

Allianz investiční produkty

Komentář – říjen až prosinec 2012

Výkonnost hlavních indexů



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

Trhy pokračovaly
ve čtvrtém kvartálu
v oživení.

Komentář k vývoji na finančních trzích

Úvod

Finanční trhy pokračovaly v oživení i ve čtvrtém kvartálu. Akciové trhy opět posílily, většina růstu byla zaznamenána hlavně ve druhé polovině čtvrtého kvartálu. Výnosy opět poklesly. Důvodem byly snahy centrálních bank o stimulaci ekonomiky. Finanční instituce drží větší množství hotovosti. Vzhledem k historicky nízké výnosnosti na trzích státních dluhopisů byly upřednostňovány ve čtvrtém kvartálu rizikovější aktiva. Velmi dobře si opět vedl americký trh nemovitostí, indikátory ukázaly opět vzestupný trend.

Výrazně poklesly výnosy italských i španělských dluhopisů. Výnos desetiletého španělského dluhopisu poklesl až k úrovni 5%. Výnosy desetiletého italského dluhopisu poklesly k 4%. V USA se dále podařilo odložit fiskální škrt a zvýšení daní. Zavedení těchto opatření by mohly americkou ekonomiku uvést do recese.

Česká republika

Úrokové sazby opět výrazně poklesly. Výnosy na desetiletém českém dluhopise opět dosáhly nových minimálních úrovní. V listopadu výnos dosáhl 1.82%. Výnos na desetiletém dluhopisu tak celkově poklesl o 50 základních bodů. Důvodem byla situace v Evropě, rétorika centrální banky a nadbytek hotovosti u finančních subjektů. Výnosy po celé délce výnosové křivky poklesly průměrně o 40 základních bodů. Nejvíce poklesly na delším konci splatnosti 10 až 15 let. Nejméně naopak u 3 až 4-letých dluhopisů. Celkově bylo ve čtvrtém kvartálu roku 2012 uskutečněných 8 aukcí českých dluhopisů s celkovým výtěžkem 24 miliard CZK.

HDP za třetí kvartál meziročně poklesl o 1.3%. Přebytek zahraničního obchodu nedokázal, stejně jako v předchozích čtvrtletích, plně kompen-

zovat pokles domácí poptávky po spotřebním a investičním zbožím a službách. Inflace za listopad vzrostla o 2.7%. Byla nižší než očekávaní 3.0%, avšak stále je nad dlouhodobým cílem ČNB 2.0%. Rozhodující vliv na výši celkové meziroční hladiny spotřebitelských cen v listopadu měly i přes zpomalení růstu nadále ceny v oddíle bydlení, voda, energie, paliva a ceny v oddíle potravin a nealkoholické nápoje. ČNB snížila dvoutýdenní REPO sazbu o 20 základních bodů na rekordní minimum 0.05%. Členové rady hlasovali v poměru 5:2. ČNB nově zhoršila odhad vývoje ekonomiky v roce 2013 (+0,2%, původně +0,8%), letos má ekonomika klesnout o 0,9%. ČNB dále zvažuje pokračování akomodativní měnové politiky. Do hry mohou vstoupit devizové intervence.

S vámi od A do Z

Allianz

Allianz investiční produkty

Komentář – říjen až prosinec 2012

Svět

Finanční trhy pokračovaly v oživení i ve čtvrtém kvartálu. Situace se stabilizovala hlavně v problémových zemích jako Španělsko a Itálie. Výnos desetiletého španělského dluhopisu poklesl až k úrovni 5%. Výnosy desetiletého italského dluhopisu poklesly k 4%. Na takových úrovních se italské výnosy pohybovaly v roce 2010. Překvapila i výsledková sezóna za čtvrtý kvartál. Přestože byli analytici před začátkem minulých výsledkové sezóny ohledně korporátních zisků skeptičtí a očekávali pokles, firmy investory mírně pozitivně překvapily. Celkově výsledek firem v indexu S&P 500 příjemně překvapil růstem 4.6%. Tržby rostly o 1%. Růst přitom jednoznačně táhl finanční sektor. OECD výrazně snížila očekávaný růst světové ekonomiky jak v letošním, tak v příštím roce. Důvodem je především dluhová krize v EMU a její dopady na evropské ekonomiky. OECD nyní čeká růst světového HDP o 2,9% letos (minule 3,4%) a o 3,4% příští rok (minule 4,2%). Podle OECD čeká eurozónu dvouletá kontrakce ekonomiky, recesí by mohly projít i Spojené státy, pokud se jim nepodaří vyřešit rozpočtový sráz. OECD také varuje, že stále nepominulo riziko rozpadu eurozóny.

ECB ponechala úrokové sazby nezměněné na úrovni 0.75%. ECB je dále nakloněna dalšímu snižování sazeb pod úroveň 0.75%. ECB dále prudce zhoršila výhled vývoje hrubého domácího produktu zemí eurozóny na příští rok na -0.9%. Podle Draghiho by postupně oživení

mělo nastat koncem roku 2013. FED ponechal cílovou sazbu také nezměněnou na úrovni 0-0,25%. Operace Twist byla nahrazená další podobnou operací. FED naznačil, že sazby zůstanou nezměněné než nezaměstnanost poklesne pod 6.5%. Sazby by tak měly zůstat nízké až do poloviny roku 2015.

Čína

Aktivní trh v Číně se vzpamatoval a ve čtvrtém kvartálu prudce posílil. Důvodem bylo hlavně celosvětové oživení. Hrubý domácí produkt za třetí kvartál meziročně vzrostl o 7.4%. Růst byl v souladu s očekáváním. V prosinci byl stanoven interní cíl pro růst HDP v příštím roce 2013 na 7.5%. Pro inflaci byl interní cíl stanoven na 3,5%. Inflace v listopadu dosáhla meziročně 2.0%. Růst inflace tak byl nižší než očekávaný – 2.1%. Vzrostly hlavně ceny jídla, které si v listopadu připsaly 3.0%. Inflace za rok 2012 by tak pravděpodobně měla být v souladu s cílem vlády na úrovni 4.0%.

Evropa

Evropské trhy navázaly na optimismus ve třetím kvartálu. Výnosy opět poklesly. Důvodem byly snahy centrálních bank o stimulaci ekonomiky. Finanční instituce drží větší množství hotovosti. Výrazně poklesly výnosy italských i španělských dluhopisů. Výnos desetiletého španělského dluhopisu poklesl až k úrovni 5%. Výnosy desetiletého italského dluhopisu poklesly k 4%. Na takových úrovních se italské výnosy pohybo-

valy v roce 2010. Řecko oznámilo zpětný odkup svých obligací. Mezinárodní věřitelé Řecka se dohodnou na snížení jeho dluhu tím, že mu dovolí zpětně odkupovat jeho dluhopisy na trhu za současné nižší ceny, a také využitím zisků Evropské centrální banky z nákupů řeckých obligací a snížením úrokových sazeb na své úvěry. EU schválila centrálního supervisory pro bankovní odvětví, který by měl začít působit na území EU od roku 2014. Analytici překvapil růst francouzské ekonomiky ve třetím čtvrtletí. Trh očekával stagnaci.

ECB rozhodovala o nastavení sazeb třikrát. Referenční sazbu ponechala nezměněnou na úrovni 0.75%. ECB je dále nakloněná dalšímu snižování sazeb pod úroveň 0.75%. ECB dále prudce zhoršila výhled vývoje hrubého domácího produktu zemí eurozóny na příští rok na -0.9%. Podle Draghiho by postupně oživení mělo nastat koncem roku 2013. Hrubý domácí produkt poklesl ve třetím kvartále o 0.6%. Inflace za listopad vzrostla o 2.2%, což je stále nad 2.0% cílem ECB, avšak pod vrcholem 3.0%, který byl dosažen v září 2011. Nezaměstnanost za říjen vzrostla na 11.7%. K vysokému číslu výrazně přispěla vysoká čísla z Řecka a Španělska.

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

S vámi od A do Z

Allianz 

Dluhopisový fond Jistota, Fond Garance a Fond Garance 2

Komentář – říjen až prosinec 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 – 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 připsuje zhodnocení ve vyhlášené výši.

Komentář investičního manažera

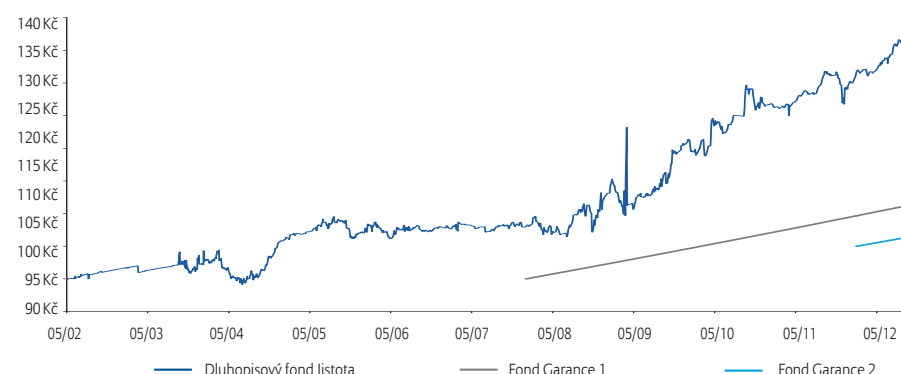
Allianz dluhopisový fond opět ve čtvrtém kvartálu zaznamenal růst. Výnosy poklesly po celé výnosové křivce průměrně o 40 basicých bodů. Důvodem byla situace v Evropě, rétorika centrální banky a nadbytek hotovosti u finančních subjektů. Výnosy po celé délce výnosové křivky poklesly průměrně o 40 basicých bodů. Nejvíce poklesly na delším konci splatnosti 10 až 15 let. Nejméně naopak u 3 až 4-letých dluhopisů. Celkově bylo ve čtvrtém kvartálu roku 2012 uskutečněných 8 aukcí českých dluhopisů s celkovým výtěžkem 24 miliard CZK.

HDP za třetí kvartál meziročně poklesl o 1,3%. Inflace za listopad vzrostla o 2,7%. ČNB snížila dvoutýdenní REPO sazbu o 20 basicých bodů na rekordní minimum 0,05%. ČNB dále zhoršila odhad vývoje ekonomiky v roce 2013 (+0,2%, původně +0,8%), letos má ekonomika klesnout o 0,9%. ČNB dále zvažuje pokračování akomodativní měnové politiky. Do hry mohou vstoupit devizové intervence.

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	
0,60%	6,63%	14,77%	29,73%	40,59%	
2007	2008	2009	2010	2011	2012
0,23%	4,91%	7,67%	4,56%	2,93%	6,63%

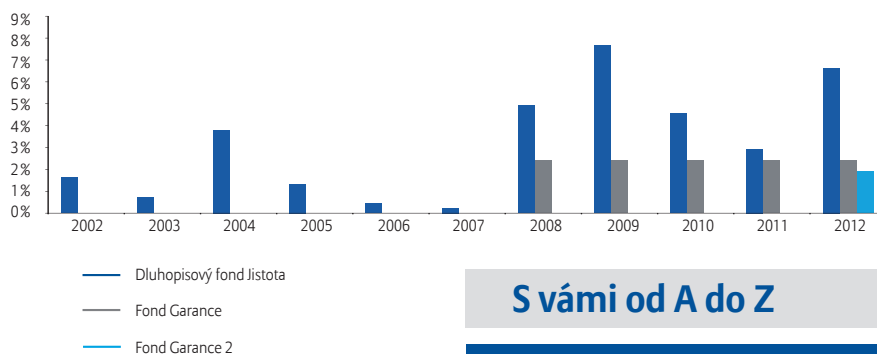
Historická výkonnost Fondu Garance 1

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.
1.10.12	31.12.12	1,75%

Zhodnocení v letech 2002–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Akciový fond ETF World

Komentář – říjen až prosinec 2012



Finanční trhy pokračovaly v oživení.

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

Evropské trhy navázaly na optimismus ve třetím kvartálu. Akciové trhy rostly a úrokové sazby opět poklesly. Důvodem byly snahy centrálních bank o stimulaci ekonomiky. Výrazně poklesly výnosy italských i španělských dluhopisů. Výnos desetiletého španělského dluhopisu poklesl až k úrovni 5%. Výnosy desetiletého italského dluhopisu poklesly k 4%. Na takových úrovních se italské výnosy pohybovaly v roce 2010. Řecko oznámilo zpětný odkup svých obligací. Analytici překvapil růst francouzské ekonomiky ve třetím čtvrtletí. Trh očekával stagnaci.

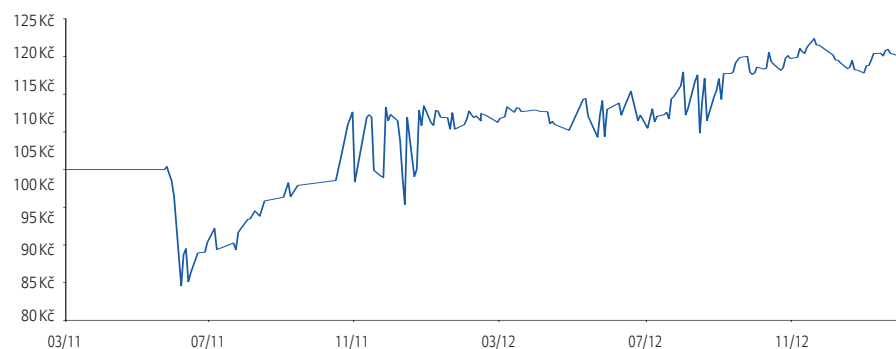
ECB rozhodovala o nastavení sazeb třikrát. Referenční sazbu ponechala nezměněnou na úrovni 0.75%. ECB je dále nakloněná dalšímu snižování sazeb pod úroveň 0.75%. Hrubý domácí produkt poklesl ve třetím kvartálu o 0.6%. Inflace za listopad vzrostla o 2.2%, což je stále nad 2.0%.

Kategorie rizika a výnosu

Akciový fond ETF World



Vývoj ceny podílové jednotky



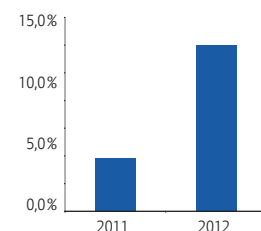
TOP 10 - Akciový fond ETF World

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

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
0,52%	12,73%	–	–	17,38%
2011	2012			
3,86%	12,73%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Smíšený fond Rovnováha

Komentář – říjen až prosinec 2012



Akiová složka opět 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

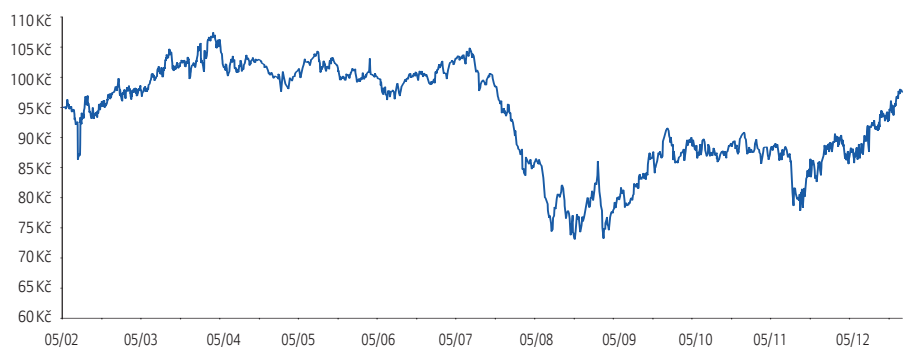
Allianz fond Rovnováha ve čtvrtém kvartálu výrazně posílil. Důvodem byl pokles úrokových sazeb a nárůst akciových trhů. Důvodem byly snahy centrálních bank o stimulaci ekonomiky a držba většího množství hotovosti na knihách finančních institucí. Překvapila i výsledková sezóna za čtvrtý kvartál. ECB a FED ponechaly úrokové sazby nezměněné.

Kategorie rizika a výnosu

Smíšený fond Rovnováha



Vývoj ceny podílové jednotky



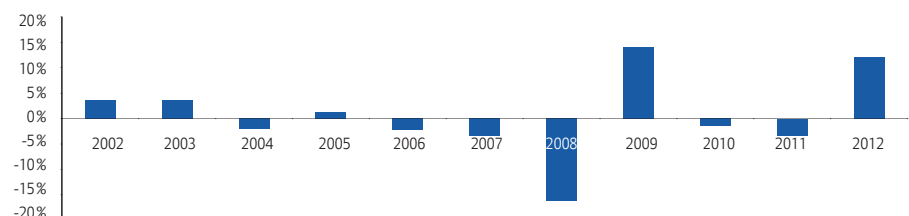
TOP 10 - Smíšený fond Rovnováha

Anheuser-Busch InBev NV	0,03%	SAP AG	0,02%
BASF SE	0,03%	KFW 3 3/2 01/18/21	0,02%
Bayer AG	0,03%	BGB 4 1/4 09/28/22	0,02%
Total SA	0,02%	Siemens AG	0,02%
Allianz SE	0,02%	Banco Santander SA	0,02%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení	
1,65%	12,53%	7,26%	2,47%	3,03%	
2007	2008	2009	2010	2011	2012
-3,38%	-16,20%	14,08%	-1,40%	-3,34%	12,13%

Zhodnocení v letech 2002–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Smíšený fond Dynamika

Komentář – říjen až prosinec 2012



Overall Morningstar Rating™

Akiová složka opět 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

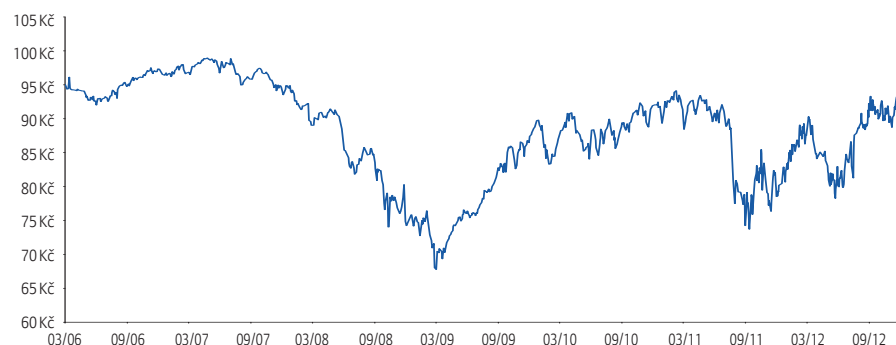
Allianz fond Dynamika ve čtvrtém kvartálu výrazně posílil. Důvodem byl pokles úrokových sazeb a nárůst akciových trhů. Důvodem byly snahy centrálních bank o stimulaci ekonomiky a držba většího množství hotovosti na knihách finančních institucí. Překvapila i výsledková sezóna za čtvrtý kvartál. ECB a FED ponechaly úrokové sazby nezměněné.

Kategorie rizika a výnosu

Smíšený fond Dynamika



Vývoj ceny podílové jednotky



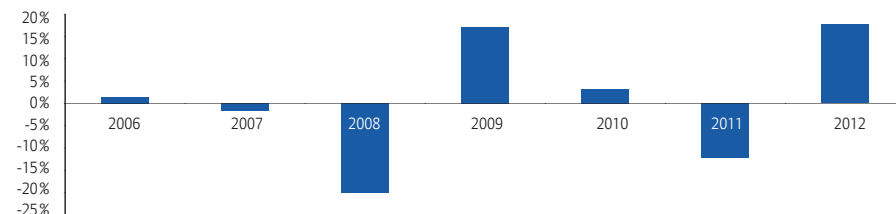
TOP 10 - Smíšený fond Dynamika

Bayer AG	4,11%	SAP AG	3,04%
BASF SE	4,05%	Siemens AG	2,88%
Total SA	3,41%	Telefonica SA	2,41%
Allianz SE	3,26%	Banco Santander SA	2,34%
Anheuser-Busch InBev NV	3,25%	Muenchener Rueckversicherungs	2,29%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení	
2,27%	17,68%	6,65%	-0,21%	-0,34%	
2007	2008	2009	2010	2011	2012
-1,62%	-20,04%	17,05%	3,26%	-12,23%	17,68%

Zhodnocení v letech 2006–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Akciový fond Evropa

Komentář – říjen až prosinec 2012



Overall Morningstar Rating™

Finanční trhy pokračovaly v oživení.

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

Evropské trhy navázaly na optimismus ve třetím kvartálu. Akciové trhy rostly a úrokové sazby opět poklesly. Důvodem byly snahy centrálních bank o stimulaci ekonomiky. Výrazně poklesly výnosy italských i španělských dluhopisů. Výnos desetiletého španělského dluhopisu poklesl až k úrovni 5%. Výnosy desetiletého italského dluhopisu poklesly k 4%. Na takových úrovních se italské výnosy pohybovaly v roce 2010. Řecko oznámilo zpětný odkup svých obligací. Analytici překvapil růst francouzské ekonomiky ve třetím čtvrtletí. Trh očekával stagnaci.

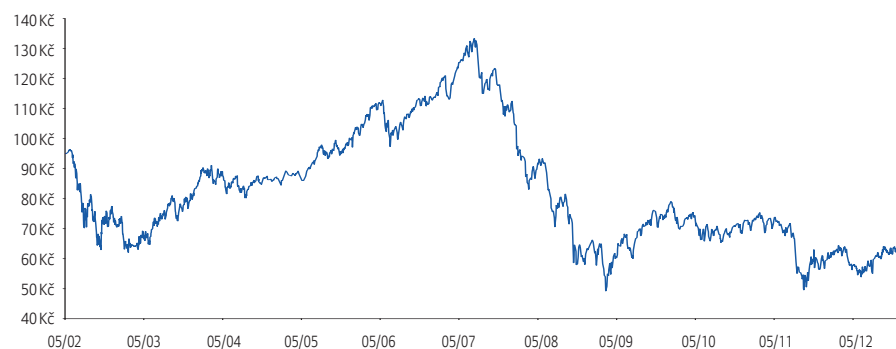
ECB rozhodovala o nastavení sazeb třikrát. Referenční sazbu ponechala nezměněnou na úrovni 0.75%. ECB je dále nakloněná dalšímu snižování sazeb pod úroveň 0.75%. Hrubý domácí produkt poklesl ve třetím kvartálu o 0.6%. Inflace za listopad vzrostla o 2.2%, což je stále nad 2.0%.

Kategorie rizika a výnosu

Akciový fond Evropa

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



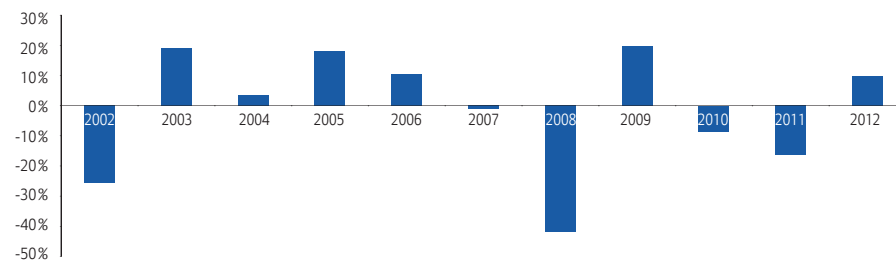
TOP 10 - Akciový fond Evropa

Total SA	5,96%	Allianz SE	3,60%
Sanofi	4,52%	BASF SE	3,55%
Banco Santander SA	4,00%	Eni SpA	3,48%
Anheuser-Busch InBev N	3,92%	BNP Paribas SA	3,20%
Siemens AG	3,90%	Daimler AG	2,99%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení	
1,64%	9,94%	-15,96%	-41,24%	-30,94%	
2007	2008	2009	2010	2011	2012
-1,19%	-41,99%	19,66%	-8,59%	-16,38%	9,94%

Zhodnocení v letech 2002–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Akciový fond Global

Komentář – říjen až prosinec 2012



Overall Morningstar Rating™

Akciové trhy opět výrazně rostly.

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 čtvrtém kvartálu oslabil navzdory oživujícím finančním trhům. Situace se stabilizovala hlavně v problémových zemích jako Španělsko a Itálie. Přestože byli analytici před začátkem minulé výsledkové sezóny ohledně korporátních zisků skeptičtí a očekávali pokles, firmy investory mírně pozitivně překvapily. Celkově výsledek firem v indexu S&P 500 příjemně překvapil růstem 4.6%.

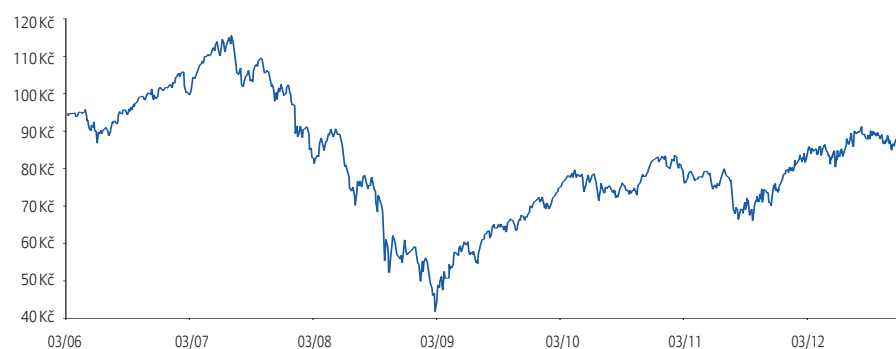
ECB ponechala úrokové sazby nezměněné na úrovni 0.75%. ECB je dále nakloněná dalšímu snižování sazeb pod úroveň 0.75%. FED ponechal cílovou sazbu také nezměněnou na úrovni 0-0,25%. Operace Twist byla nahrazena další podobnou operací. FED naznačil, že sazby zůstanou nezměněné než nezaměstnanost poklesne pod 6.5%. Sazby by tak měly zůstat nízké až do poloviny roku 2015.

Kategorie rizika a výnosu

Akciový fond Global

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



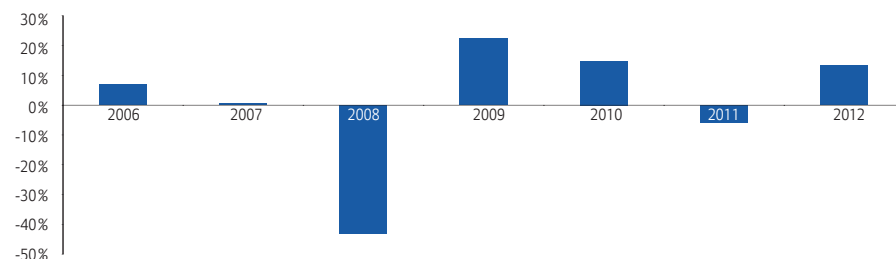
TOP 10 - Akciový fond Global

Allianz Global Small Cap	3,63%	Crown Castle International Cor	2,23%
Apple Inc	3,31%	American Express Co	2,23%
Royal Dutch Shell PLC	2,69%	Henkel AG & Co KGaA	2,18%
Wells Fargo & Co	2,57%	Vodafone Group PLC	2,10%
Abbott Laboratories	2,25%	WPP PLC	2,03%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení	
-0,62%	13,38%	22,39%	-14,17%	-8,24%	
2007	2008	2009	2010	2011	2012
0,65%	-43,10%	22,32%	14,86%	-6,02%	13,38%

Zhodnocení v letech 2006–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Fond Komodity

Komentář – říjen až prosinec 2012

Ceny komodit ve čtvrtém kvartálu 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

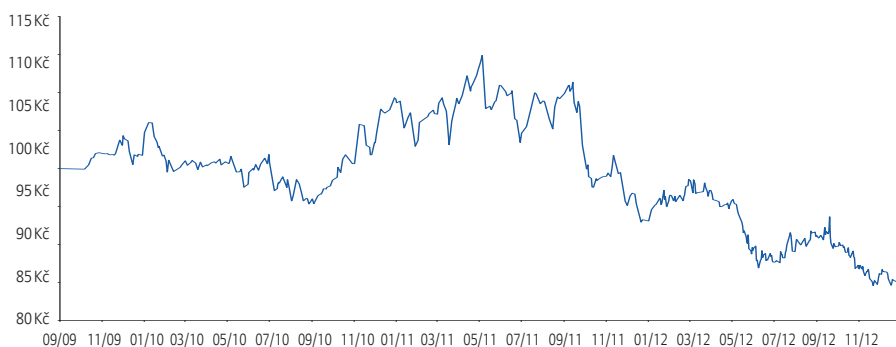
Allianz fond Komodity ve čtvrtém kvartálu výrazně poklesl. Téměř všechny komodity zaznamenaly pokles. Cena ropy ve čtvrtém kvartálu stagnovala. Ropa (Nymex mercantile exchange) oslabila o 1,43%. Ropa poklesla vzhledem k snížení výhledu růstu ekonomik a z toho vyplývajícím obavám ohledně poptávky po ropě. Směrem nahoru naopak táhlo ropu ekonomické oživení. Negativní vliv měla dál cena zlata. Zlato ve čtvrtém kvartálu oslabilo o 5,57%. Měď oslabila o 3,17%. Hliník oslabil o 2,49%. Špatně si vedly sojové boby, které ve čtvrtém kvartálu oslabily o 9,60%.

Kategorie rizika a výnosu

Fond Komodity

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



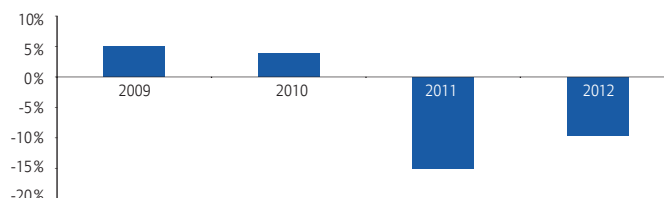
TOP 10 - Fond Komodity

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
-1,77%	-9,61%	-20,17%	–	-16,17%
2009	2010	2011	2012	
5,01%	3,91%	-15,00%	-9,61%	

Zhodnocení v letech 2009–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Fond Energie

Komentář – říjen až prosinec 2012



Ceny ropy ve čtvrtém kvartálu stagnovaly.

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 čtvrtém kvartálu oslabil. Ropa (Nymex mercantile exchange) oslabila o 1,43%. Ropa poklesla vzhledem k snížení výhledu růstu ekonomik a z toho vyplývajícím obavám ohledně poptávky po ropě.

ECB ponechala úrokové sazby nezměněné na úrovni 0,75%. ECB je dále nakloněna dalšímu snižování sazeb pod úroveň 0,75%. ECB dále prudce zhoršila výhled vývoje hrubého domácího produktu zemí eurozóny na příští rok na -0,9%. Podle Draghiho by postupné oživení mělo nastat koncem roku 2013. FED ponechal cílovou sazbu také nezměněnou na úrovni 0-0,25%.

Kategorie rizika a výnosu

Fond Energie



Vývoj ceny podílové jednotky



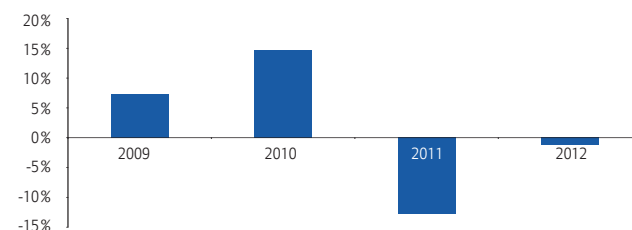
TOP 10 - Fond Energie

Chevron Corp	9,16%	Southwestern Energy Co	4,24%
BP PLC	8,13%	Talisman Energy Inc	4,13%
Total SA	6,23%	Marathon Oil Corp	3,86%
Anadarko Petroleum Corp	4,82%	National Oilwell Varco	3,80%
Suncor Energy Inc	4,10%	Galp Energia SGPS SA	3,50%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
-2,05%	-1,18%	-1,08%	–	6,13%
2009	2010	2011	2012	
7,29%	14,74%	-12,76%	-1,18%	

Zhodnocení v letech 2009–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Smíšený fond Flexi-Asset 1

Komentář – říjen až prosinec 2012

Finanční trhy pokračovaly v oživení.

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 Multi-Asset ve čtvrtém kvartálu posílil o 2,07%. Akciové trhy opět ve čtvrtém kvartálu vzrostly. Překvapily výsledky firem za čtvrtý kvartál. Dluhopisy zaznamenaly nárůst díky poklesu úrokových sazeb. Výnos desetiletého španělského dluhopisu poklesl až k úrovni 5%. Výnosy desetiletého italského dluhopisu poklesly k 4%.

ECB rozhodovala o nastavení sazeb třikrát. Referenční sazbu ponechala nezměněnou na úrovni 0,75%. ECB je dále nakloněná dalšímu snižování sazeb pod úroveň 0,75%. FED ponechal cílovou sazbu také nezměněnou na úrovni 0-0,25%. Operace Twist byla nahrazená další podobnou operací.

Kategorie rizika a výnosu

Smíšený fond Flexi-Asset 1

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



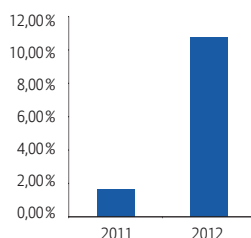
TOP 10 - Smíšený fond Flexi-Asset 1

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

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení	2012
1,02%	10,74%	–	–	12,87%	10,74%

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Smíšený fond Flexi-Asset 2

Komentář – říjen až prosinec 2012

Allianz smíšený fond Flexi-Asset 2 ve čtvrtém kvartálu posílil o 0.85 %.

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

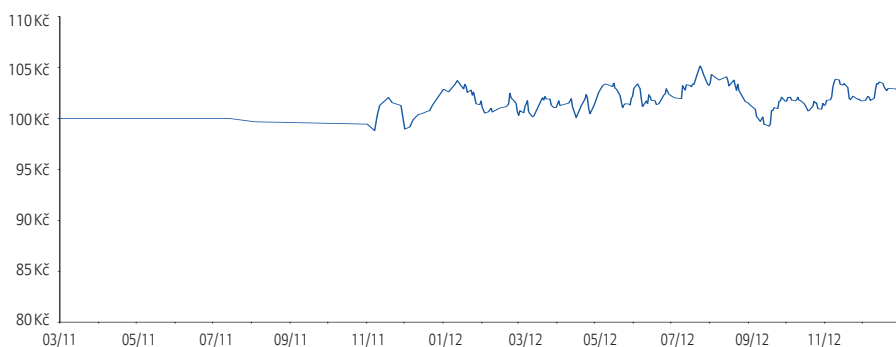
Allianz smíšený fond Flexi-Asset 2 ve čtvrtém kvartálu posílil o 0.85%. Obchodní systém ARTS fondu C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible redukoval v listopadu podíl akcií zredukován cca na 70%. Portfolio se postupně přesouvalo do evropských titulů, zatímco americké tituly byly předmětem prodeje. Do celkové 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



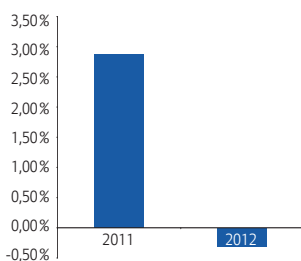
TOP 10 - Smíšený fond Flexi-Asset 2

UniSector: - MultiMedia	8,59%	Threadneedle Investment Funds	4,89%
Schroder International Selecti	7,29%	AMUNDI ETF MSCI WORLD	4,88%
Threadneedle Specialist Invest	5,64%	Aberdeen Global - Emerging Mar	4,65%
Schroder International Selecti	4,99%	APO Medical Opportunities	4,26%
INVE스코 Global Real Estate Sec	4,98%	Mellon Investments Funds ICVC	4,22%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení	2012
0,77%	-0,31%	-	-	2,81%	-0,31%

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz