

Allianz investiční produkty

Allianz F1

Komentář – leden až březen 2012

Výkonnost hlavních indexů



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

Situace na finančních trzích se v prvním kvartálu 2012 stabilizovala.

Komentář k vývoji na finančních trzích

Úvod

Trhy se v prvním kvartálu stabilizovaly. Pozitivní náladu přinesla hlavně dobrá ekonomická data v USA. Média sice nešetřila staronovými informacemi o bobtnající dluhové krizi, ovšem účastníci trhu si proti takovým zprávám již očividně vybudovali určitou rezistenci. Ukázalo se to zejména v případech, když investory příliš nepohnulo ani snížení hodnocení eurozóny, včetně Rakouska a evropského záchranného štítu americkou ra-

tingovou agenturou Standard and Poor's. V únoru došlo k dalšímu snížení ratingu Řecka. Optimismus byl hlavně tažen uvolněnými měnovými politikami předních světových centrálních bank. Evropská centrální banka přistoupila k druhému kolu úvěrů pro komerční banky. Eurozóna schválila další půjčku Řecku ve výši 130 mld. EUR. Dohoda o půjčce předpokládá, že do roku 2020 klesne řecký dluh na 120,5% HDP ze současných 160%. Soukromí investoři nakonec budou muset odepstat větší část hodnoty dluhopisů. Koncem kvartálu byla na akciových trzích zaznamenána menší korekce. Horší ekonomická data zvýšila u investorů obavy z přehnaně vysokého očekávání globálního ekonomického růstu.

Česká republika

Fluktuace na trzích se v prvním kvartálu vytratily. Ekonomika kopírovala situaci v Eurozóně, kde došlo po intervencích ze strany ECB k uklidnění situace. Akciový index PX si vedl poměrně dobře a připsal si více než 5%. Výnosová křivka na vládních dluhopisech se posunula směrem dolů zhruba o 20 až 30 basických bodů po celé

výnosové křivce. Celkově bylo v prvním kvartálu roku 2012 uskutečněných 11 aukcí českých dluhopisů. Celkový výtěžek byl 58 miliard CZK. CDS kontrakty (pojištění proti defaultu státu) poklesly ze 170 na 113 basických bodů. HDP za rok 2011 rostl meziročně o 1,70%. V roce 2012 by se měla plně projevit krize v Eurozóně a Česká republika by měla být v prvních dvou kvartálech roku 2012 v recesi. HDP by měl během roku 2012 stagnovat. Předpokládá se pouze mírný nárůst kolem 0.1 - 0.2%. Inflace za měsíc únor byla vyšší než očekávaná a dosáhla 3,7%. Inflace vzrostla díky jednorázovým efektům, které se projeví hlavně v cenách jídla. Dalším faktorem byla cena pohonných hmot, která dosahovala historických maxim. Česká národní banka ponechala úrokovou sazbu nezměněnou na úrovni 0,75%.

S vámi od A do Z

Allianz 

Allianz investiční produkty

Allianz F1

Komentář – leden až březen 2012

Svět

Finanční trhy se v prvním kvartálu uklidnily. Koncem roku začala Evropská centrální banka provádět LTRO (long term refinancing operations) operace. Přistoupila k druhému kolu úvěrů pro komerční banky. Banky se tak po složení kolaterálu můžou levně financovat. Daná operace měla povzbudit evropskou ekonomiku. Dalším faktorem byla poměrně dobrá data z amerického trhu práce.

Mezinárodní měnový fond snižuje projekce růstu. Globální předpověď na rok 2012 byla snížena na 3,3% ze 4,0%. V roce 2013 by světová ekonomika měla růst o 3,9%. Podmínkou je však zdárné vyřešení evropské dluhové krize. Evropa by měla být v roce 2012 v recesi a produkt by měl poklesnout o 0,5%. Koncem března FED oznámil výsledky zátěžových testů. Čtyři banky z devatenácti (Citigroup, MetLife, SunTrust a Ally Financial) musí opět předložit kapitálový plán. Předpoklady těchto testů však byly podle analytiků velmi přísné.

Evropská centrální banka ponechala úrokovou sazbu nezměněnou na úrovni 1,00%. Zároveň ECB vyhlásila, že nebude poskytovat žádné další levné půjčky bankám (půjčování peněz na dodání likvidity). Snižování základní úrokové sazby teď neplánuje. Inflace v únoru vzrostla meziročně přesně podle očekávání o 2,7%. Nezaměstnanost dosáhla v únoru 10,8%.

FED ponechal cílovou úrokovou sazbu nezměněnou na úrovni 0,00-0,25%. Sazba by měla zůstat nezměněná až do roku 2014. Původně se

předpokládalo do půlky roku 2013. Inflace by se měla pohybovat pod nebo na úrovni cílu 2,00%.

Čína

Shanghai composite index v prvním kvartálu posílil. Uklidňující se situace na finančních trzích byla podporou i pro asijské akciové tituly. V lednu dochází v Pekingu ke změně u tzv. „Windfall tax“, což má za následek snížení daňového zatížení producentů ropy. V únoru CPI vzrostlo o 3,2%, což bylo méně než v lednu – 4,1%. Hlavním faktorem bylo zpomalení nárůstu cen potravin, které si v únoru připsaly pouze 6,2%. Investoři se obávají utlumení růstu HDP, což by mohlo vést k expansivní monetární politice. HDP za čtvrtý kvartál vrostl o 8,9%, což celoročně znamená růst o 9,2%. Růst tak zaznamenal zpomalení, v roce 2010 ekonomika vzrostla o 10,4%. V únoru dále dochází ke snížení projekce růstu HDP z 8,0% na 7,5%. Roční inflační cíl byl nastaven na 4,0%. Národní banka dále snižuje povinné minimální rezervy o 50 základních bodů na úroveň 20,5%.

Evropa

Evropské akcie si v prvním kvartálu polepšily. Situace se uklidnila hlavně díky ECB a dobrým globálním ekonomickým datům. Ze strany ECB dochází k programu levných půjček komerčním bankám, které musí na trzích získat kapitál. Problémy má hlavně UniCredit, akcie zaznamenaly v lednu prudký pád. V únoru a březnu jsou však ztráty vymazány a akcie UniCredit se vrací na pů-

vodní úroveň. Výnosy na německých bondech byly poměrně stabilní. Výnosy na krátkém konci do pěti let vzrostly v průměru o deset základních bodů. Výnosy na delším konci naopak o stejnou výši poklesly.

Stále se řeší situace kolem Řecka. Po delších peripetích byla nakonec pomoc ve výši 130 miliard EUR schválena. Dohoda o půjčce předpokládá, že do roku 2020 klesne řecký dluh na 120,5% HDP ze současných 160%. Soukromí investoři nakonec budou muset odepsat větší část hodnoty dluhopisů. V Evropě opět dochází ke snížení ratingu u mnohých zemí. O rating AAA přichází Francie a Rakousko. Rating je také snížen Španělsku z AA- na A. Portugalsko přichází o rating BBB- (snížení na BB) a u Itálie je rating poníženy na BBB+ z A.

Evropská centrální banka ponechala úrokovou sazbu nezměněnou na úrovni 1,00%. Zároveň ECB vyhlásila, že nebude poskytovat žádné další levné půjčky bankám (půjčování peněz na dodání likvidity) a snižování základní úrokové sazby teď neplánuje. Inflace v únoru vzrostla meziročně přesně podle očekávání o 2,7%. Nezaměstnanost dosáhla v únoru 10,8%. Evropa by měla být v roce 2012 v recesi. OECD a Mezinárodní měnový fond snížily odhad ekonomického růstu. Celkový produkt by měl v roce 2012 podle Mezinárodního měnového fondu poklesnout 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 – leden až březen 2012



Rating podkladových instrumentů

Zpomalení růstu se nevyhne ani Česká republika.

Investiční strategie

Dluhopisový fond Jistota – bezpečná investice založená na investování do státních, resp. státem garantovaných dluhopisů.

Fond Garance 1 – široce diverzifikovaná investiční strategie umožňuje konzervativní přístup k investicím a jeho výnos je zamčen na minimální úrovni 2,40% p.a.

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

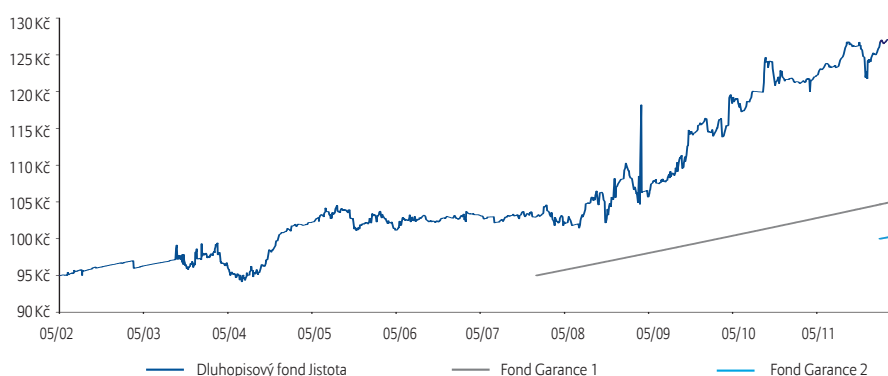
Komentář investičního manažera

Dluhopisový fond Allianz zaznamenal v prvním kvartálu mírný pokles. Výnosová křivka na vládních dluhopisech se posunula směrem dolu zhruba o 20 až 30 basických bodů po celé výnosové křivce. Naopak swapové sazby vzrostly v průměru o 10 basických bodů. Celkově bylo v prvním kvartálu roku 2012 uskutečněných 11 aukcí českých dluhopisů. Celkový výtěžek byl 58 miliard CZK. CDS kontrakty (pojištění proti defaultu státu) poklesly ze 170 na 113 basických bodů. V roce 2012 by se měla plně projevit krize v Eurozóně a Česká republika by měla být v prvních dvou kvartálech roku 2012 v recesi. HDP by mělo během roku 2012 stagnovat. Inflace za měsíc únor byla vyšší než očekávaná a dosáhla 3,7%. Inflace vzrostla hlavně díky jednorázovým efektům, které se projevily hlavně v cenách jídla. Dalším faktorem byla cena pohonných hmot, která dosahovala historických maxim. Česká národní banka ponechala úrokovou sazbu nezměněnou na úrovni 0,75%. Poslední březnové hlasování dopadlo v poměru 6 ku 1 za ponechání sazeb. Podle ČNB je inflační riziko vyrovnané.

Kategorie rizika a výnosu

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

Vývoj ceny podílové jednotky pro fondy



Historická výkonnost Dluhopisový fond Jistota

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 Let	Od založení	
-2,62%	3,10%	16,44%	19,75%	30,25%	
2007	2008	2009	2010	2011	2012
0,23%	4,91%	7,67%	4,56%	2,93%	1,17%

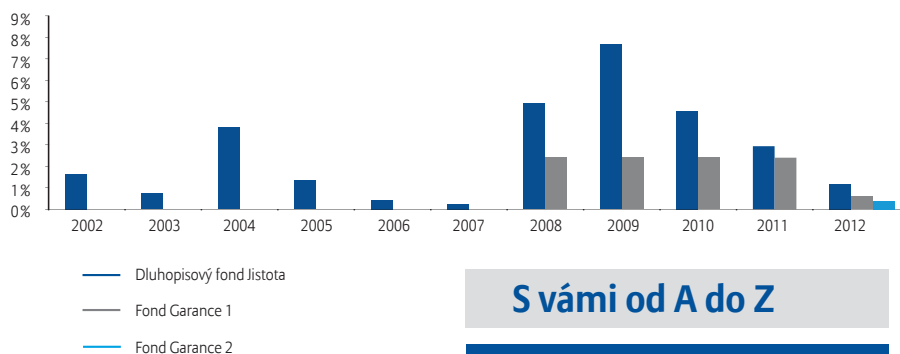
Historická výkonnost Fondu Garance 1

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 Let	Od založení
garantovaný výnos 2,4% ročně				

Historická výkonnost Fondu Garance 2

od	do	Zhodnocení p. a.
1. 2. 2012	30. 6. 2012	2,20%

Zhodnocení v letech 2002–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Akciový fond ETF World

Komentář – leden až březen 2012



Reportovaná data v USA opět přispěla k výraznému růstu světových akcií.

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

Fond Global v prvním kvartálu výrazně posílil. Finanční trhy se v prvním kvartálu uklidnily. Koncem roku začala Evropská centrální banka provádět LTRO (long term refinancing operations) operace. Přistoupila k druhému kolu úvěrů pro komerční banky. Dalším faktorem byla poměrně dobrá data z amerického trhu práce. Mezinárodní měnový fond a OECD snižují projekce růstu. Evropa by měla být v roce 2012 v recesi a produkt by měl poklesnout o 0,5%. Koncem března FED oznámil výsledky zátěžových testů. Čtyři banky z devatenácti (Citigroup, MetLife, SunTrust a Ally Financial) musí opět předložit kapitálový plán. Předpoklady těchto testů však byly podle analytiků velmi přísné.

Evropská centrální banka ponechala úrokovou sazbu nezměněnou na úrovni 1,00%. FED ponechal cílovou úrokovou sazbu nezměněnou na úrovni 0,00-0,25%. Sazba by měla zůstat nezměněná až do roku 2014. Původně se předpokládalo do půlky roku 2013. Inflace by se měla pohybovat pod nebo na úrovni cílu 2,00%.

Kategorie rizika a výnosu

Akciový fond ETF World



Vývoj ceny podílové jednotky



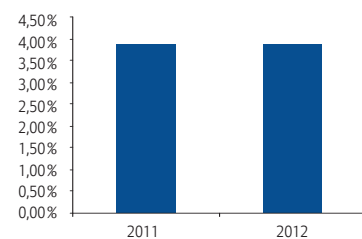
TOP 10 - Akciový fond ETF World

Exxon Mobil Corp.	1,85%	General Electric Co.	0,86%
Apple Inc.	1,68%	Nestlé S.A.	0,84%
IBM Corp.	0,99%	Procter & Gamble Corp.	0,82%
Chevron Corp.	0,96%	Johnson & Johnson	0,81%
Microsoft Corp.	0,88%	AT&T Inc.	0,80%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
5,58%	7,98%	–	–	7,98%
2011	2012			
3,86%	3,87%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Akciový fond ETF Euro

Komentář – leden až březen 2012



Overall Morningstar Rating™

Akcie v Evropě v prvním kvartálu rostly v reakci na ECB a dobrá ekonomická data.

Investiční strategie

Fond investuje do indexových akcií (resp. ETF) a sleduje benchmark Eurostoxx50. Fond nabízí potenciál zhodocení na úrovni benchmarku 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 akcie si v prvním kvartálu polepšily. Situace se uklidnila hlavně díky ECB a dobrým globálním ekonomickým datům. Ze strany ECB dochází k programu levných půjček komerčním bankám, které musí na trzích získat kapitál. Stále se řeší situace kolem Řecka. Po delších peripetiích byla nakonec pomoc ve výši 130 miliard EUR schválena. Dohoda o půjčce předpokládá, že do roku 2020 klesne řecký dluh na 120,5% HDP ze současných 160%.

Evropská centrální banka ponechala úrokovou sazbu nezměněnou na úrovni 1.00%. Zároveň ECB vyhlásila, že nebude poskytovat žádné další levné půjčky bankám (půjčování peněz na dodání likvidity) a snižování základní úrokové sazby teď neplánuje.

Ve třetím kvartálu nejvíce ztratily akcie Vivendi a společnosti Repsol. Výrazně ztrácel i Enel. Nejvíce si polepšil titul Daimler Chrysler. Obecně si automobilový průmysl vedl velmi dobře, výrazné zisky si připsalo i BMW.

Kategorie rizika a výnosu

Akciový fond ETF Euro



Vývoj ceny podílové jednotky



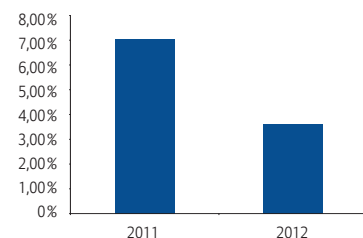
TOP 10 - Akciový fond ETF Euro

Total SA	5,95%	SAP AG	3,39%
Sanofi	5,01%	Telefonica SA	3,37%
Siemens AG	4,57%	ENI SpA	3,23%
BASF SE	4,21%	Bayer AG	3,11%
Banco Santander SA	3,55%	Allianz SE	2,85%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
-2,68%	9,43%	–	–	9,43%
2011	2012			
7,04%	3,62%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz akciový fond Euroland

Komentář – leden až březen 2012



Overall Morningstar Rating™

Akcie v Evropě v prvním kvartálu rostly v reakci na ECB a dobrá ekonomická data.

Investiční strategie

Fond investuje na evropských akciových trzích a zaměřuje se na investování do takových cenových papírů, které mají růstový potenciál, který není plně zohledněn v ceně (růstový přístup). 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 akcie si v prvním kvartálu polepšily. Situace se uklidnila hlavně díky ECB a dobrým globálním ekonomickým datům. Ze strany ECB dochází k programu levných půjček komerčním bankám, které musí na trzích získat kapitál. Stále se řeší situace kolem Řecka. Po delších peripetiích byla nakonec pomoc ve výši 130 miliard EUR schválena. Dohoda o půjčce předpokládá, že do roku 2020 klesne řecký dluh na 120,5% HDP ze současných 160%.

Evropská centrální banka ponechala úrokovou sazbu nezměněnou na úrovni 1,00%. Zároveň ECB vyhlásila, že nebude poskytovat žádné další levné půjčky bankám (půjčování peněz na dodání likvidity) a snižování základní úrokové sazby teď neplánuje.

Ve třetím kvartálu nejvíce ztratily akcie Vivendi a společnosti Repsol. Výrazně ztrácel i Enel. Nejvíce si polepšil titul Daimler Chrysler. Obecně si automobilový průmysl vedl velmi dobře, výrazné zisky si připsalo i BMW.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz akciový fond Euroland



Vývoj ceny podílové jednotky



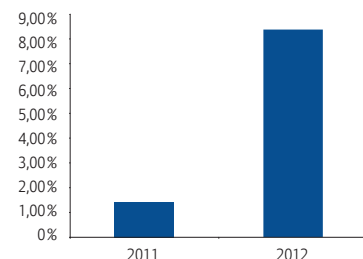
TOP 10 - Allianz akciový fond Euroland

SAP AG	3,71%	Inditex SA	2,57%
British American Tobacco PLC	3,32%	Siemens AG	2,57%
Reckitt Benckiser Group PLC	3,21%	Linde AG	2,48%
Danone	2,80%	Prudential PLC	2,48%
Carlsberg A/S	2,74%	Hennes & Mauritz AB	2,48%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
1,47%	9,19%	–	–	9,19%
2011	2012			
1,42%	8,38%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz akciový fond US Equity

Komentář – leden až březen 2012



V USA překvapil hlavně trh práce.

Investiční strategie

Fond investuje do akcií amerických společností se sídlem v USA, případně do společností s významnými podnikatelskými aktivitami na trhu USA. 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

Allianz Akciový fond US Equity v prvním kvartálu posílil. Faktorem byla poměrně dobrá data z amerického trhu práce. Situace se začíná výrazně zlepšovat a reportovaná čísla jsou výrazně nad konsensem. Nezaměstnanost se v lednu výrazně snížila na 8,3% a dosáhla tak nejnižších hodnot od února roku 2009. Pozitivně působila také zlepšená situace v Evropě a probíhající LTRO ze strany ECB.

FED ponechal cílovou úrokovou sazbu nezměněnou na úrovni 0,00-0,25%. Sazba by měla zůstat nezměněná až do roku 2014. Původně se předpokládalo do půlky roku 2013. Inflation by se měla pohybovat pod nebo na úrovni cílu 2,00%.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz akciový fond US Equity



Vývoj ceny podílové jednotky



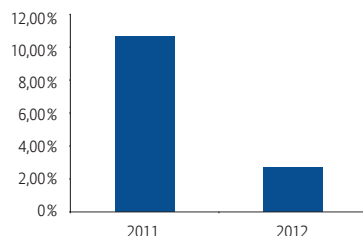
TOP 10 - Allianz akciový fond US Equity

Boeing Co/The	4,25%	Intel Corp	2,94%
Exxon Mobil Corp	4,06%	Chevron Corp	2,88%
General Electric Co	3,49%	Archer-Daniels-Midland Co	2,77%
Schlumberger Ltd	3,10%	Varian Medical Systems Inc	2,62%
AT&T Inc	2,97%	PepsiCo Inc	2,59%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
1,13%	13,29%	–	–	13,29%
2011	2012			
10,64%	2,72%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz akciový fond Emerging Markets

Komentář – leden až březen 2012



Overall Morningstar Rating™

Akcie trhů emerging markets v prvním kvartálu prudce posílily.

Investiční strategie

Fond je zaměřen na investování do akcií společností se sídlem nebo oblastí působnosti na rozvíjejících se trzích (Emerging Markets), kterými mohou být Brazílie, Indie, Čína, Rusko, Korea, Taiwan, Mexiko a další. 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

Trhy emerging markets rostly více než světové trhy. Akciový fond Emerging Markets si tak v prvním kvartálu připsal pozitivní výkonnost. Nejvíce posílil ruský RTX index, který si ve třetím kvartálu připsal 18,52%. Dobře si vedl také brazilský index Bovespa (IBOV) stock index, který posílil o 13,67%. Hang Seng si připsal 12,61%. Shanghai composite index také v prvním kvartálu posílil. Uklidňující se situace na finančních trzích byla podporou i pro asijské akciové tituly.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz fond Emerging Markets



Vývoj ceny podílové jednotky



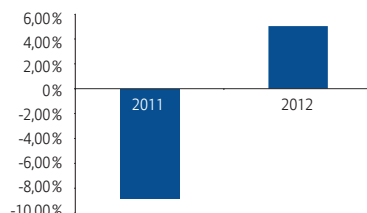
TOP 10 - Allianz akciový fond Emerging Markets

Samsung Electronics Co Ltd	4,03%	Hana Financial Group Inc	2,51%
NovaTek OAO	3,83%	CNOOC Ltd	2,51%
China Mobile Ltd	3,43%	America Movil SAB de CV	2,47%
Petroleo Brasileiro SA	2,92%	Hyundai Motor Co	2,19%
Vale SA	2,76%	Chunghwa Telecom Co Ltd	2,06%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
-2,02%	0,94%	–	–	0,94%
2011	2012			
-8,84%	5,03%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz akciový fond China

Komentář – leden až březen 2012



Overall Morningstar Rating™

Investoři v Číně se obávají utlumení růstu HDP.

Investiční strategie

Fond se zaměřuje na investování do akcií společností se sídlem v Číně, případně do společností s významnými podnikatelskými aktivitami na čínském trhu.

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

Shanghai composite index v prvním kvartálu posílil. Uklidňující se situace na finančních trzích byla podporou i pro asijské akciové tituly. V lednu dochází v Pekingu ke změně u tzv. „Windfall tax“, což má za následek snížení daňového zatížení producentů ropy. V únoru CPI vzrostlo o 3,2%, což bylo méně než v lednu – 4,1%. Hlavním faktorem bylo zpomalení nárůstu cen potravin, které si v únoru připsaly pouze 6,2%. Pro porovnání v lednu ceny potravin vzrostly o 10,1%. Investoři se obávají utlumení růstu HDP, což by mohlo vést k expansivní monetární politice. HDP za čtvrtý kvartál vzrostl o 8,9%, což celoročně znamená růst o 9,2%. Národní banka dále snižuje povinné minimální rezervy o 50 baskických bodů na úroveň 20,5%.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz akciový fond China

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



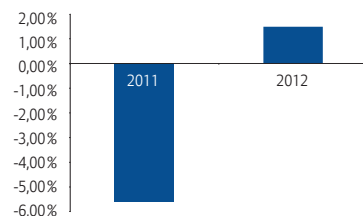
TOP 10 - Allianz akciový fond China

INDUSTRIAL & COMMERCIAL	6,06%	China Telecom Corp Ltd	3,83%
CNOOC Ltd	5,42%	China Mobile Ltd	3,47%
China Construction Bank Corp	5,04%	China Everbright International	3,40%
Digital China Holdings Ltd	4,66%	Yantai Changyu Pioneer Wine Co	3,31%
China Life Insurance Co Ltd	4,51%	Bank of China Ltd	2,96%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
-5,85%	-4,97%	–	–	-4,97%
2011	2012			
-5,61%	1,49%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz dluhopisový fond Bond World

Komentář – leden až březen 2012

FED by měl ponechat cílovou sazbu nezměněnou až do roku 2014.

Investiční strategie

Fond investuje do aktiv s pevnou nebo plovoucí úrokovou sazbou, především pak do vládních dluhopisů, hypotečních zástavních listů a korporátních dluhopisů. Může také investovat do komunálních cenných papírů, dluhopisů s nein-vestičním ratingem. Investičním cílem fondu je maximalizovat celkový výnos při minimalizaci rizika ve střednědobém horizontu. Dluhopisový fond je aktivně spravován, důraz je kladen na obezřetné řízení rizik. Hodnota dluhopisového fondu je citlivá na změny tržních úrokových sazeb a na změny cen dluhopisů. Minimální doporučený investiční horizont je 7 let a více. Hodnotu investice může ovlivnit kurz české koruny vůči EURU.

Komentář investičního manažera

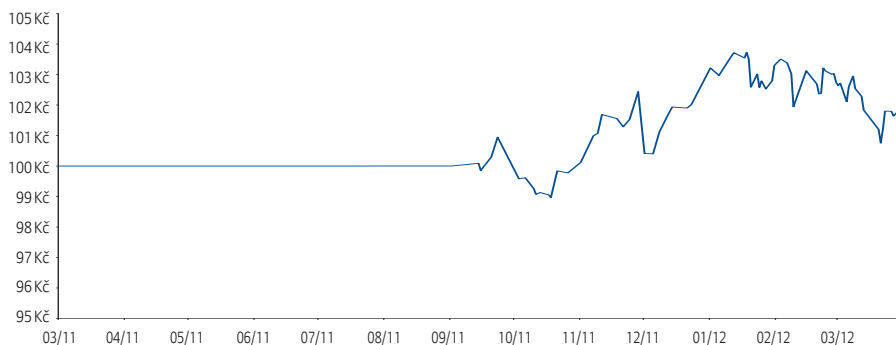
Dluhopisový fond Allianz Bond world v prvním kvartálu mírně ztrácel. Výnosy na německých bondech byly poměrně stabilní. Výnosy na krátkém konci do pěti let vzrostly v průměru o deset basických bodů. Výnosy na delším konci naopak o stejnou výši poklesly. Evropská centrální banka ponechala úrokovou sazbu nezměněnou na úrovni 1,00%. Zároveň Inlace v únoru vzrostla meziročně přesně podle očekávání o 2,7%. Nezaměstnanost dosáhla v únoru 10,8%. Evropa by měla být v roce 2012 v recesi. OECD a Mezinárodní měnový fond snížily odhad ekonomického růstu. Celkový produkt by měl v roce 2012 podle Mezinárodního měnového fondu poklesnout o 0,5%. FED ponechal cílovou úrokovou sazbu nezměněnou na úrovni 0,00-0,25%. Sazba by měla zůstat nezměněná až do roku 2014. Původně se předpokládalo do půlky roku 2013. Inlace by se měla pohybovat pod nebo na úrovni cílu 2,00%.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz fond Bond World

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



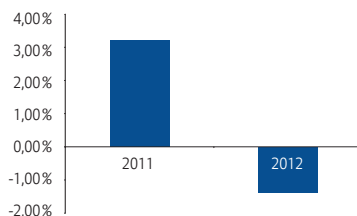
TOP 10 - Allianz dluhopisový fond Bond World

JTDB 0 11/14/11	12,81%	Pimco Funds Ireland plc - USD	4,57%
FNCL 4.5 10/11	10,62%	FNCL 4.5 11/11	1,89%
T 1 ½ 08/31/18	8,31%	FRTR 3 ¼ 10/25/21	1,88%
JTDB 0 10/31/11	6,79%	T 1 □ 09/30/18	1,80%
FNCL 4 10/11	4,71%	FGLMC 4 10/11	1,77%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
-0,16%	2,73%	–	–	2,73%
2011	2012			
3,22%	-1,38%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz smíšený fond Multi-Asset

Komentář – leden až březen 2012

Akciové trhy pomohly Allianz Smíšenému fondu Multi-Asset k pozitivní výkonnosti.

Investiční strategie

Smíšený fond komplexně řeší alokaci aktiv, má aktivně spravované portfolio, důraz je kladen na obezřetné řízení rizik. V portfoliu fondu mohou být státní i fi remní dluhopisy, akcie a investice do komodit – zlata, investice do aktiv rozvíjejících se zemí. Fond má dlouhodobý výhled, využívá více souběžných strategií poskytujících potenciál pro dosažení kapitálových zisků, ovšem s mírně vyšším rizikem. Hodnota smíšeného fondu je citlivá na změny tržních úrokových sazeb, na změny cen dluhopisů a akcií i cen komodit. Minimální doporučený investiční horizont je 7 let a více. Hodnotu investice může ovlivnit kurz české koruny vůči EURu.

Komentář investičního manažera

Akciové trhy zaznamenaly v prvním kvartálu opět nárůst. Koncem roku začala Evropská centrální banka provádět LTRO (long term refinancing operations) operace. Přistoupila k druhému kolu úvěrů pro komerční banky. Dalším faktorem byla poměrně dobrá data z amerického trhu práce. Situace se začíná výrazně zlepšovat a reportovaná čísla jsou výrazně nad konsensem. Nezaměstnanost se v lednu výrazně snížila na 8,3% a dosáhla tak nejnižších hodnot od února roku 2009. ECB ani FED referenční úrokové sazby v prvním kvartálu nezměnily. Ceny ropy vzrostly v první kvartálu o 3,38%. Ropa rostla hlavně vzhledem k situaci v Iránu a pozitivnímu globálnímu ekonomickému sentimentu. Irán vyhrožuje v případě sankcí blokadí Hormuzského průlivu. Růst znamenalo zlato, které v prvním kvartálu posílilo o 3,98%. Základní suroviny také posílily. Futures kontrakty na měď posílily o 10,87%. Hliník posílil o 1,62%. Velmi dobře si vedly sojové boby, které si v prvním kvartálu připsaly 18,86%.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz smíšený fond Multi-Asset

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



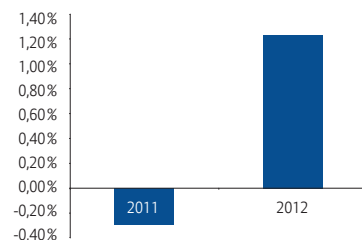
TOP 10 - Allianz smíšený fond Multi-Asset

Pimco Funds Ireland plc - USD	19,08%	EURO-BUND FUTURE Dec11	5,16%
S&P500 EMINI FUT Dec11	18,82%	PIMCO Funds Global Investors S	4,41%
PIMCO EqS Dividend Fund	9,58%	PIMCO EqS Dividend Fund	3,97%
PIMCO Total Return Bond Fund	7,56%	PIMCO EqS Dividend Fund	3,83%
Gold Bullion Securities Ltd	6,78%	PIMCO Funds Global Investors S	3,66%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
-2,02%	0,94%	–	–	0,94%
2011	2012			
-0,30%	1,23%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz smíšený fond Opportunity

Komentář – leden až březen 2012

Fond Opportunity byl negativně ovlivněn americkým dolarem.

Investiční strategie

Portfolio fondu může obsahovat všechny základní třídy aktiv, investiční nástroje s vysokou mírou rizika (např. akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem) mohou představovat až 100% podkladových aktiv. Sektorové ani geografické omezení není stanoveno. Fond nabízí potenciál nadprůměrného zhodnocení v dlouhodobém horizontu, ovšem při vyšší míře rizika. Minimální doporučený investiční horizont je 10 let a více.

Komentář k fondu

Akcie společnosti Berkshire Hathway v prvním kvartálu posílily o 4,47%. Fond Opportunity byl však negativně ovlivněn americkým dolarem. V únoru společnost reportovala čistý zisk na akcii ve výši 1846 USD. Zisk byl celkově mírně pod očekávaným trhem. Buffet dále vyhlásil, že počet kandidátů na CEO se snížil na dvě osoby.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz smíšený fond Opportunity 1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



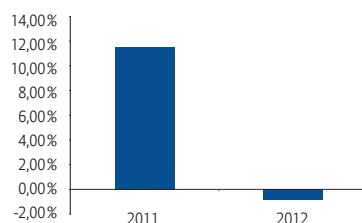
TOP 10 - Allianz smíšený fond Opportunity

BERKSHIRE HATHAWAY 100%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
1,57%	10,67%	–	–	10,67%
2011	2012			
11,54%	-0,82%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz smíšený fond Universe 10

Komentář – leden až březen 2012

Investiční strategie

Fond je široce diverzifikován mezi různé regiony i odvětví světové ekonomiky. Portfolio obsahuje všechny základní třídy aktiv a plně tak pokrývá potřeby dlouhodobého dynamického investora. V akciové části portfolia převládají fondy zaměřené na akcie vyspělých trhů a střední Evropy, doplnkově pak rozvíjející se trhy. V dluhopisové složce mohou být výrazně obsaženy fondy high-yield dluhopisů, které jsou sice kolísavější než dluhopisy státní, nabízejí však zpravidla vyšší zhodnocení. Konzervativní složka portfolia je převážně tvořena korunovými dluhopisy nebo dluhopisovými fondy, případně nástroji peněžního trhu (včetně fondů). Minimální doporučený investiční horizont je 10 let a více.

Investiční komentář

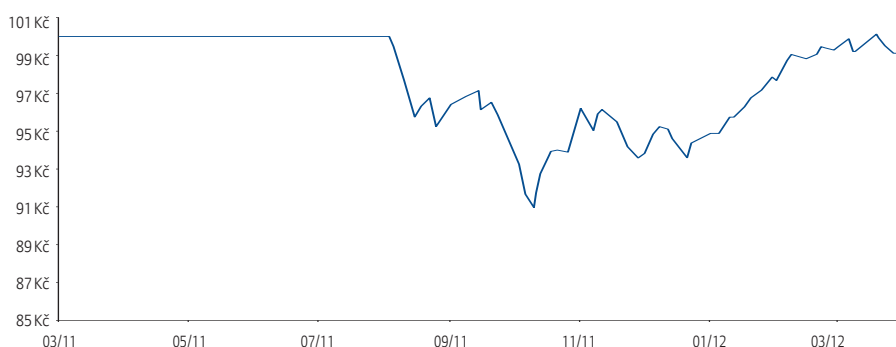
Aktuální komentáře naleznete na webu správce: <http://www.partnersis.cz/podilove-fondy/podilove-fond-2/>

Kategorie rizika a výnosu

Allianz smíšený fond Universe 10

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



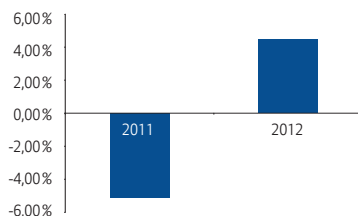
TOP 10 - Allianz smíšený fond Universe 10

Pioneer – obligační fond	6,01%	Pioneer – akciový fond	4,23%
ING International – Czech Bond	5,99%	Pioneer Funds – Commodity	4,20%
KB Dluhopisový	5,99%	JPMorgan Funds – Eastern Europe	4,16%
ING International – Czech Equity	4,86%	Schroder ISF Emerging Europe	3,64%
Templeton Global Total Return	4,66%	ING – Global Opportunities	3,45%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
-0,60%	-0,89%	–	–	-0,89%
2011	2012			
-5,12%	4,46%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz smíšený fond Universe 13

Komentář – leden až březen 2012

Investiční strategie

Fond je široce diverzifikován mezi různé regiony i odvětví světové ekonomiky. Portfolio obsahuje všechny základní třídy aktiv a plně tak pokrývá potřeby dlouhodobého dynamického investora. V akciové části portfolia převládají fondy zaměřené na akcie vyspělých trhů a střední Evropy, doplnkově pak rozvíjející se trhy. V dluhopisové složce mohou být výrazně obsaženy fondy high-yield dluhopisů, které jsou sice kolísavější než dluhopisy státní, nabízejí však zpravidla vyšší zhodnocení. Konzervativní složka portfolia je převážně tvořena korunovými dluhopisy nebo dluhopisovými fondy, případně nástroji peněžního trhu (včetně fondů). Minimální doporučený investiční horizont je 10 let a více.

Investiční komentář

Aktuální komentáře naleznete na webu správce: <http://www.partnersis.cz/podilove-fondy/partners-universe-13/>

Kategorie rizika a výnosu

Allianz smíšený fond Universe 13



Vývoj ceny podílové jednotky



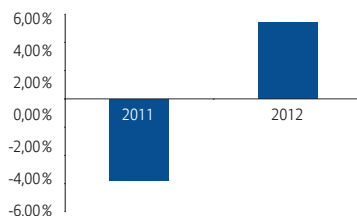
TOP 10 - Allianz smíšený fond Universe 13

Templeton Global Total RETURN	6,47%	ING – Global Opportunities	4,12%
Pioneer Funds – Commodity	5,22%	BlackRock Global Funds – Global	4,09%
Pioneer – akciový fond	5,15%	Schroder ISF Emerging Europe	3,90%
ING International – Czech Equity	5,06%	HSBC Global Emerging Markets	3,37%
JPMorgan Funds – Eastern Europe	4,41%	Aviva Investors Gbl Convert	3,18%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
-0,68%	-0,83%	–	–	-0,83%
2011	2012			
-5,75%	5,38%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz