je taky nálada amerických spotřebitelů. Naopak situace je mnohem horší v Evropě, kde se stále řeší situace kolem oddlužení jižanských států. Trhu pomohly ve třetím kvartálu také akce centrálních bank. Hlavně očekávání a následné ohlazení kvantitativního uvolňování ze strany FED.

#### Česká republika

Stále nižší úrokové sazby v Evropě měly vliv také na situaci v ČR. Výnosy do splatnosti na desetiletých českých státních dluhopisech se dostaly na nové historické minimum 2,3%. Investoři stále považují Českou republiku jako bezpečný přístav. Vyšší výnosy než v rozvinutých státech přilákaly zahraniční investory hlavně v červenci, kde výnos desetiletého dluhopisu poklesl o 60-70 basických bodů. Výnosová křivka na vládních dluhopisech se zploštila a posunula se směrem dolů hlavně na dluhopisech ze střední a dlouhou splatností, a to v průměru o 60 basických bodů. Krátký konec zaznamenal pokles pouze o 20 až 30 basických bodů. Celkově bylo ve třetím kvartálu roku 2012 uskutečněných 10 aukcí českých dluhopisů s celkovým výtěžkem 29 miliard CZK.

HDP za druhý kvartál meziročně pokleslo o 1.0%. Ekonomická krize v Evropě a reformy zaměřené na snížení deficitu veřejných financí se začínají negativně projevovat na celkovém růstu HDP. To by tak mělo podle odhadů v roce 2012 poklesnout o 0.7%. Inflace v září vzrostla meziročně o 3.3% a je tak stále nad cílem ČNB na úrovni 2.0%. Inflace by se měla ustálit v roce 2013. ČNB snížila dvoutýdenní REPO sazbu o 25 basických bodů na úroveň 0.25%. Členové rady hlasovali v poměru 5:2. Členové bankovní rady se shodli, že domácí ekonomická aktivita je utlumená, a působí tak proti růstu inflace. Způsobuje to především nižší růst mezd i trhu práce, aktuální domácí cenový vývoj a silnější kurz koruny.

S vámi od A do Z

Allianz 

# Allianz investiční produkty

Komentář – červenec až září 2012

## Svět

Akciové trhy se ve třetím kvartálu vzpamatovaly. Na počátku kvartálu ještě rezonovaly problémy Španělska, Řecka a Itálie. Výnosy ve Španělsku tak dosáhly v červenci maximální hodnoty na úrovni kolem 7.6%. Výrazně však pomohlo vyhlášení šéfa Evropské centrální banky Draghiho, nakoupit dluhopisy sužovaných zemí, pokud ty samy o pomoc požádají. Výnosy v sužovaných zemích tak do konce kvartálu prudce poklesly. Dalším stimulem pro růst akciových trhů byla výsledková sezóna v USA. Až 70% společností reportovalo lepší zisk, než byl průměrný konsensus analytiků v průměru o 4.6%. Z tohoto pohledu je výsledková sezóna vynikající a srovnatelná s předchozími 4 kvartály. Pozor si je však potřeba dát na tržby, kde pouze 42% společností bylo lepší než průměrný konsensus analytiků, což může mít negativní dopad na zisky firem v dalších kvartálech. Trhu pomohly ve třetím kvartálu také akce centrálních bank. Hlavně očekávání a následné ohlášení kvantitativního uvolňování ze strany FED. Ten se zavázal nakupovat cenné papíry vázané na hypotéky v objemu 40 miliard USD každý měsíc. Konec akce je podmíněný zlepšující se ekonomikou. Další podobné akce byly provedeny Japonskou centrální bankou a centrální bankou v Číně. Evropská centrální banka zasedala ve druhém kvartálu třikrát. Referenční sazbu snížila na prvním zasedání na úroveň 0.75% s cílem podpořit ekonomiku. FED ponechává cílovou sazbu také nezměněnou na úrovni 0-0,25% i ve třetím kvartálu. Posunul však výhled nezměněných úrokových sazeb z konce roku 2014 na polovinu roku 2015.

## Čína

Akciový trh v Číně si navzdory růstu světových trhů nevedl dobře. Ve třetím kvartálu oslabil. Důvodem byla hlavně zpomalující ekonomika. Na počátku kvartálu centrální banka snižuje úrokové sazby. Zápůjční sazba je snížena o 31 basicých bodů na úroveň 6.0%. Depozitní sazba je snížena o 25 basicých bodů na úroveň 3.0%. Hrubý národní produkt za druhý kvartál vzrostl o 7.6%. Trh očekával nárůst o 7.7%. V důsledku toho Národní komise pro rozvoj a reformy schválila nový projekt zaměřený na infrastrukturu, který má pomoci ekonomice. Cílem projektu ve výši 1 bilión RMB je vybudování 2018 km nových cest a výstavba metra v 18 městech. Inflační tlaky se v důsledku stagnujícího růstu stabilizovaly. V srpnu meziroční růst inflace dosáhl pouze 2.0%. V červenci to bylo 1.8%. Inflace se tak významně snížila.

## Evropa

Finanční trhy v Evropě se ve třetím kvartálu stabilizovaly. Na počátku kvartálu ještě rezonovaly problémy Španělska, Řecka a Itálie. Výnosy v Španělsku tak dosáhly v červenci maximální hodnoty na úrovni kolem 7.6%. Důvodem byly obavy z nedostatečného efektu záchranného balíku pro banky realizovaného v červnu. Výše výnosu se tak stala dlouhodobě neudržitelná a mohla by Španělsku přinést výrazné problémy při budoucím dluhovém financování. Výrazně však pomohlo vyhlášení šéfa Evropské centrální banky Draghiho, nakoupit dluhopisy sužovaných zemí, pokud ty samy o pomoc požádají. Výnosy v sužovaných zemích tak do konce kvartálu prudce poklesly. V Španělsku a Itálii byly na ome-

zené období zakázané tzv. „short obchody“ na akcie, obchody, kde investoři spekulují na pokles cen akcií.

Evropská centrální banka zasedala ve druhém kvartálu třikrát. Referenční sazbu snížila na prvním zasedání na úroveň 0.75% s cílem podpořit ekonomiku, primárně povzbudit soukromý sektor. ECB také ohlásila program zpětného nákupu dluhopisů postižených států. ECB dále snížila prognózu pro vývoj HDP eurozóny pro rok 2012 do rozmezí -0,6 až -0,2% z dosavadní prognózy -0,5 až +0,3% a pro 2013 na -0,4 až +1,4% z dosavadních 0,0 až 2,0%. Nová prognóza také zvýšila očekávání pro vývoj inflace v eurozóně na 2,4-2,6% z dosavadních 2,3-2,5% v letošním roce a pro příští rok nově čeká rozmezí 1,3-2,5% proti dosavadnímu odhadu 1,0-2,2%. Inflace v srpnu meziročně vzrostla o 2,6%, což je stále nad 2,0% cílem ECB, avšak pod vrcholem 3,0%, který byl dosažen v září 2011. Nezaměstnanost v eurozóně se v srpnu zvýšila na 11,4% z květnových 11,1%. Hrubý domácí produkt ve druhém kvartálu poklesl 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 – červenec až září 2012



Rating podkladových instrumentů

České úrokové sazby dosáhly opět 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 úroveň 2,40% p.a.

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

## Komentář investičního manažera

Allianz dluhopisový fond zaznamenal ve třetím kvartálu opět nárůst. Vyšší výnosy než v rozvíjených státech přilákaly zahraniční investory hlavně v červenci, kde výnos desetiletého dluhopisu poklesl o 60-70 basicých bodů. Poptávka je také tažená ze strany domácích investorů, kteří mají stále přebytek hotovosti. Výnosová křivka na vládních dluhopisech se zploštila a posunula směrem dolů hlavně na dluhopisech se střední a dlouhou splatností, a to v průměru o 60 basicých bodů. Krátký konec zaznamenal pokles pouze o 20 až 30 basicých bodů. Celkově bylo ve třetím kvartálu roku 2012 uskutečněných 10 aukcí českých dluhopisů. Celkový výtěžek byl 29 miliard CZK.

HDP za druhý kvartál meziročně poklesl o 1.0%. Inlace v září vzrostla meziročně o 3.3%, a je tak stále nad cílem ČNB na úrovni 2.0%. Inlace by se měla ustálit v roce 2013. Česká národní banka snížila dvoutýdenní REPO sazbu o 25 basicých bodů na úroveň 0.25%.

## 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 |       |
|---------|-------|--------|--------|-------------|-------|
| -0,74%  | 3,75% | 19,14% | 26,82% | 37,72%      |       |
| 2007    | 2008  | 2009   | 2010   | 2011        | 2012  |
| 0,23%   | 4,91% | 7,67%  | 4,56%  | 2,93%       | 4,45% |

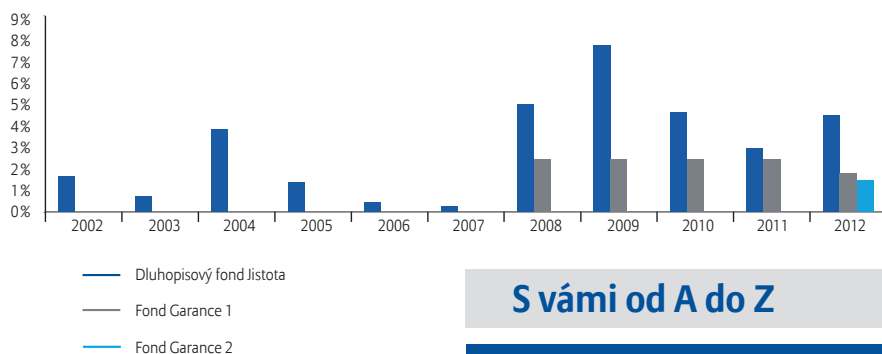
## Historická výkonnost Fondu Garance 1

| 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. |
|---------|---------|------------------|
| 30.6.12 | 30.9.12 | 2,20%            |

## Zhodnocení v letech 2002–2012



S vámi od A do Z

Allianz

# Akciový fond ETF World

Komentář – červenec až září 2012



Akciovým trhům pomohly centrální banky a lepší hospodářské výsledky.

## 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 třetím kvartálu výrazně vzrostl. Na počátku kvartálu ještě rezonovaly problémy Španělska, Řecka a Itálie avšak situace se stabilizovala. Dalším stimulem pro růst akciových trhů byla výsledková sezóna v USA. Pozitivním faktorem je taky nálada amerických spotřebitelů. Naopak situace je mnohem horší v Evropě, kde se stále řeší situace kolem oddlužení jižanských států. Trhu pomohly ve třetím kvartálu také akce centrálních bank. Hlavně očekávaní a následné ohlášení kvantitativního uvolňování ze strany FED. Další podobné akce byly provedeny Japonskou centrální bankou a centrální bankou v Číně.

Evropská centrální banka zasedala ve druhém kvartálu třikrát. Referenční sazbu snížila na prvním zasedání na úroveň 0,75%. FED ponechává cílovou sazbu také nezměněnou na úrovni 0-0,25% i ve třetím kvartálu. Posunul však výhled nezměněných úrokových sazeb z konce roku 2014 na polovinu roku 2015.

## Kategorie rizika a výnosu

Akciový fond ETF World

1 2 3 4 5 6 7

## Vývoj ceny podílové jednotky



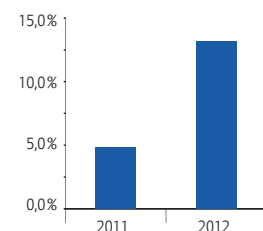
## TOP 10 - Akciový fond ETF World

|                       |       |                                 |       |
|-----------------------|-------|---------------------------------|-------|
| Apple Inc.            | 2,52% | International Business Machines | 0,89% |
| Exxon Mobil Corp.     | 1,70% | AT&T Inc                        | 0,88% |
| General Electric Co   | 0,95% | Nestle SA                       | 0,83% |
| Chevron Corp          | 0,92% | Google, Inc. Class A            | 0,78% |
| Microsoft Corporation | 0,90% | Procter & Gamble Corp.          | 0,75% |

## Historická výkonnost

| 1 Měsíc | 1 Rok  | 3 Roky | 5 let | od založení |
|---------|--------|--------|-------|-------------|
| 0,56%   | 27,24% | –      | –     | 15,12%      |
| 2011    | 2012   |        |       |             |
| 3,86%   | 10,56% |        |       |             |

## Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

# Smíšený fond Rovnováha

Komentář – červenec až září 2012



Overall Morningstar Rating™

Akiová složka 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

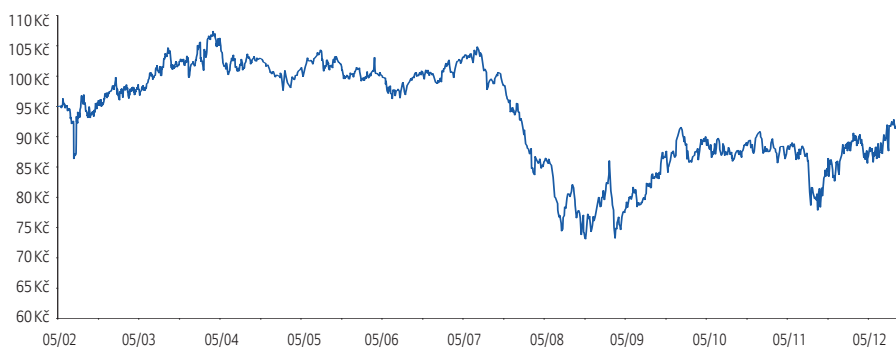
Allianz fond Rovnováha ve třetím kvartálu prudce vzrostl. Obě složky, akiová i dluhopisová, se pozitivně podílely na nárůstu fondu. Výnosy ve státech, které jsou investory považované za bezpečný přístav, dokonce dosáhly záporné úrovně, což mělo na cenu dluhopisů pozitivní vliv. Akciové trhy se ve třetím kvartálu vzpamatovaly. Pomohlo vyhlášení šéfa Evropské centrální banky Draghiho, nakoupit dluhopisy sužovaných zemí, pokud ty samy o pomoc požádají. Dalším stimulem pro růst akciových trhů byla výsledková sezóna v USA.

## Kategorie rizika a výnosu

Smíšený fond Rovnováha



## Vývoj ceny podílové jednotky



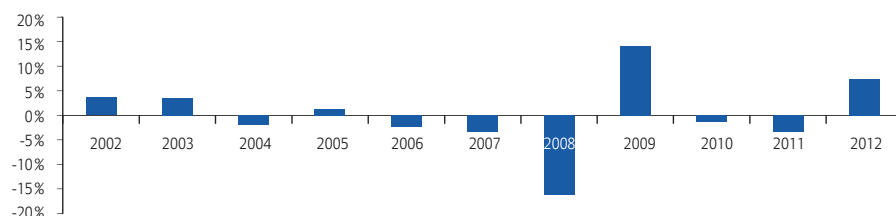
## TOP 10 - Smíšený fond Rovnováha

|                   |       |                         |       |
|-------------------|-------|-------------------------|-------|
| 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 |       |
|---------|---------|--------|--------|-------------|-------|
| 2,19%   | 14,50%  | 11,59% | -6,92% | -1,70%      |       |
| 2007    | 2008    | 2009   | 2010   | 2011        | 2012  |
| -3,38%  | -16,20% | 14,08% | -1,40% | -3,34%      | 7,36% |

## Zhodnocení v letech 2002–2012



S vámi od A do Z

Allianz

# Smíšený fond Dynamika

Komentář – červenec až září 2012



Akciová složka 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

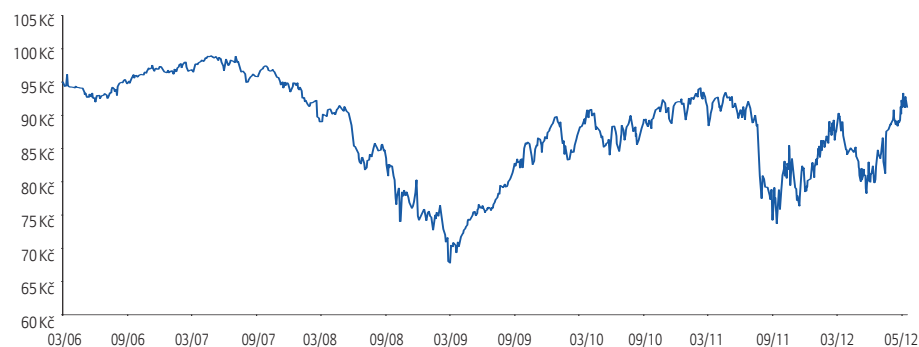
Allianz fond Rovnováha ve třetím kvartálu prudce vzrostl. Obě složky, akciová i dluhopisová, se pozitivně podílely na nárůstu fondu. Výnosy v státech, které jsou investory považované za bezpečný přístav, dokonce dosáhly záporné úrovně, což mělo na cenu dluhopisů pozitivní vliv. Akciové trhy se ve třetím kvartálu vzpamatovaly. Pomohlo vyhlášení šéfa Evropské centrální banky Draghiho, nakoupit dluhopisy sužovaných zemí, pokud ty samy o pomoc požádají. Dalším stimulem pro růst akciových trhů byla výsledková sezóna v USA.

## Kategorie rizika a výnosu

Smíšený fond Dynamika



## Vývoj ceny podílové jednotky



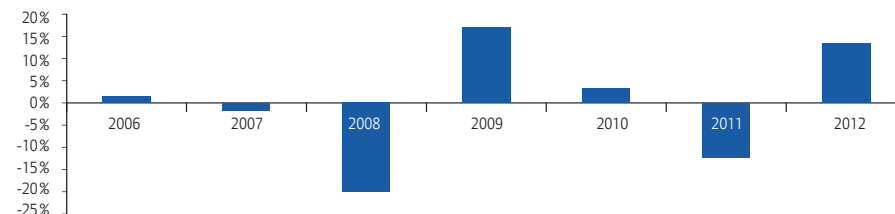
## TOP 10 - Smíšený fond Dynamika

|               |       |                         |       |
|---------------|-------|-------------------------|-------|
| 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 |        |
|---------|---------|--------|--------|-------------|--------|
| 3,19%   | 15,77%  | 11,10% | -5,94% | -3,99%      |        |
| 2007    | 2008    | 2009   | 2010   | 2011        | 2012   |
| -1,62%  | -20,04% | 17,05% | 3,26%  | -12,23%     | 13,37% |

## Zhodnocení v letech 2006–2012



S vámi od A do Z

Allianz

# Akciový fond Evropa

Komentář – červenec až září 2012



Overall Morningstar Rating™

Situace v Evropě se stabilizovala.

## 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

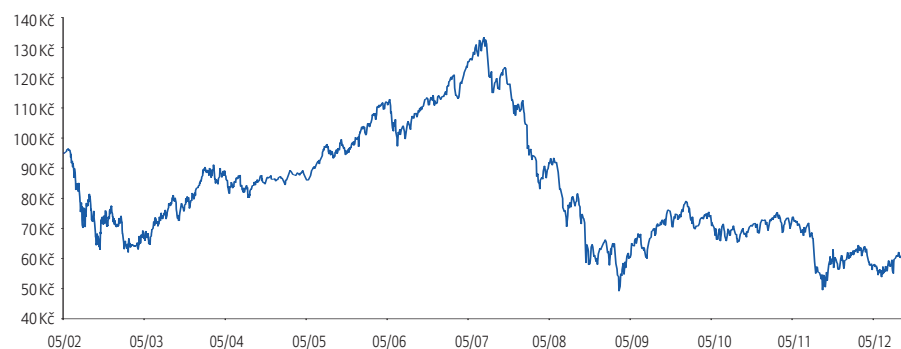
Akciové trhy v Evropě zaznamenaly ve třetím kvartálu nárůst. Na počátku kvartálu ještě rezonovaly problémy Španělska, Řecka a Itálie. Výnosy v Španělsku tak dosáhly v červenci maximální hodnoty na úrovni kolem 7.6%. Výrazně však pomohlo vyhlášení šéfa Evropské centrální banky Draghiho, nakoupit dluhopisy sužovaných zemí, pokud ty samy o pomoc požádají. Evropská centrální banka zasedala ve druhém kvartálu třikrát. Referenční sazbu snížila na prvním zasedání na úroveň 0.75% s cílem podpořit ekonomiku, primárně povzbudit soukromý sektor. Inflace v srpnu meziročně vzrostla o 2.6%, což je stále nad 2.0% cílem ECB, avšak pod vrcholem 3.0%, který byl dosažen v září 2011. Nezaměstnanost v eurozóně se v srpnu zvýšila na 11.4% z květnových 11.1%. Hrubý domácí produkt ve druhém kvartálu poklesl o 0.5%. Ve třetím kvartálu nejvíce ztratily akcie Vinci SA a společnosti France Telecom. Nejvíce si polepšil titul Nokia a BNP Paribas. Po ztrátě v předchozím kvartálu si dobře vedl finanční sektor.

## Kategorie rizika a výnosu

Akciový fond Evropa

1 2 3 4 5 6 7

## Vývoj ceny podílové jednotky



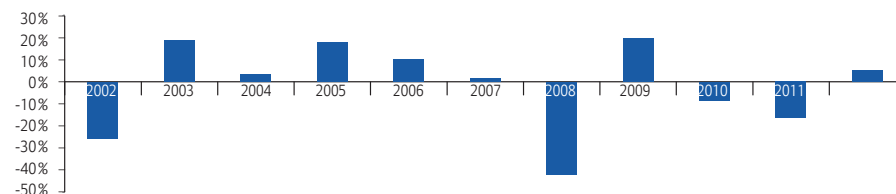
## TOP 10 - Akciový fond Evropa

|            |       |                    |       |
|------------|-------|--------------------|-------|
| 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 |       |
|---------|---------|---------|---------|-------------|-------|
| 4,18%   | 13,21%  | -12,05% | -48,49% | -33,94%     |       |
| 2007    | 2008    | 2009    | 2010    | 2011        | 2012  |
| -1,19%  | -41,99% | 19,66%  | -8,59%  | -16,38%     | 5,16% |

## Zhodnocení v letech 2002–2012



S vámi od A do Z

Allianz



# Akciový fond Global

Komentář – červenec až září 2012



Overall Morningstar Rating™

Akciovým trhům pomohly centrální banky a lepší hospodářské výsledky.

## 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 ve třetím kvartálu výrazně vzrostl. Na počátku kvartálu ještě rezonovaly problémy Španělska, Řecka a Itálie avšak situace se stabilizovala. Dalším stimulem pro růst akciových trhů byla výsledková sezóna v USA. Pozitivním faktorem je taky nálada amerických spotřebitelů. Naopak situace je mnohem horší v Evropě, kde se stále řeší situace kolem oddlužení jižanských států. Trhu pomohly ve třetím kvartálu také akce centrálních bank. Hlavně očekávaní a následné ohlášení kvantitativního uvolňování ze strany FED. Další podobné akce byly provedeny Japonskou centrální bankou a centrální bankou v Číně.

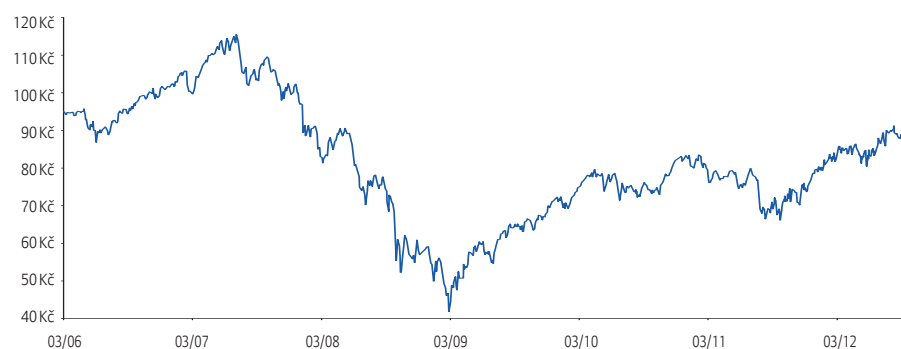
Evropská centrální banka zasedala ve druhém kvartálu třikrát. Referenční sazbu snížila na prvním zasedání na úroveň 0,75%. FED ponechává cílovou sazbu také nezměněnou na úrovni 0-0,25%.

## Kategorie rizika a výnosu

Akciový fond Global

1 2 3 4 5 6 7

## Vývoj ceny podílové jednotky



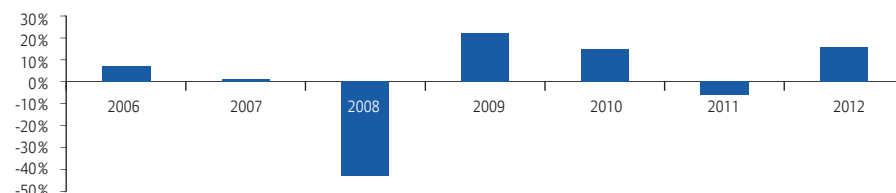
## TOP 10 - Akciový fond Global

|                            |       |                                |       |
|----------------------------|-------|--------------------------------|-------|
| Allianz Global Small Cap   | 3,64% | 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 |        |
|---------|---------|--------|---------|-------------|--------|
| 0,72%   | 28,81%  | 39,97% | -17,44% | -6,25%      |        |
| 2007    | 2008    | 2009   | 2010    | 2011        | 2012   |
| 0,65%   | -43,10% | 22,32% | 14,86%  | -6,02%      | 15,84% |

## Zhodnocení v letech 2006–2012



S vámi od A do Z

Allianz



# Fond Komodity

Komentář – červenec až září 2012

Ceny komodit reagovaly na ekonomické oživení růstem.

## 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

Allianz Fond Komodity ve třetím kvartálu mírně vzrostl. Komodity pozitivně reagovaly na lepší ekonomický sentiment. Ropa (Nymex mercantile exchange) si připsala 8.91%. Na vývoj ceny ropy měly pozitivní vliv hospodářské výsledky firem, uklidnění situace v Evropě a nižší reportované zásoby. Kvantitativní uvolňování bylo také jedním z důvodů růstu. Zlato ve druhém kvartálu posílilo o 10.65%. Futures kontrakty na měď posílily o 7.60%. Hliník posílil o 9.51%. Naopak špatně si vedly sojové boby, které si ve druhém kvartálu oslabily o -4.35%.

## Kategorie rizika a výnosu

Fond Komodity

1 2 3 4 5 6 7

## Vývoj ceny podílové jednotky



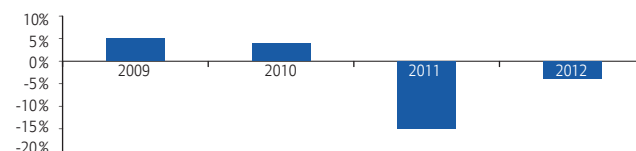
## TOP 10 - Fond Komodity

|           |        |              |       |
|-----------|--------|--------------|-------|
| 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 |
|---------|---------|---------|--------|-------------|
| -1,26%  | -10,71% | -10,71% | –      | -10,77%     |
| 2009    | 2010    | 2011    | 2012   |             |
| 5,01%   | 3,91%   | -15,00% | -3,79% |             |

## Zhodnocení v letech 2009–2012



S vámi od A do Z

Allianz

# Fond Energie

Komentář – červenec až září 2012



## Ceny ropy táhly fond Energie vzhůru.

### 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 ve třetím kvartálu posílil. Výrazný vliv měly rostoucí ceny ropy. Ropa (Nymex mercantile exchange) si připsala 8,91%. Na vývoj ceny ropy měly pozitivní vliv hospodářské výsledky firem, uklidnění situace v Evropě a nižší reportované zásoby. Kvantitativní uvolňování bylo také jedním z důvodem růstu.

Evropská centrální banka zasedala ve druhém kvartálu třikrát. Referenční sazbu snížila na prvním zasedání na úroveň 0,75% s cílem podpořit ekonomiku. FED ponechává cílovou sazbu také nezměněnou na úrovni 0-0,25% i ve třetím kvartálu. Posunul však výhled nezměněných úrokových sazeb z konce roku 2014 na polovinu roku 2015.

### Kategorie rizika a výnosu

Fond Energie

1 2 3 4 5 6 7

### Vývoj ceny podílové jednotky



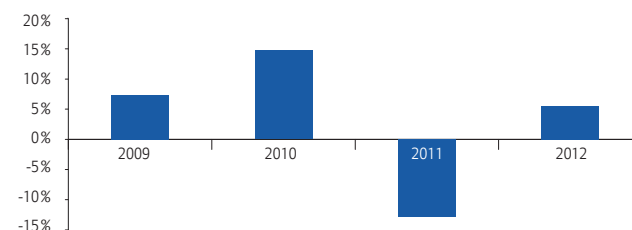
### TOP 10 - Fond Energie

|                   |        |                        |        |
|-------------------|--------|------------------------|--------|
| 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 |
|---------|--------|---------|-------|-------------|
| 3,07%   | 21,65% | 13,28%  | –     | 13,28%      |
| 2009    | 2010   | 2011    | 2012  |             |
| 7,29%   | 14,74% | -12,76% | 5,48% |             |

### Zhodnocení v letech 2009–2012



S vámi od A do Z

Allianz

# Smíšený fond Flexi-Asset 1

Komentář – červenec až září 2012

Akciovým trhům pomohly centrální banky a lepší hospodářské výsledky.

## 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

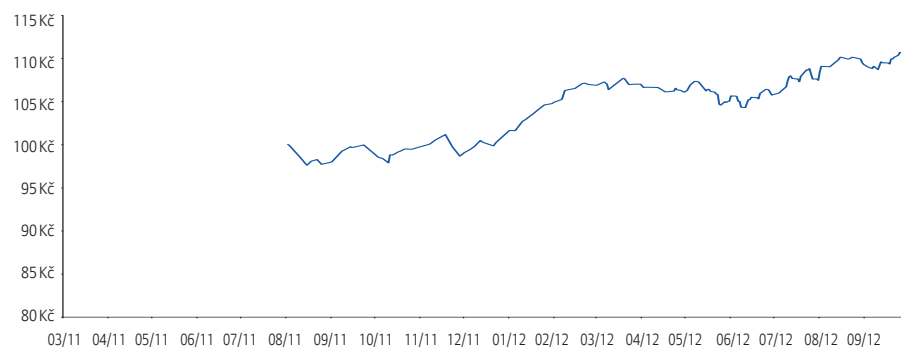
Allianz smíšený fond Flexi-Asset 1 posílil ve třetím kvartálu o 4,74%. Akciové trhy se ve třetím kvartálu vzpamatovaly. Dluhopisy zaznamenaly nárůst díky poklesu úrokových sazeb. Výnosy v Španělsku dosáhly v červenci maximální hodnoty na úrovni kolem 7,6%. Výrazně však pomohlo vyhlášení šéfa Evropské centrální banky Draghiho, nakoupit dluhopisy sužovaných zemí, pokud ty samy o pomoc požádají. Výnosy v sužovaných zemích tak do konce kvartálu prudce poklesly. Dalším stimulem pro růst akciových trhů byla výsledková sezóna v USA. Trhu pomohly ve třetím kvartálu také akce centrálních bank. Evropská centrální banka zasedala ve druhém kvartálu třikrát. Referenční sazbu snížila na prvním zasedání na úroveň 0,75%. FED ponechává cílovou sazbu také nezměněnou na úrovni 0-0,25%.

## Kategorie rizika a výnosu

Smíšený fond Flexi-Asset 1

1 2 3 4 5 6 7

## Vývoj ceny podílové jednotky



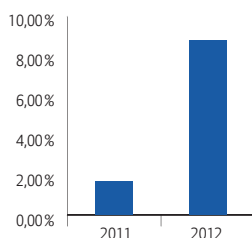
## TOP 10 - Smíšený fond Flexi-Asset 1

|                               |       |                                |       |
|-------------------------------|-------|--------------------------------|-------|
| 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     | 5,21% |

## Historická výkonnost

| 1 Měsíc | 1 Rok  | 3 Roky | 5 let | od založení | 2012  |
|---------|--------|--------|-------|-------------|-------|
| 1,49%   | 12,28% | –      | –     | 10,94%      | 8,85% |

## Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

# Smíšený fond Flexi-Asset 2

Komentář – červenec až září 2012

Allianz smíšený fond Flexi-Asset 2 ve druhém kvartálu oslabil o 0.43%.

## 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

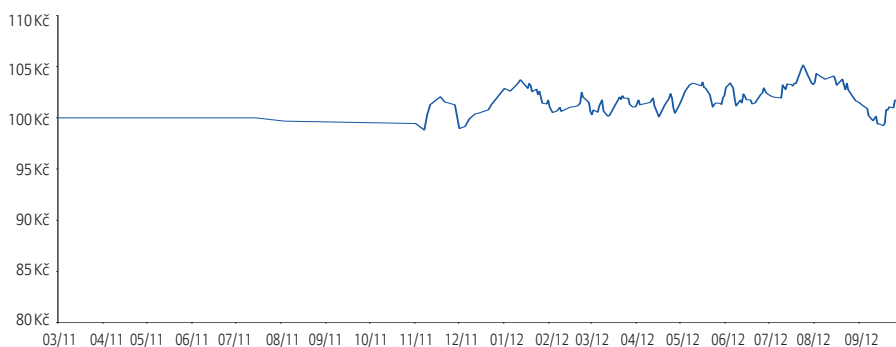
Allianz smíšený fond Flexi-Asset 2 ve druhém kvartálu oslabil o 0.43%. Obchodní systém ARTS fondu C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible reagoval na události na trhu navýšením podílu akcií zhruba na 85% v srpnu. Fond v červenci posílil o 3.68%, v srpnu naopak ztratil 1.6%. Do celkové výkonnosti se naopak projevilo posílení CZK vůči EUR.

## Kategorie rizika a výnosu

Smíšený fond Flexi-Asset 2

1 2 3 4 5 6 7

## Vývoj ceny podílové jednotky



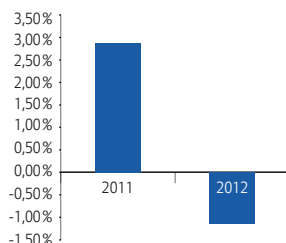
## TOP 10 - Smíšený fond Flexi-Asset 2

|                                 |        |                                |       |
|---------------------------------|--------|--------------------------------|-------|
| 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   |
|---------|-------|--------|-------|-------------|--------|
| 0,49%   | 2,18% | –      | –     | 1,95%       | -1,15% |

## Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz