

Allianz investiční produkty

Allianz F1

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 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%. Přebytek zahraničního obchodu nedokázal, stejně jako v předchozích čtvrtletích, plně kompen-

zovat pokles domácí poptávky po spotřebním a investičním zboží 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 basicých 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

Allianz F1

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 sráž. 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 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. 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 přispívá ke zhodnocení ve vyhlášené výši.

Komentář investičního manažera

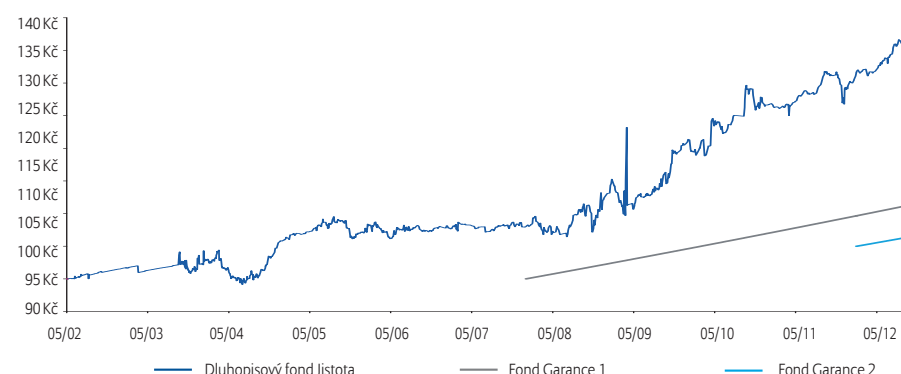
Allianz dluhopisový fond opět ve čtvrtém kvartálu zaznamenal růst. Výnosy poklesly po celé výnosové křivce průměrně o 40 základních bodů. Důvodem byla situace v Evropě, rétorika centrální banky a nadbytek hotovosti u finančních subjektů. Výnosy po celé délce výnosové křivky poklesly průměrně o 40 základních 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%. Inflace za listopad vzrostla o 2,7%. ČNB snížila dvoutýdenní REPO sazbu o 20 základních 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%

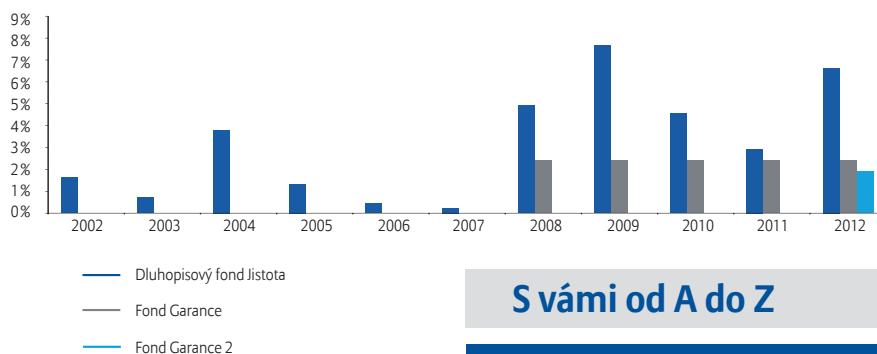
Historická výkonnost Fondu Garance 1

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.

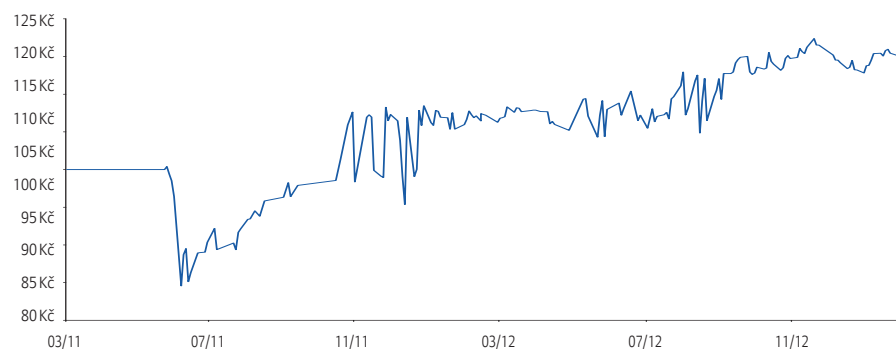
ECB rozhodovala o nastavení sazeb třikrát. Referenční sazbu ponechala nezměněnou na úrovni 0.75%. ECB je dále nakloněná dalšímu snižování sazeb pod úroveň 0.75%. Hrubý domácí produkt poklesl ve třetím kvartálu o 0.6%. Inflace za listopad vzrostla o 2.2%, což je stále nad 2.0%.

Kategorie rizika a výnosu

Akciový fond ETF World

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



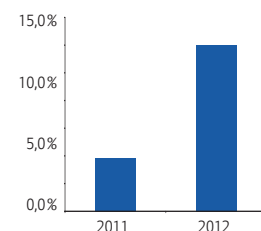
TOP 10 - Akciový fond ETF World

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

Akciový fond ETF Euro

Komentář – říjen až prosinec 2012



Overall Morningstar Rating™

Finanční trhy pokračovaly v oživení.

Investiční strategie

Fond investuje do indexových akcií (resp. ETF) a sleduje benchmark Eurostoxx50. Fond nabízí potenciál zhodnocení 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 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 Euro

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



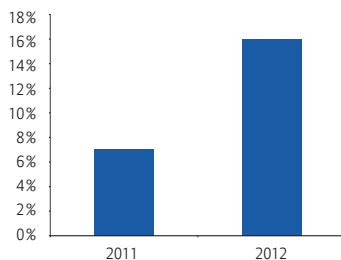
TOP 10 - Akciový fond ETF Euro

Total SA	5,48%	Bayer AG	3,72%
Sanofi	5,46%	SAP AG	3,51%
Siemens AG	4,33%	Eni SpA	3,14%
BASF SE	4,13%	Anheuser-Busch InBev NV	3,07%
Banco Santander SA	4,05%	Allianz SE	3,02%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
2,80%	17,04%	–	–	25,59%
2011	2012			
7,04%	16,01%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz akciový fond Euroland

Komentář – říjen až prosinec 2012



Overall Morningstar Rating™

Finanční trhy pokračovaly v oživení.

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 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%. Inflation za listopad vzrostla o 2.2%, což je stále nad 2.0%.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz akciový fond Euroland

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



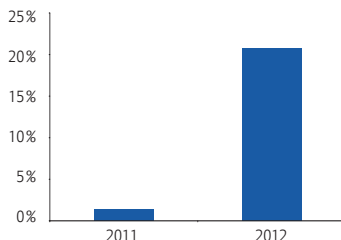
TOP 10 - Allianz akciový fond Euroland

SAP AG	4,38%	Danone SA	2,82%
Carlsberg A/S	3,67%	Cie Financiere Richemont SA	2,82%
British American Tobacco PLC	3,25%	Prudential PLC	2,77%
Reckitt Benckiser Group PLC	3,11%	SABMiller PLC	2,70%
Inditex SA	2,94%	Hennes & Mauritz AB	2,54%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
-0,04%	20,71%	–	–	22,73%
2011	2012			
1,42%	20,71%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz akciový fond US Equity

Komentář – říjen až prosinec 2012



Allianz akciový fond US Equity ve čtvrtém kvartálu oslabil.

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

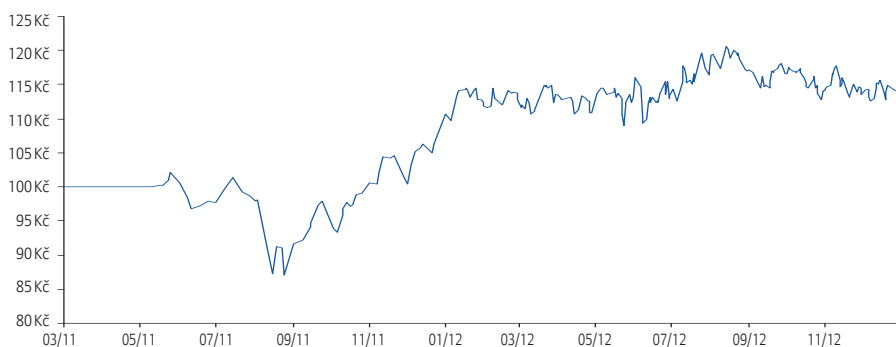
Allianz akciový fond US Equity ve čtvrtém kvartálu oslabil i navzdory oživení ekonomiky. FED ponechal cílovou sazbu také nezměněnou na úrovni 0-0,25%. Operace Twist byla nahrazena další podobnou operací. FED naznačil, že sazby zůstanou nezměněné než nezaměstnanost poklesne pod 6,5%. Sazby by tak měly zůstat nízké až do poloviny roku 2015. Oživení pokračovalo i na trhu nemovitostí. Překvapila také výsledková sezóna. 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%. Nezaměstnanost v USA v listopadu dosáhla 7,8%. Inflace v prosinci meziročně vzrostla o 1,8%.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz akciový fond US Equity



Vývoj ceny podílové jednotky



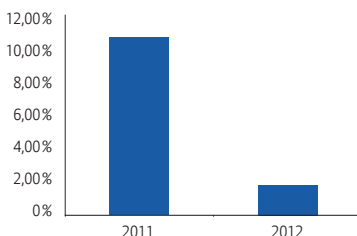
TOP 10 - Allianz akciový fond US Equity

General Electric Co	4,22%	Apple Inc	2,63%
Exxon Mobil Corp	4,09%	Pfizer Inc	2,61%
Boeing Co/The	4,06%	QUALCOMM Inc	2,59%
AT&T Inc	3,19%	Wells Fargo & Co	2,50%
Schlumberger Ltd	3,04%	Varian Medical Systems Inc	2,47%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
-1,34%	1,83%	–	–	12,94%
2011	2012			
10,64%	1,83%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz akciový fond Emerging Markets

Komentář – říjen až prosinec 2012



Trhy emerging markets navázaly na růst rozvinutých trhů.

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 navázaly na růst rozvinutých trhů. Vzpamatovala se i Čína a index Šanghaj Composite zaznamenal prudký nárůst. Akciový fond Allianz Emerging Markets posílil ve čtvrtém kvartálu o 3,38%. Ruský RTX index si připsal 3,71%. Brazílský index Bovespa (IBOV) stock index posílil o 3,00%. Bombay Stock Exchange sensitive index (India) si ve čtvrtém kvartálu připsal 3,54%.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz fond Emerging Markets



Vývoj ceny podílové jednotky



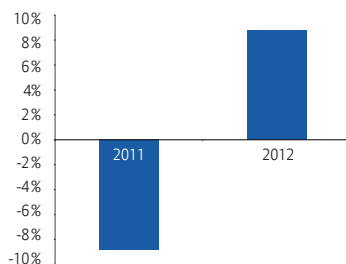
TOP 10 - Allianz akciový fond Emerging Markets

Samsung Electronics Co Ltd	4,76%	Far EasTone Telecommunications	2,26%
Hyundai Motor Co	2,62%	Kasikornbank PCL	2,20%
Taiwan Semiconductor Manufacturing	2,50%	Vale SA	2,16%
China Mobile Ltd	2,42%	Petroleo Brasileiro SA	2,07%
Industrial & Commercial Bank of China	2,36%	China Overseas Land & Investment	2,04%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
0,93%	3,98%	–	–	3,93%
2011	2012			
-8,84%	8,75%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz akciový fond China

Komentář – říjen až prosinec 2012



Akciové trhy v Číně se ve čtvrtém kvartálu vzpamatovaly.

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

Allianz akciový fond China ve čtvrtém kvartálu připsal 9,23%. Akciový 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, a to 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%.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz akciový fond China



Vývoj ceny podílové jednotky



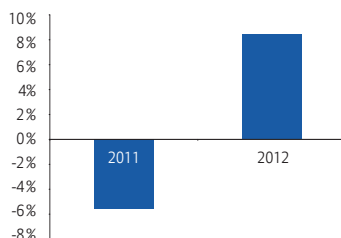
TOP 10 - Allianz akciový fond China

China Mobile Ltd	7,61%	Digital China Holdings Ltd	4,76%
Industrial & Commercial Bank of China	5,96%	Tencent Holdings Ltd	4,17%
China Construction Bank Corp	5,83%	China Everbright International	4,13%
CNOOC Ltd	5,54%	Bank of China Ltd	3,84%
China Life Insurance Co Ltd	4,95%	China Telecom Corp Ltd	3,46%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
3,12%	8,42%	–	–	2,60%
2011	2012			
-5,61%	8,42%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz dluhopisový fond Bond World

Komentář – říjen až prosinec 2012

Úrokové sazby opět 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 investičního manažera

Dluhopisový fond Allianz Bond World ve čtvrtém kvartálu posílil o 1,34%. 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%.

ECB rozhodovala o nastavení sazeb třikrát. Referenční sazbu ponechala nezměněnou na úrovni 0,75%. EFED ponechal cílovou sazbu také nezměněnou na úrovni 0-0,25%. Operace Twist byla nahrazená další podobnou operací.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz fond Bond World



Vývoj ceny podílové jednotky



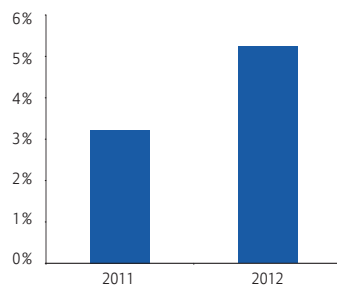
TOP 10 - Allianz dluhopisový fond Bond World

FNCL 4 10/13	6,37%	T 0 ¼ 08/31/14	2,35%
FNCL 3.5 11/13	4,82%	FNCL 3.5 10/13	2,20%
PIMCO FUNDS IRELAND PLC - USD	4,62%	T 1 08/31/19	2,20%
T 1 ¼ 10/31/15	3,17%	FNCL 4.5 10/13	2,20%
FNCL 4 11/13	2,92%	T 1 06/30/19	2,02%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
-0,29%	5,24%	–	–	8,89%
2011	2012			
3,22%	5,24%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz smíšený fond Multi-Asset

Komentář – říjen až prosinec 2012

Akciové trhy opět výrazně rostly.

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 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%. 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. Zlato ve čtvrtém kvartálu oslabilo o 5.57%. Měď oslabila o 3.17%. Hliník oslabil o 2.49%. Špatně si vedly sojové boby, které si ve čtvrtém kvartálu oslabily o -9.60%.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz smíšený fond Multi-Asset

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



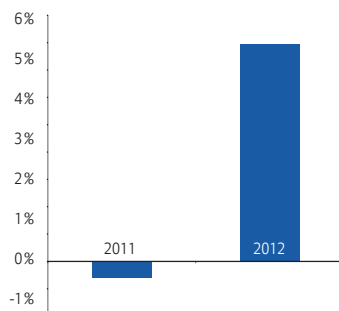
TOP 10 - Allianz smíšený fond Multi-Asset

S&P500 EMINI FUT Sep12	10,20%	PIMCO Funds Global Investors S	4,22%
Gold Bullion Securities Ltd	9,80%	PIMCO Funds Global Investors S	3,81%
Vanguard MSCI Emerging Markets	9,49%	LONG GILT FUTURE Sep12	3,75%
PIMCO Total Return Bond Fund	7,71%	PIMCO Funds Global Investors S	3,28%
PIMCO Global Investors Series	4,79%	US 10YR NOTE (CBT)Sep12	3,24%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
0,93%	3,98%	–	–	3,93%
2011	2012			
-0,30%	3,98%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz smíšený fond Opportunity

Komentář – říjen až prosinec 2012

Výkonnost fondu Opportunity byla korigovaná oslabením USD.

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

Fond Opportunity si ve čtvrtém kvartálu oslabil o 0,25%. Výkonnost fondu ve čtvrtém kvartálu byla korigovaná oslabením USD. Za třetí kvartál společnost reportovala čistý zisk na akcii ve výši 2 057 USD. Zisk byl výrazně pod očekáváním trhu 2 062 USD.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz smíšený fond Opportunity 1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



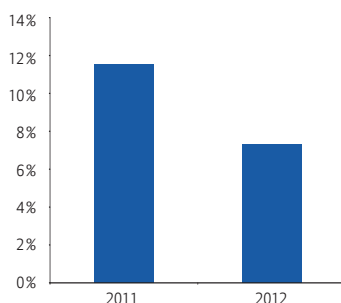
TOP 10 - Allianz smíšený fond Opportunity

BERKSHIRE HATHAWAY 100%

Historická výkonnost

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
	-0,09%	7,31%	–	–	20,00%
2011		2012			
	11,54%	7,31%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz smíšený fond Universe 10

Komentář – říjen až prosinec 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



Vývoj ceny podílové jednotky



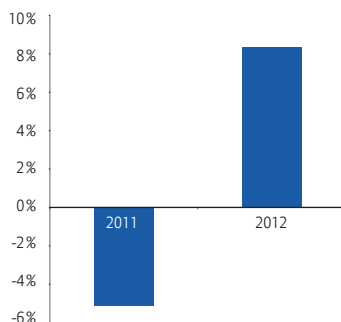
TOP 10 - Allianz smíšený fond Universe 10

Templeton Global Total Return	7,27%	Pioneer Funds – Commodity	4,65%
ING International – Czech Bond	6,55%	Pioneer – akciový fond	4,36%
KB Dluhopisový	6,52%	JPMorgan Funds – Eastern Europe	4,21%
Pioneer – obligační fond	6,52%	Pioneer – obligační fond plus	3,76%
Conseq Invest Akciový	5,07%	HSBC GIF Gbl Emerging Markets	3,74%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
1,04%	8,34%	–	–	3,05%
2011	2012			
-5,12%	8,34%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz smíšený fond Universe 13

Komentář – říjen až prosinec 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

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



TOP 10 - Allianz smíšený fond Universe 13

Templeton Global Total Return	9,94%	JPMorgan Funds – Eastern Europe	4,63%
Pioneer Funds - Commodity Alpha	6,58%	HSBC GIF Gbl Emerging Markets	4,63%
Pioneer - akciový fond	5,50%	ING - Global Opportunities	4,62%
Conseq Invest Akciový	5,48%	Aviva Investors Gbl Convert	4,34%
Amundi - Volatility Euro	4,73%	Pioneer Funds - U.S. Pioneer Fund	4,16%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
1,39%	8,09%	–	–	2,13%
2011	2012			
-5,75%	8,09%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz