

# Allianz investiční produkty

## Allianz F1

Komentář – duben až červen 2011

### Špatné zprávy z Řecka negativně ovlivnily vývoj evropských akcií.

#### Komentář k vývoji na finančních trzích

##### Úvod

Aktiové trhy se ve druhém kvartálu 2011 vyvíjely smíšeně. Po růstu v dubnu následoval propad, který navázal na obavy z financování řeckého dluhu. Začátkem června agentura Standard and Poor's snížila rating Řecka na stupeň CCC, což představuje nejhorší rating státního dluhu na celém světě. Až koncem června se státy dohodly na tzv. „roll over dluhu“ což znamená dobrovolné prodloužení splatností krátkodobých dluhopisů. Úrokové sazby ve druhém čtvrtletí kvůli dluhovým problémům a nejistotě na akciových trzích poklesly.

##### Česká republika

Situace v České republice kopírovala situaci

na světových trzích. Úrokové sazby zaznamenaly další pokles. Hlavním důvodem byl pokles zahraničních sazeb a rostoucí poptávka po vládních dluhopisech ze strany zahraničních investorů, kteří Českou republiku považují za „bezpečný přístav“. V prvním čtvrtletí vzrostla česká ekonomika o 2.8%. Nezaměstnanost v květnu dosáhla 8.2%. Inflace v květnu meziročně rostla o 2.0%. Naopak protiinflačně působila posilující koruna CZK. Dalším protiinflačním faktorem byly ceny komodit, které ve druhém kvartálu klesaly.

##### Svět

Ani světové akcie si ve druhém čtvrtletí nevedly dobře. Index MSCI World ztratil 10.59%. Nejvíce poklesly akciové trhy v jižní Americe. Brazílský index BOVESPA ztratil téměř 10%. Index tak zaznamenal nejhorší výkonnost od druhého kvartálu 2010. Problémy s inflací a strach z přehřátí ekonomiky jsou již delší dobu viditelné v Číně. Trhy dále reagovaly na problémy v Řecku, které neplní cíl záchraného programu a deficit se do konce května prohloubil o dalších 13%. Věřitelé se dohodli na prodloužení splatností krátkodobých řeckých dluhových cenných papírů. Koncem dubna agentura Standard & Poor's snižuje výhled Spojených států amerických ze stabilního AAA na negativní. Hlavní příčinou je

rostoucí deficit a neschopnost prosadit opatření, která by vedla k jeho snížení.

##### Evropa

Akcie v Evropě byly pod tlakem hlavně kvůli problémům s řeckým dluhem. Země neplní cíl záchraného programu a deficit se do konce května prohloubil o dalších 13% na 10.4 miliardy EUR. Řecký premiér vyhlásil, že se pokusí získat peníze pomocí privatizace. Toto řešení má časově oddálit default a umožnit tak řízenou restrukturalizaci, která by měla být příznivější pro finanční trhy. Koncem června nicméně agentura Standard & Poor's snižuje rating Řecka na CCC. Rekordní nezaměstnanost hlásí také Španělsko, kde v prvním kvartálu dosáhla 21.29%.

Z akcií nejvíce ztratila Nokia, která je pod tlakem konkurence hlavně od společnosti Apple. Ztrácel rovněž finanční sektor. Naopak dařilo se výrobcům automobilů. Výrazné zisky si připsala společnost BMW. Docela dobře si vedla taky společnost Daimler AG.

Evropská centrální banka zlepšuje prognózu růstu HDP v letošním roce z 1.3 - 2.1% na 1.5% - 2.5%. Ve druhém kvartálu také zvýšila sazby o 25 basických bodů na 1.25%. Další zvýšení sazeb se očekává v červenci.

#### Výkonnost hlavních indexů



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

S vámi od A do Z

Allianz

Právní upozornění: Jakékoli odhady výnosů nebo údaje o minulých výnosech slouží pouze pro informační účely a nejsou zárukou budoucích výnosů. Hodnota investice v čase kolísá a není-li uvedeno jinak, návratnost investice zaručena není. Za jakoukoli ztrátu, která by investorovi mohla vzniknout použitím informací uvedených pouze v této zprávě, nelze uplatňovat nároky na náhradu případné ztráty nebo škody.

# Allianz dluhopisový fond Jistota a Fond Garance

Komentář – duben až červen 2011

Úrokové sazby  
ve druhém kvartálu  
poklesly.

## Investiční strategie

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

Allianz Fond Garance – investiční strategie umožňuje investovat do termínových depozit, dluhopisů, akcií i investičních fondů.

## Komentář k Allianz dluhopisovému fondu Jistota

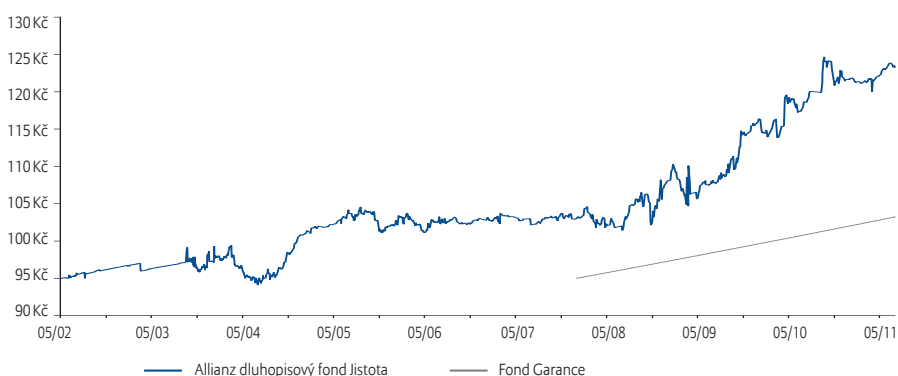
Allianz dluhopisový fond zaznamenal ve druhém kvartále nárůst vzhledem k poklesu sazeb a růstu cen státních dluhopisů. Hlavním důvodem byl pokles zahraničních sazeb a růst poptávky po českých vládních dluhopisech.

Česká národní banka zasedala v květnu a v červnu. Dvoutýdenní REPO sazba zůstala nezměněná na úrovni 0,75 %.

## Kategorie rizika a výnosu

|                                |   |   |   |   |   |   |   |
|--------------------------------|---|---|---|---|---|---|---|
| Allianz dluhopis. fond Jistota | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Fond Garance                   | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |

## Vývoj ceny podílové jednotky pro oba fondy za posledních 5 let



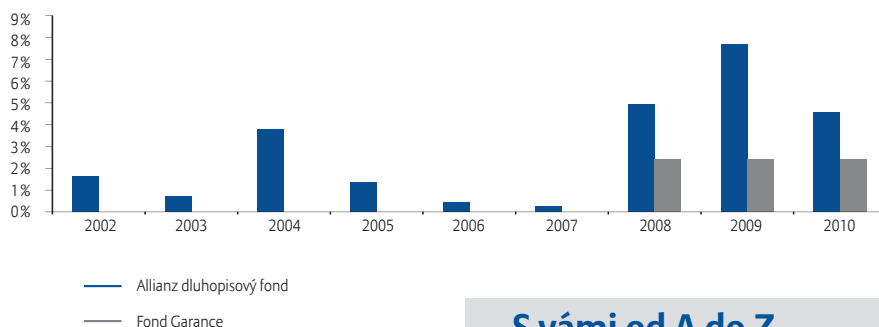
## TOP 5 Holdings Dluhopisový fond Jistota

|      | kupón | splatnost    |      | kupón | splatnost    |
|------|-------|--------------|------|-------|--------------|
| CZGB | 3,80% | 11. 04. 2015 | CZGB | 2,80% | 16. 09. 2013 |
| CZGB | 3,70% | 16. 06. 2013 | CZGB | 4,00% | 11. 04. 2017 |
| CZGB | 3,55% | 18. 10. 2012 |      |       |              |

## Historická výkonnost v Kč

|                          | 1 Měsíc                      | 1 Rok | 3 Roky | 5 let  | od založení |
|--------------------------|------------------------------|-------|--------|--------|-------------|
| Allianz dluhopisový fond | -0,06%                       | 3,88% | 20,83% | 19,41% | 29,75%      |
| Fond Garance             | garantovaný výnos 2,4% ročně |       |        |        |             |

## Zhodnocení v letech 2002–2010



S vámi od A do Z

Allianz

# Allianz akciový fond ETF World

Komentář – duben až červen 2011



Overall Morningstar Rating™

Světové akcie ve druhém kvartálu poklesly. Příčinou byly hlavně obavy z inflace v Číně a Latinské Americe.

## Kategorie rizika a výnosu

Allianz akciový fond ETF World



## TOP 10 - Allianz akciový fond ETF World

|                             |       |                      |       |
|-----------------------------|-------|----------------------|-------|
| EXXON MOBIL CORP            | 1,69% | MICROSOFT CORP       | 0,85% |
| APPLE INC                   | 1,25% | GENERAL ELECTRIC CO. | 0,85% |
| INTERNATIONAL BUS MACH CORP | 0,97% | AT&T INC             | 0,75% |
| NESTLE SA                   | 0,90% | HSBC HLDGS           | 0,74% |
| CHEVRON CORP                | 0,85% | JPMORGAN CHASE & CO  | 0,71% |

Vzhledem ke krátké historii produktu budou tabulka a graf výkonnosti přidány v příštím čtvrtletí.

## Investiční strategie

Fond investuje do akcií společností po celém světě (resp. prostřednictvím ETF) a především vychází z akcií obsažených v indexu MSCI World. Fond nabízí potenciál nadprůměrného zhodnocení v dlouhodobém horizontu, ovšem při vyšší míře rizika spojeného s investicí do akcií. Minimální doporučený investiční horizont je 10 let a více. Hodnotu investice může ovlivnit kurz české koruny vůči EURu.

## Komentář k fondu

Světové akcie ve druhém čtvrtletí nevedly dobře. Index MSCI World ztratil 10,59%. Nejvíce poklesly akciové trhy v Jižní Americe. Brazílský index BOVESPA ztratil téměř 10%. Index tak zaznamenal nejhorší výkonnost od druhého kvartálu 2010. Problémy s inflací a strach z přehřátí ekonomiky jsou již delší dobu viditelné v Číně, kde probíhá zvyšování referenční úrokové sazby. Trhy dále reagovaly na problémy v Řecku, které neplní cíl záchraného programu a deficit se do konce května prohloubil o dalších 13% na 10,4 miliardy EUR. Věřitelé se dohodli na prodloužení splatnosti krátkodobých řeckých dluhových cenných papírů. Koncem dubna agentura Standard & Poor's snižuje výhled Spojených států amerických ze stabilního na negativní, rating AAA ale zůstal nezměněn. Hlavní příčinou je rostoucí deficit a neschopnost prosadit opatření, která by vedla k jeho snížení. Až koncem července je zřejmé, jaké kroky musí americká vláda podniknout ke snížení deficitu.

S vámi od A do Z

Allianz

# Allianz akciový fond Euroland

Komentář – duben až červen 2011



Overall Morningstar Rating™

Investoři se obávají, že problémy v Řecku se mohou rozšířit i na jiné Evropské státy.

## 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 k fondu

Akcie v Evropě byly pod tlakem hlavně kvůli problémům s řeckým dluhem.

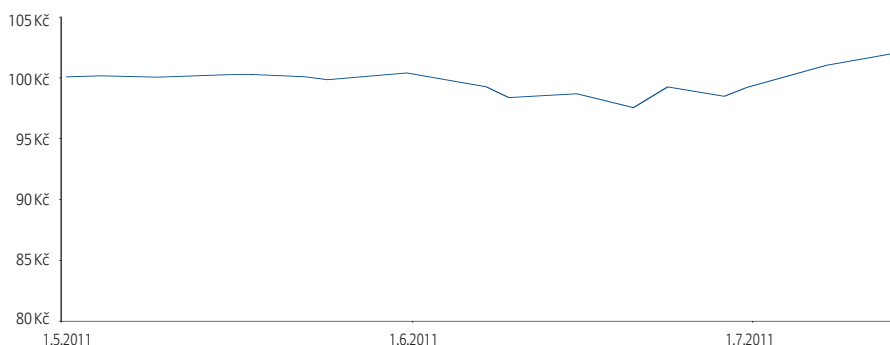
Z akcií nejvíce ztratila Nokia, která je pod tlakem konkurence hlavně od společnosti Apple. Ztrácel rovněž finanční sektor. Naopak dařilo se výrobcům automobilů. Výrazné zisky si připsala společnost BMW. Docela dobře si vedla také společnost Daimler AG.

## Kategorie rizika a výnosu

Allianz akciový fond Euroland



## Vývoj ceny podílové jednotky za posledních 5 let



## TOP 10 - Allianz akciový fond Euroland

|                          |       |                        |       |
|--------------------------|-------|------------------------|-------|
| CARLSBERG A/S            | 3,74% | CIE FINANCIERE RICHEMO | 2,56% |
| SAP AG                   | 3,48% | SANDVIK AB             | 2,56% |
| SIEMENS AG               | 3,09% | PRUDENTIAL PLC         | 2,50% |
| RECKITT BENCKISER GROUP  | 2,76% | LINDE AG               | 2,49% |
| BRITISH AMERICAN TOBACCO | 2,74% | SAIPEM SPA             | 2,46% |

## Historická výkonnost v Kč

|                               | 1 Měsíc | 1 Rok | 3 Roky | 5 let | od založení |
|-------------------------------|---------|-------|--------|-------|-------------|
| Allianz akciový fond Euroland | -1,18%  | -     | -      | -     | -0,79%      |

S vámi od A do Z

Allianz

# Allianz akciový fond US Equity

Komentář – duben až červen 2011



**Pozitivní zprávou je nalezení kompromisního řešení deficitu v USA.**

## 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 k fondu

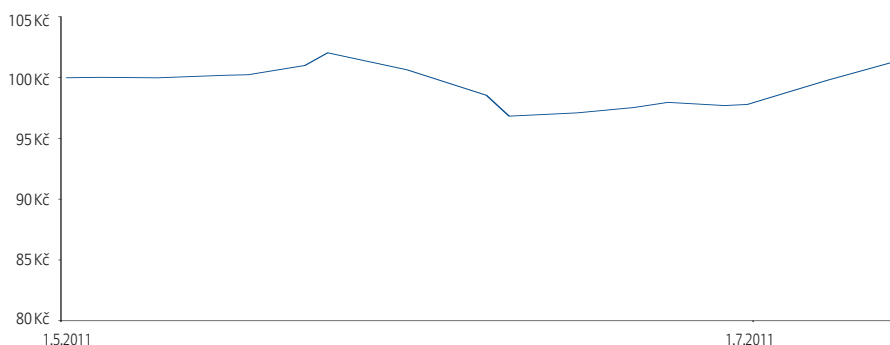
Allianz akciový fond US Equity ve druhém kvartále poklesl. Negativní vliv měla také situace na trhu práce. Zklamáním byla hlavně květnová nezaměstnanost, která dosáhla 9.1%. Koncem dubna agentura Standard & Poor's snižuje výhled Spojených států amerických ze stabilního na negativní, rating AAA zůstal nezměněn. Hlavní příčinou je rostoucí deficit a neschopnost prosadit opatření, která by vedla k jeho snížení. Negativně reagovaly akcie Bank of America a Citigroup. Až v červenci bylo jasné, že došlo ke kompromisnímu nalezení řešení rostoucího amerického deficitu veřejných financí. To pozitivně podpořilo náladu na trhu.

## Kategorie rizika a výnosu

Allianz akciový fond US Equity



## Vývoj ceny podílové jednotky za posledních 5 let



## TOP 10 - Allianz akciový fond US Equity

|                     |       |                        |       |
|---------------------|-------|------------------------|-------|
| EXXON MOBIL CORP    | 4,74% | CHEVRON CORP           | 3,20% |
| GENERAL ELECTRIC CO | 4,38% | ARCHER-DANIELS-MIDLAND | 2,84% |
| BOEING CO/THE       | 3,77% | PEPSICO INC/NC         | 2,74% |
| JOHNSON & JOHNSON   | 3,43% | NATIONAL OILWELL VARCO | 2,66% |
| SCHLUMBERGER LTD    | 3,29% | JPMORGAN CHASE & CO    | 2,66% |

## Historická výkonnost v Kč

|                                | 1 Měsíc | 1 Rok | 3 Roky | 5 let | od založení |
|--------------------------------|---------|-------|--------|-------|-------------|
| Allianz akciový fond US Equity | -2,83%  | -     | -      | -     | -2,21%      |

S vámi od A do Z

**Allianz**

# Allianz akciový fond Emerging Markets

Komentář – duben až červen 2011



Overall Morningstar Rating™

Trhy Emerging Markets si ve druhém čtvrtletí vedly téměř stejně jako trhy rozvinutých zemí.

## 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 k fondu

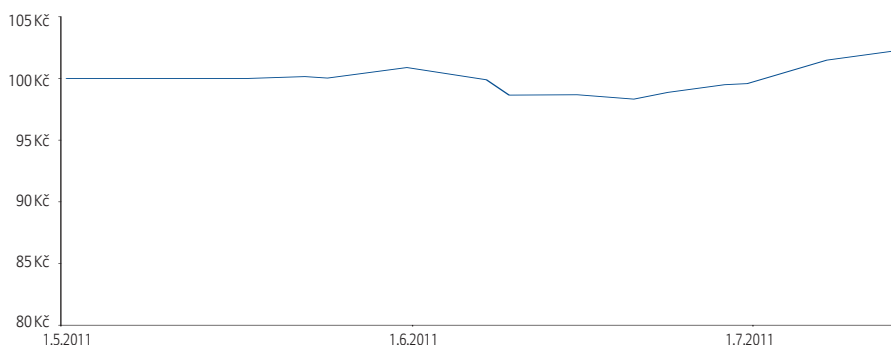
Akcie trhů, tzv. Emerging Markets, ve druhém kvartále byly ovlivněny situací na globálních trzích. Nejvíce poklesly akciové trhy v jižní Americe. Brazílský index BOVESPA ztratil téměř 10%. Index tak zaznamenal nejhorší výkonnost od druhého kvartálu 2010. Hlavním důvodem byla vyšší než očekávaná inflace ve státech Latinské Ameriky. Podobné problémy jsou již delší dobu viditelné v Číně, kde probíhá zvyšování referenční úrokové sazby. Výrazný pokles byl zaznamenán také v Rusku, kde Ruský RTS index ztratil ve druhém kvartále 6.73%. Trhy dále reagovaly na problémy v Řecku, nejistá byla také situace na americkém trhu práce. Fond byl tažen dolů i poklesem ropy, protože velké pozice zajišťují společnosti Petroleo Brasileiro SA a Rosneft Oil Co.

## Kategorie rizika a výnosu

Allianz fond Emerging Markets

1 2 3 4 5 6 7

## Vývoj ceny podílové jednotky za posledních 5 let



## TOP 10 - Allianz akciový fond Emerging Markets

|                        |       |                        |       |
|------------------------|-------|------------------------|-------|
| PETROLEO BRASILEIRO SA | 4,04% | POWERTECH TECHNOLOGY I | 2,64% |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO | 3,28% | ALLIANZ RCM BRAZIL     | 2,27% |
| ROSNEFT OIL CO         | 3,20% | NETEASE.COM            | 2,17% |
| VALE SA                | 2,81% | AMERICA MOVIL SAB DE C | 2,04% |
| CNOOC LTD              | 2,72% | NOVATEK MICROELECTRONI | 2,04% |

## Historická výkonnost v Kč

|                               | 1 Měsíc | 1 Rok | 3 Roky | 5 let | od založení |
|-------------------------------|---------|-------|--------|-------|-------------|
| Allianz fond Emerging Markets | -1,29%  | -     | -      | -     | -0,42%      |

S vámi od A do Z

Allianz

# Allianz akciový fond China

Komentář – duben až červen 2011



Vyšší než očekávaná inflace a strach z přehřátí ekonomiky jsou v Číně nadále velkým problémem.

## 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 k fondu

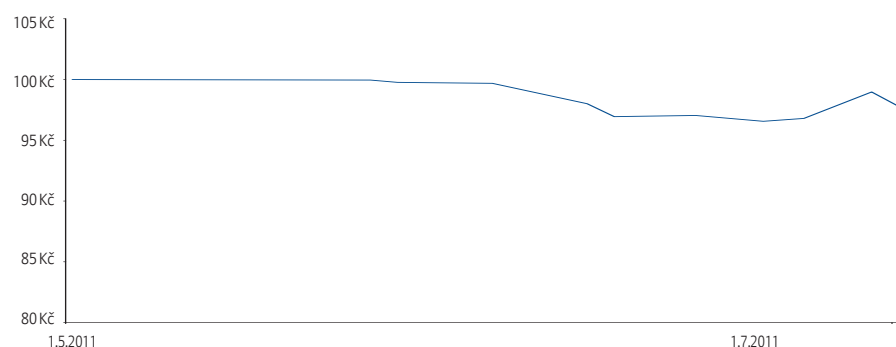
Finanční trhy v Číně ve druhém kvartále poklesly. Šanghaj Composite index zaznamenal ve druhém kvartále pokles o více než 6%. Strach z přehřátí ekonomiky má za následek zvyšování sazeb. První zvýšení sazeb přišlo v dubnu. Sazby byly zvýšené o 25 basických bodů. Jednorocní depozitní sazba dosáhla úrovně 3.25%. Ekonomika rostla v prvním kvartále o 9.7%. Překvapením byla inflace, která v březnu rostla o 5.4% a to nejrychleji od března roku 2008, čímž překonala očekávání investorů. Koncem dubna dochází také ke zvýšení povinných minimálních rezerv o 50 basických bodů na úroveň 20.5%. Ke stahování likvidity dochází postupně i v dalších měsících, Čína tak zvyšuje povinné minimální rezervy o dalších 100 basických bodů až na 21.5%. Protiinflační opatření mělo negativní vliv hlavně na akcie stavebních společností a developerů. Situaci v Číně také ovlivnily negativní zprávy kolem Řeckého zadlužení.

## Kategorie rizika a výnosu

Allianz akciový fond China

1 2 3 4 5 6 7

## Vývoj ceny podílové jednotky za posledních 5 let



## TOP 10 - Allianz akciový fond China

|                        |       |                        |       |
|------------------------|-------|------------------------|-------|
| INDUSTRIAL & COMMERCIA | 7,42% | DIGITAL CHINA HOLDINGS | 4,52% |
| CHINA CONSTRUCTION BAN | 6,43% | CHINA MOBILE LTD       | 3,97% |
| CHINA LIFE INSURANCE C | 5,82% | CHINA PETROLEUM & CHEM | 3,81% |
| BANK OF CHINA LTD      | 5,39% | CHINA EVERBRIGHT INTER | 3,23% |
| CNOOC LTD              | 4,76% | BEIJING ENTERPRISES HO | 3,16% |

## Historická výkonnost v Kč

|                            | 1 Měsíc | 1 Rok | 3 Roky | 5 let | od založení |
|----------------------------|---------|-------|--------|-------|-------------|
| Allianz akciový fond China | -1,90%  | -     | -      | -     | -2,21%      |

S vámi od A do Z

Allianz

# Allianz dluhopisový fond Bond World

Komentář – duben až červen 2011

Úrokové sazby  
ve světě ve druhém  
čtvrtletí poklesly.

## 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 neinvestičním 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 k fondu

Ceny dluhopisů v druhém kvartále rostly, když úrokové sazby poklesly především kvůli zpomalení americké ekonomiky a obavám z evropské dluhové krize. Americké dluhopisy zaznamenaly nárůst, avšak jejich výkonnost byla nižší než u dluhopisů emerging markets. Evropská centrální banka zvýšila sazby o 25 základních bodů na 1,25%. Další zvýšení sazeb se očekává v červenci. Americká centrální banka FED ponechala cílovou sazbu nezměněnou na úrovni 0-0,25%. Vysokou výkonnost potom vykazovaly municipální bondy.

## Kategorie rizika a výnosu

Allianz fond Bond World

1 2 3 4 5 6 7

## TOP 10 - Allianz dluhopisový fond Bond World

|                     |        |                     |       |
|---------------------|--------|---------------------|-------|
| FNCL 4 1/2 4/11     | 11,84% | B 0 08/18/11        | 3,20% |
| PIMCO FUNDS IRELAND | 5,54%  | B 0 08/04/11        | 2,72% |
| B 0 08/25/11        | 3,63%  | FNCL 5 5/11         | 2,62% |
| B 0 07/28/11        | 3,58%  | FNCL 5 1/2 5/11     | 1,39% |
| B 0 08/11/11        | 3,32%  | BRAZILIAN REAL SPOT | 1,32% |

Vzhledem ke krátké historii produktu budou tabulka a graf výkonnosti přidány v příštím čtvrtletí.

S vámi od A do Z

Allianz 



# Allianz smíšený fond Multi-Asset

Komentář – duben až červen 2011

Výrazný propad zaznamenaly ve druhém čtvrtletí komodity.

## 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 firemní 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 k fondu

Akciové trhy stagnovaly nebo klesaly. Trhy hlavně reagovaly na problémy v Řecku a nejisté oživení na americkém trhu práce. Negativním stimulem byla též situace v Latinské Americe a Číně, kde se do popředí dostaly zprávy o vyšší než očekávané inflaci. Zlato opět pokračovalo v růstu. SPDR Gold Trust si ve druhém kvartále připsal 4.23%.

Ropa ve druhém kvartále poklesla o 8.52% v důsledku situace v Libyi, nepokojů v severní Africe a na Blízkém východě a vzhledem k oslabujícímu americkému dolaru. Pozitivní výkonnost měl potom Brazílský real, který si ve druhém kvartálu připsal vůči USD 4.1%.

## Kategorie rizika a výnosu

Allianz smíšený fond Multi-Asset

|   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

## TOP 10 - Allianz smíšený fond Multi-Asset

|                        |        |                        |       |
|------------------------|--------|------------------------|-------|
| PIMCO FUNDS IRELAND PL | 19,08% | PIMCO FUNDS GLOBAL INV | 3,49% |
| SPM1 COMB              | 17,32% | CAN 1 1/2 06/01/12     | 3,22% |
| PIMCO TOTAL RETURN BON | 5,00%  | BRAZILIAN REAL SPOT    | 3,14% |
| PIMCO FUNDS GLOBAL INV | 4,43%  | GOLD BULLION SECURITIE | 2,87% |
| PIMCO FUNDS GLOBAL INV | 3,99%  | BRITISH POUND SPOT     | 2,73% |

Vzhledem ke krátké historii produktu budou tabulka a graf výkonnosti přidány v příštím čtvrtletí.

S vámi od A do Z

Allianz 

# Allianz smíšený fond Opportunity

Komentář – duben až červen 2011

Výrazný propad  
zaznamenaly ve druhém  
čtvrtletí komodity.

## 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 ve druhém kvartále poklesly o 7.33% přestože výsledky společnosti za první kvartál byly nad očekáváním. Společnost dosáhla zisku 1593 USD na akcií třídy A.

Akcie spíše reagovaly na negativní vývoj na globálních trzích.

## Kategorie rizika a výnosu

Allianz smíšený fond Opportunity

|   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

## TOP 10 - Allianz smíšený fond Opportunity

|                    |      |
|--------------------|------|
| BERKSHIRE HATHAWAY | 100% |
|--------------------|------|

Vzhledem ke krátké historii produktu budou tabulka a graf výkonnosti přidány v příštím čtvrtletí.

S vámi od A do Z

Allianz 

# Allianz smíšený fond Universe 10

Komentář – duben až červen 2011

Investoři se obávají, že problémy v Řecku se můžou rozšířit i na jiné Evropské státy.

## 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.

## Komentář k fondu

Vzhledem ke krátké historii produktu bude komentář přidán v příštím kvartále. Více informací také na [www.partners.cz](http://www.partners.cz).

## Kategorie rizika a výnosu

Allianz smíšený fond Universe 10

|   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

## TOP 10 - Allianz smíšený fond Universe 10

|                               |        |                            |        |
|-------------------------------|--------|----------------------------|--------|
| TEMPLETON GLOBAL TOTAL        | 17,00% | Parvest Bond World High    | 12,00% |
| Pioneer – obligační plus      | 15,00% | Templeton Emerging Markets | 7,00%  |
| ING International Český akci- | 15,00% | Pioneer funds – Commodity  | 7,00%  |
| Pioneer – akciový fond        | 14,00% |                            |        |
| ING International Český fond  | 13,00% |                            |        |

Vzhledem ke krátké historii produktu budou tabulka a graf výkonnosti přidány v příštím čtvrtletí.

S vámi od A do Z

Allianz 

# Allianz smíšený fond Universe 13

Komentář – duben až červen 2011

Investoři se obávají, že problémy v Řecku se můžou rozšířit i na jiné Evropské státy.

## 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 s malou averzí k investičnímu riziku. V akciové části portfolia převládají fondy zaměřené na akcie vyspělých trhů a střední Evropy, doplňkově 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.

Minimální doporučený investiční horizont je 10 let a více.

## Komentář k fondu

Vzhledem ke krátké historii produktu bude komentář přidán v příštím kvartále. Více informací také na [www.partners.cz](http://www.partners.cz).

## Kategorie rizika a výnosu

Allianz smíšený fond Universe 13

|   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

## TOP 10 - Allianz smíšený fond Universe 13

|                               |        |                            |       |
|-------------------------------|--------|----------------------------|-------|
| TEMPLETON GLOBAL TOTAL        | 22,00% | Pioneer – obligační plus   | 8,00% |
| ING International Český akci- | 19,00% | Templeton Emerging Markets | 8,00% |
| Pioneer – akciový fond        | 18,00% |                            |       |
| Parvest Bond World High       | 15,00% |                            |       |
| Pioneer funds – Commodity     | 10,00% |                            |       |

Vzhledem ke krátké historii produktu budou tabulka a graf výkonnosti přidány v příštím čtvrtletí.

S vámi od A do Z

Allianz 

# Allianz akciový fond ETF Euro

Komentář – duben až červen 2011



Overall Morningstar Rating™

Největší zisky v indexu DJ Eurostoxx 50 si ve druhém kvartálu připsala společnost BMW.

## Kategorie rizika a výnosu

Allianz akciový fond ETF Euro



## TOP 10 - Allianz akciový fond ETF Euro

|                    |       |             |       |
|--------------------|-------|-------------|-------|
| TOTAL              | 5,69% | Siemens     | 3,25% |
| Banco Santander Sa | 4,32% | Unicredit   | 3,25% |
| E.On               | 4,12% | Eni         | 3,01% |
| Nokia              | 3,87% | Allianz     | 2,95% |
| Telefonica         | 3,87% | BNP Paribas | 2,95% |

## 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 k fondu

Akcie v Evropě byly pod tlakem hlavně kvůli problémům s řeckým dluhem.

Z akcií nejvíce ztratila Nokia, která je pod tlakem konkurence hlavně od společnosti Apple. Ztrácel rovněž finanční sektor. Naopak dařilo se výrobcům automobilů. Výrazné zisky si připsala společnost BMW. Docela dobře si vedla taky společnost Daimler AG.

Vzhledem ke krátké historii produktu budou tabulka a graf výkonnosti přidány v příštím čtvrtletí.

S vámi od A do Z

Allianz