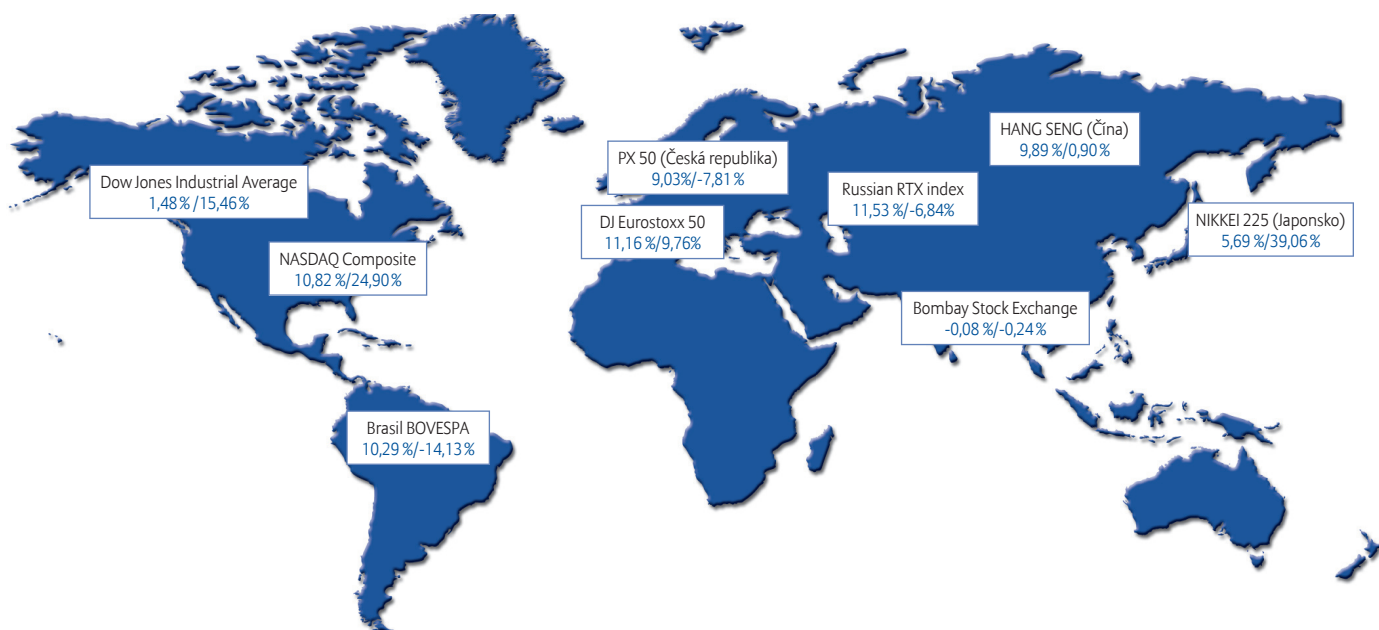


Allianz investiční produkty

Komentář – červenec až září 2013

Výkonnost hlavních indexů



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

Komentář k vývoji na finančních trzích

Úvod

Ve třetím kvartálu byl vývoj na kapitálových trzích pozitivní. Indexy napříč světovými trhy zaznamenaly nárůst. Indexy v rozvinutých zemích navýšily své zisky v tomto roce, zatímco indexy rozvíjejících zemí významně kompenzovaly dosavadní ztráty od začátku tohoto roku. Největší růst zaznamenal ruský RTS index s evropským DJ Eurostoxx 50, dvouciferný růst si dále v tomto kvartálu připsal brazilský index BOVESPA a technologický index NASDAQ.

Mezinárodní měnový fond snížil pro tento rok odhad růstu globální ekonomiky na 2,9%, poprvé od roku 2009 pod úroveň 3%, a pro rok 2014 na 3,6%.

Devizové trhy

Česká koruna se ve třetím kvartálu vůči euru pohybovala v rozpětí mezi 25,625 – 26,050, konec září byl uzavřen při kurzu 25,735CZK/EUR. Výraznější trend koruna vykazala vůči dolaru, když posílala z počátečních téměř 20CZK/USD na 19,054CZK/USD na konci měsíce září.

Česká republika

Bankovní rada ČNB na svém posledním zasedání ponechala úrokové sazby beze změny, dvoutýdenní repo sazba byla ponechána na úrovni 0,05%. Současně je stále diskutována možnost spuštění devizových intervencí na oslabení koruny, jejichž realizace bude záviset na dalším vývoji inflace. V srpnu klesl meziměsíční růst spotřebitelských cen meziročně na 1,3% z 1,4% v předcházejícím měsíci. Nezaměstnanost byla v srpnu na úrovni 7,5%, hrubý domácí produkt meziročně v srpnu poklesl o 1,3%. Aktuální makroekonomická predikce MF z července letošního roku revidovala odhad růstu domácí ekonomiky a počítá s poklesem HDP o 1,5% a v roce 2014 s růstem 0,8%. V příštím roce se očekává nárůst nezaměstnanosti na 7,6%. Navzdory zhoršení výhledu pro českou ekonomiku se očekává udržení deficitu vládního sektoru pod 3% HDP.

V průběhu třetího kvartálu došlo k poklesu výnosů dluhopisů. Největší pokles byl zaznamenán u dluhopisů se splatností 3 – 5 let, když výnosy těchto splatností klesly o více než 40bp.

Evropa

V průběhu třetího kvartálu došlo k poklesu výnosů

cen dluhopisů napříč zeměmi jižní Evropy. Výnosy španělských vládních dluhopisů klesly podél celé výnosové křivky. V případě italské výnosové křivky vládních dluhopisů došlo k mírnému poklesu výnosu především u střednědobých splatností. Naopak mírný mezi kvartální nárůst na dlouhém konci zaznamenaly německé vládní dluhopisy. Řecko se nachází v depresi, recese v Portugalsku, Španělsku, Itálii a Kypru akcentuje možná rizika pro zbytek eurozóny plynoucí z propojenosti ekonomik. Dopady silné fiskální konsolidace nedokázala doposud vykompenzovat ani akomodativní politika ECB.

Snížení vládních dluhů je pouze mírné a ne ve všech zemích EU k němu navzdory úsporným opatřením dochází. Nezaměstnanost se v eurozóně drží na úrovni 12%. Meziroční růst spotřebitelských cen v eurozóně mírně poklesl na 1,1%. Reálný HDP ve druhém kvartálu meziročně poklesl

S vámi od A do Z

Allianz 

Allianz investiční produkty

Komentář – červenec až září 2013

o 0,6%. Na mezičtvrtletní bázi byl zaznamenán již šestý pokles v řadě.

ECB ponechala sazby dle očekávání na nezměnné úrovni 0,50%, na této či nižší úrovni by měly být sazby ponechány po delší dobu.

USA

Americká ekonomika dále pokračuje v oživení. Ekonomika ve 2. čtvrtletí 2013 meziročně rostla o 3,1%, růst byl tažen zejména spotřebou domácností a částečně i zahraničními investicemi. Spotřebitelské ceny v srpnu rostly tempem 1,5% na meziroční bázi. Výnos desetiletého amerického vládního dluhopisu se zvýšil o 15bps.

Navzdory očekávání zvolnění tempa růstu nákupu aktiv Fed k tomuto kroku nepřistoupil a dále ekonomiku podporuje svou akomodativní měnovou politikou, již téměř 5 let drží sazby na úrovni 0,25%. Klíčovým faktorem pro načasování výstupu z programu kvantitativního uvolňování bude avizovaný zlepšující se vývoj na trhu práce.

Emerging markets

Po znatelném propadu v červnu letošního roku došlo k určité stabilizaci cen dluhopisů, akcií i měnových kurzů v průběhu července. V srpnu došlo opět k výraznějšímu poklesu a celkově v průběhu třetího kvartálu byl vývoj v jednotlivých zemích velmi rozličný. V září ztratily především akciové trhy v Jihovýchodní Asii a Turecku, sou-

časně oslabily i národní měny těchto států. V souvislosti s masivním odlivem kapitálu je zmiňován především „tapering“, tedy omezení nákupů dluhopisů USA ze strany FEDu. Za hlavní faktor lze však považovat nižší očekávanou profitabilitu rozvíjejících se zemí, významný je především nepřilíš optimistický výhled Indie. Vyšší volatilita trhů je současně přisuzována současně politické krizi v Sýrii a Egyptě.

Čína

V průběhu třetího kvartálu vzrostla průmyslová produkce a stejně tak byl zaznamenán růst domácí poptávky. Ze silných ekonomických dat profitovaly i akciové trhy, které však své zisky velmi rychle odevzdaly ke konci srpna, kdy reálně hrozila intervence v Sýrii.

Indie

Oslabující ekonomický růst a silný pokles indické rupie pokračující i ve druhém pololetí tohoto roku jsou příčinou silně negativního vývoje obchodní bilance. V průběhu srpna současně došlo k poklesu akciového trhu, který byl však na konci kvartálu kompenzován.

Brazílie

Ačkoliv brazilská ekonomika vykázala určité znaky zlepšení v posledních měsících, nedošlo k výrazné změně trendu. Navzdory mírnému poklesu infla-

ce zvedla pod vlivem neustále oslabujícího realu centrální banka základní sazbu na současných 9%. Problémem zůstává nízká míra investic.

Rusko

Nadále zpomalující růst ruské ekonomiky vedl centrální banku k ponechání základní úrokové sazby v srpnu na stávající úrovni, navzdory meziroční míře inflace 6,5%. Navzdory nepřesvědčivým ekonomickým výhledům ruské ekonomiky posílil index RTS ve třetím kvartálu o více než 10%.

Komodity

Cena ropy se na konci září pohybovala na úrovni 108,3 USD/barel, přičemž průměrná denní cena ropy Brent v roce 2012 činila 112 USD/barel, bylo dosaženo historicky rekordní průměrné ceny ropy. Příčinami byl především růst mezních nákladů těžby a současně významné geopolitické události na Blízkém východě a Africe. Otázky spjaté s krizemi v Sýrii a Egyptě přispěly ke krátkodobému nárůstu ropy Brent na konci srpna.

Cena zlata za trojskou uncii se na konci třetího kvartálu pohybovala mírně nad úrovní 1330 USD.

S vámi od A do Z

Allianz 

Dluhopisový fond Jistota, Fond Garance a Fond Garance 2

Komentář – červenec až září 2013

Investiční strategie

Dluhopisový fond Jistota – investuje do státních a korporátních dluhopisů. Svým zaměřením tedy představuje konzervativní investiční strategii s relativně nízkou mírou rizika.

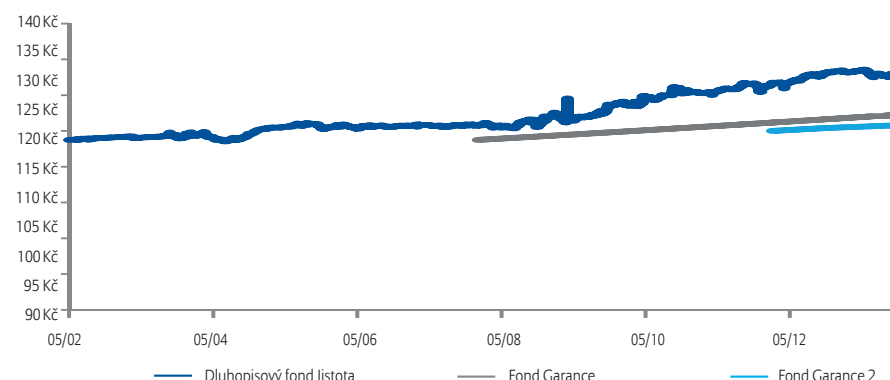
Fond Garance patří mezi nejbezpečnější investice na českém trhu. Přináší zhodnocení ceny jednotky s garantovanou výší minimálně 2,4% ročně. Zhodnocení ceny jednotky je garantováno po celou dobu trvání smlouvy. V případě příznivého vývoje na finančních trzích může být kromě garantovaného zhodnocení vyplacen také podíl na výnosech, což zvyšuje atraktivitu této investice.

Fond Garance 2 narozdíl od fondu Garance přispívá zhodnocení ve vyhlášené výši.

Kategorie rizika a výnosu

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

Vývoj ceny podílové jednotky pro fondy



Historická výkonnost Dluhopisového fondu Jistota

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 Let	Od založení
0,40%	0,45%	9,50%	26,41%	38,35%
2009	2010	2011	2012	2013
7,67%	4,56%	2,93%	6,63%	-1,12%

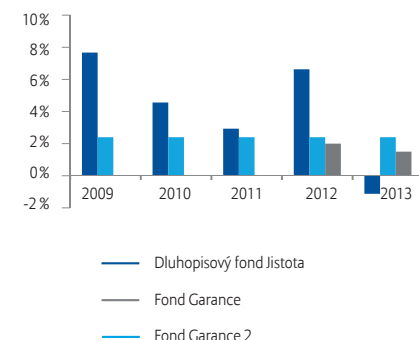
Historická výkonnost Fondu Garance

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.	od / do	Zhodnocení p. a.
1.2.12 – 30.6.12	2,20%	1.10.12 – 31.12.12	1,75%
1.7.12 – 30.9.12	2,20%	1.1.13 – 30.9.13	1,5%

Zhodnocení v letech 2009–2013



S vámi od A do Z

Allianz

Smíšený fond Rovnováha

Komentář – červenec až září 2013



Overall Morningstar Rating™

Investiční strategie

Fond investuje 40-60 % prostředků do akcií v rámci globálního akciového trhu. Současně je investováno do dluhopisů zemí Evropské unie. Cílem investiční strategie je dosáhnout růstu kapitálu v dlouhodobějším investičním horizontu.

TOP 10

Allianz Systematic Multi Strat	2,65%
FRTR 3 ¾ 10/25/19	1,41%
FRTR 3 ¾ 04/25/21	1,25%
BTPS 3 11/01/15	1,12%
FRTR 4 04/25/18	1,09%
BGB 3 ¾ 09/28/20	1,08%
SPGB 4 07/30/15	1,05%
FRTR 3 ¾ 04/25/17	1,01%
BTPS 5 03/01/22	1,01%
RAGB 3 ½ 09/15/21	1,01%

Podkladové aktivum

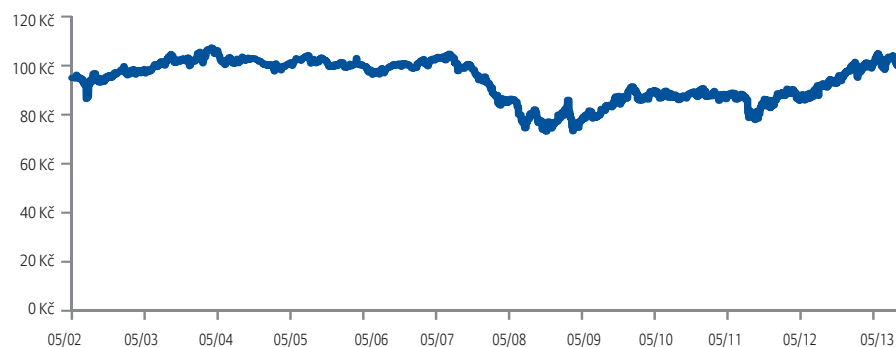
Allianz Strategie Balance	
ISIN	DE0009797258
TER (30.9.2012)	1,54%
Fund Benchmark	50% JPM EMU Investment Grade Index 50% MSCI World NR EUR

Kategorie rizika a výnosu

Smíšený fond Rovnováha



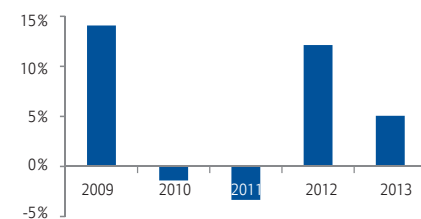
Vývoj ceny podílové jednotky



Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
0,24%	10,23%	15,10%	39,78%	7,86%
2009	2010	2011	2012	2013
14,08%	-1,40%	-3,34%	12,13%	5,06%

Zhodnocení v letech 2009–2013



S vámi od A do Z

Allianz

Smíšený fond Dynamika

Komentář – červenec až září 2013



Overall Morningstar Rating™

Investiční strategie

Fond investuje 65 - 85% svých aktiv do akcií v rámci globálního akciového trhu. Současně investuje do dluhopisů zemí Evropské unie. Cílem je dosažení kapitálového růstu v dlouhodobém horizontu

TOP 10

Allianz Global Investors Fund	3,56%
Allianz Systematic Multi Strat	2,08%
Exxon Mobil Corp	1,21%
Johnson & Johnson	1,03%
Pfizer Inc	0,94%
Apple Inc	0,92%
Wells Fargo & Co	0,92%
International Business Machine	0,88%
AT&T Inc	0,85%
Wal-Mart Stores Inc	0,81%

Podkladové aktivum

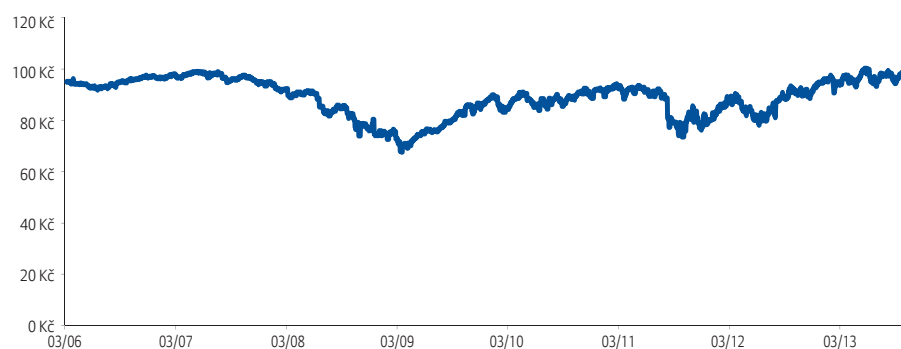
Allianz Strategie Wachstum	
ISIN	DE0009797266
TER (30.9.2012)	1,54%
Fund Benchmark	25% JPM EMU Investment Grade Index 75% MSCI World NR EUR

Kategorie rizika a výnosu

Smíšený fond Dynamika

1 2 3 4 **5** 6 7

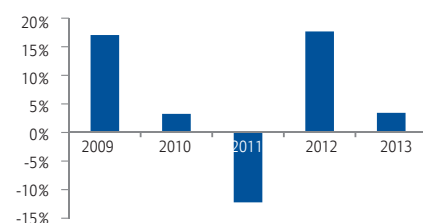
Vývoj ceny podílové jednotky



Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
0,61%	9,09%	7,31%	24,83%	3,08%
2009	2010	2011	2012	2013
17,05%	3,26%	-12,23%	17,68%	3,44%

Zhodnocení v letech 2009–2013



S vámi od A do Z

Allianz

Akciový fond Evropa

Komentář – červenec až září 2013



Overall Morningstar Rating™

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.

TOP 10

Total SA	5,53%
Banco Santander SA	4,05%
Daimler AG	4,02%
BNP Paribas SA	3,93%
Sanofi	3,87%
Allianz SE	3,75%
Bayer AG	3,49%
BBVA	2,94%
Siemens AG	2,94%
Deutsche Telekom AG	2,92%

Podkladové aktivum

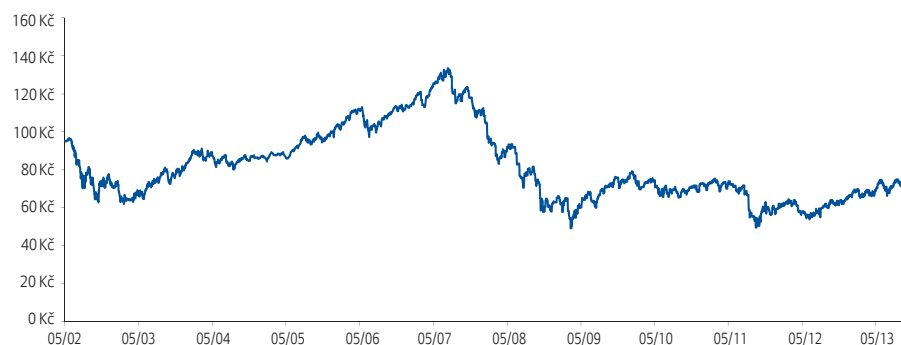
Allianz RCM Best Styles	
ISIN	LU0178439666
TER (30.9.2012)	1,84%
Fund Benchmark	EURO STOXX 50 NR EUR

Kategorie rizika a výnosu

Akciový fond Evropa

1 2 3 4 5 6 7

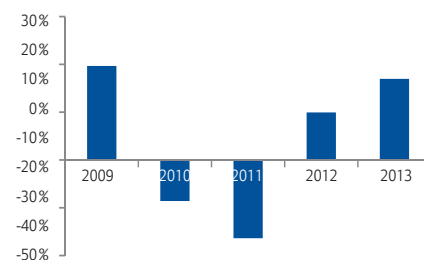
Vývoj ceny podílové jednotky



Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
0,44%	24,37%	7,94%	31,68%	-19,22%
2009	2010	2011	2012	2013
19,66%	-8,59%	-16,38%	9,94%	16,97%

Zhodnocení v letech 2009–2013



S vámi od A do Z

Allianz

Akciový fond Global

Komentář – červenec až září 2013



Overall Morningstar Rating™

Investiční strategie

Investiční strategie 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 časově zajištěn proti měnovému riziku.

TOP 10

Allianz Global Small Cap	3,77%
American Express Co	2,39%
Walgreen Co	2,33%
Microsoft Corp	2,32%
Nestle SA	2,26%
Visa Inc	2,19%
Wells Fargo & Co	2,04%
priceline.com Inc	2,04%
ITOCHU Corp	2,03%
Allianz SE	2,00%

Podkladové aktivum

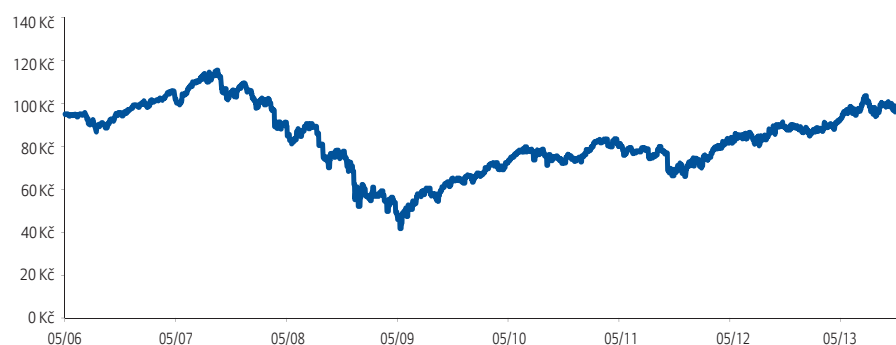
Allianz Global Equity	
ISIN	LU0101257581
TER (30.9.2012)	1,87%
Fund Benchmark	MSCI World NR USD

Kategorie rizika a výnosu

Akciový fond Global

1 2 3 4 5 6 7

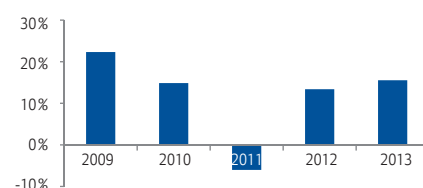
Vývoj ceny podílové jednotky



Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
0,58%	16,30%	38,09%	78,27%	6,02%
2009	2010	2011	2012	2013
22,32%	14,86%	-6,02%	13,38%	15,54%

Zhodnocení v letech 2009–2013



S vámi od A do Z

Allianz

Fond Komodity

Komentář – červenec až září 2013

Investiční strategie

Cílem investiční strategie fondu je maximalizace celkové návratnosti s důrazem na obezřetné řízení investic. Fond může investovat do finančních derivátů (obchodovaných na burze nebo OTC), které umožňují získat expozici na některé z komoditních indexů (včetně, ale bez omezení na libovolný index v rámci indexu Dow Jones-UBS Commodity rodiny indexů).

TOP 10

Barclays Capital Inc.	9,66%
T 0 ½ 12/31/13	8,53%
Morgan Stanley	6,44%
T 0 ½ 09/30/13	4,96%
T 0 ¼ 10/31/13	3,58%
T 0 ½ 10/15/13	3,08%
T 1 ½ 06/15/13	2,85%
TII 0 ½ 01/15/23	2,79%
JPMorgan Chase & Co.	2,75%
JPMorgan Chase & Co.	2,38%

Podkladové aktivum

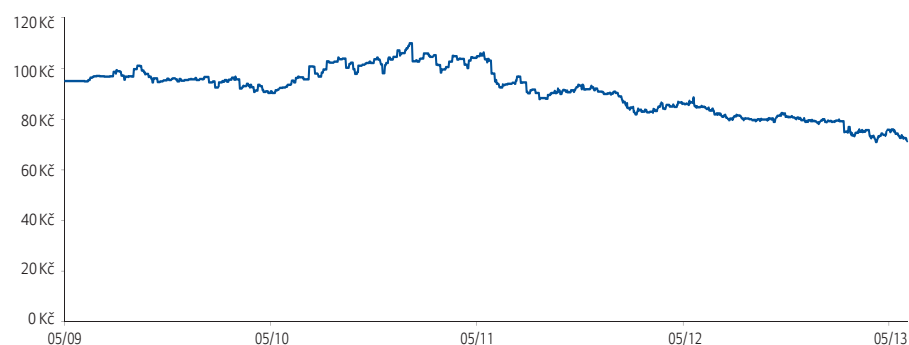
PIMCO Commodities	
ISIN	IE00B1BXJ858
TER (31.12.2012)	0,74%
Fund Benchmark	DJ UBS Commodity TR USD

Kategorie rizika a výnosu

Fond Komodity

1 2 3 4 5 6 7

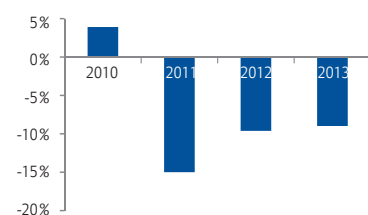
Vývoj ceny podílové jednotky



Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
0,45%	-11,41%	-24,24%	-	-23,70%
2009	2010	2011	2012	2013
-	3,91%	-15,00%	-9,61%	-8,98%

Zhodnocení v letech 2010–2013



S vámi od A do Z

Allianz

Fond Energie

Komentář – červenec až září 2013



Overall Morningstar Rating™

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.

TOP 10

Chevron Corp	9,98%
BP PLC	6,85%
Total SA	6,32%
Royal Dutch Shell PLC	5,76%
Marathon Oil Corp	5,36%
Anadarko Petroleum Corp	5,20%
Schlumberger Ltd	4,35%
EOG Resources Inc	3,89%
National Oilwell Varco Inc	3,36%
Noble Energy Inc	3,35%

Podkladové aktivum

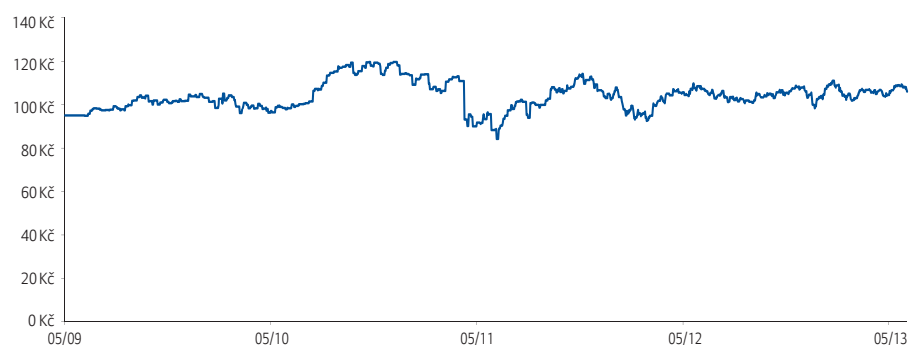
Allianz Energy	
ISIN	DE0008481854
TER (31.12.2012)	1,79%
Fund Benchmark	MSCI World Energy

Kategorie rizika a výnosu

Fond Energie

1 2 3 4 5 6 7

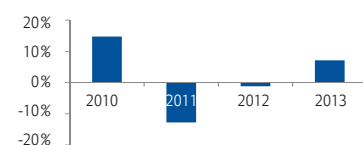
Vývoj ceny podílové jednotky



Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
0,60%	4,29%	7,53%	-	13,70%
2009	2010	2011	2012	2013
-	14,74%	-12,76%	-1,18%	7,13%

Zhodnocení v letech 2010–2013



S vámi od A do Z

Allianz

Akciový fond ETF World

Komentář – červenec až září 2013



Overall Morningstar Rating™

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.

TOP 10

Apple Inc	2,19%
Exxon Mobil Corporation	1,64%
General Electric Co	0,89%
Nestle SA	0,86%
International Business Machines	0,83%
Chevron Corp	0,83%
Microsoft Corporation	0,81%
AT&T Inc	0,79%
Procter & Gamble Co	0,76%
Johnson & Johnson	0,76%

Podkladové aktivum

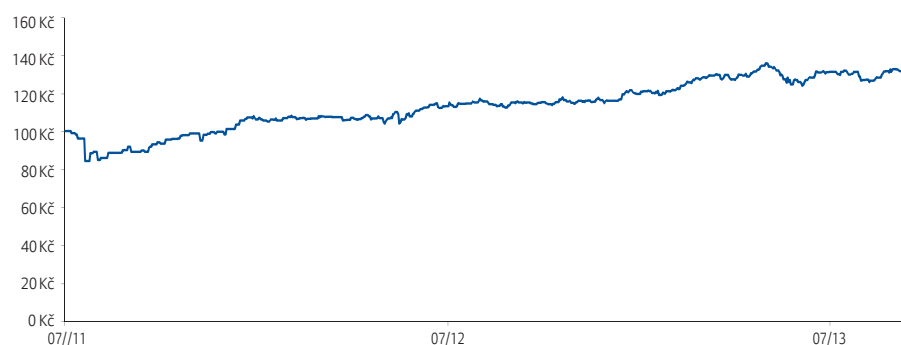
Lyxor UCITS ETF MSCI World	
ISIN	FR0010315770
TER (31.3.2010)	0,45%
Fund Benchmark	MSCI World NR USD

Kategorie rizika a výnosu

Akciový fond ETF World

1 2 3 4 5 6 7

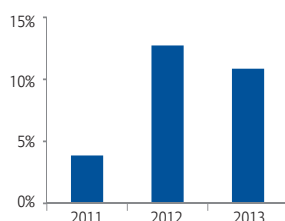
Vývoj ceny podílové jednotky



Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
-0,92%	13,06%	-	-	29,80%
2009	2010	2011	2012	2013
-	-	3,86%	12,73%	10,86%

Zhodnocení v letech 2011–2013



S vámi od A do Z

Allianz

Smíšený fond Flexi-Asset 1

Komentář – červenec až září 2013



Overall Morningstar Rating™

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.

TOP 10

Allianz USA Equity	7,36%
Allianz Europe Equity Growth	7,17%
Templeton Asian Growth	6,46%
BNP L1 Convertible Bond World	6,04%
Templeton Global Total Return	5,77%
Conseq Dluhop. Nové Evropy	5,64%
Aberdeen Multi Asset Asia	5,54%
Blackrock Global High Yield	5,29%
Pioneer Strategic Income	5,25%
Conseq Akciový	4,93%

Podkladové aktívum

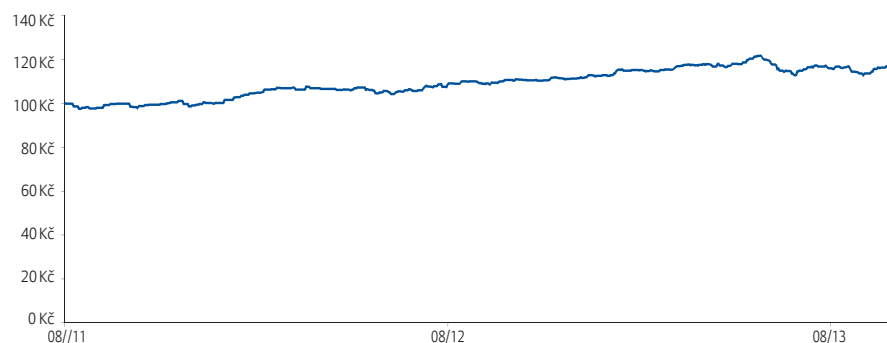
Flexi-Asset 1	
TER (31.5.2012)	2,57%

Kategorie rizika a výnosu

Smíšený fond Flexi-Asset 1



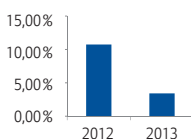
Vývoj ceny podílové jednotky



Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
-0,32%	5,40%	–	–	16,44%
2012	2013			
10,74%	3,42%			

Zhodnocení v letech 2012–2013



S vámi od A do Z

Allianz

Smíšený fond Flexi-Asset 2

Komentář – červenec až září 2013

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.

TOP 10

Allianz Thailand Equity	9,58%
Lyxor ETF STOXX Europe 600 Foo	9,02%
Lyxor ETF Privex	8,12%
UniSector: - BioPharma	6,82%
DWS Aktien Schweiz	6,61%
Amundi ETF MSCI World	5,25%
ComStage ETF SDAX TR	5,22%
DekaLux-PharmaTech	4,77%
DWS Health Care Typ O	4,40%
Aberdeen Global - Asian	4,36%

Podkladové aktivum

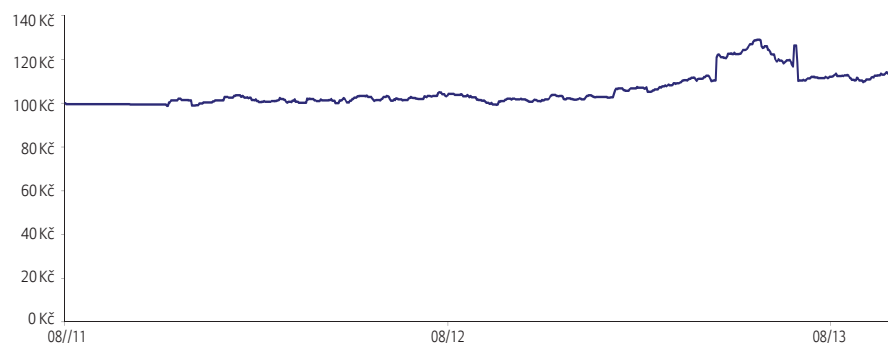
Flexi-Asset 2	
ISIN	DE000A0YJMN7
TER (31.3.2013)	2,90%
Fund Benchmark	Dow Jones STOXX 600 (50%) REX (50%)

Kategorie rizika a výnosu

Smíšený fond Flexi-Asset 2

1 2 3 4 5 6 7

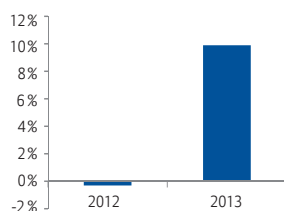
Vývoj ceny podílové jednotky



Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
0,12%	11,28%	-	-	12,70%
2012	2013			
-0,31%	9,90%			

Zhodnocení v letech 2012–2013



S vámi od A do Z

Allianz 