

Allianz investiční produkty

Komentář – říjen až prosinec 2011

Výkonnost hlavních indexů



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

Evropě stále chybí komplexní řešení dluhových problémů.

Komentář k vývoji na finančních trzích

Úvod

Řešení evropské dluhové krize je stále v nedohlednu. Chybí komplexní řešení a ochota politiků dělat radikální kroky. I navzdory tomu byl čtvrtý kvartál pro akciové trhy pozitivní. Podpora likvidity na finančních trzích, programy na skupování vládních dluhopisů a pozitivní zprávy z americké ekonomiky výrazně ovlivnily dění na finančních trzích. Překvapily také firmy reportující výsledky

za čtvrtý kvartál. Ratingové agentury opět snížily ratingy, hlavně evropských zemí. Pod tlakem byl také finanční sektor, který je vůči dluhopisům postižených zemí výrazně exponován. Vzhledem k celosvětovým problémům je tlak na snížení sazeb. Výnosy na německých dluhopisech vykazovaly rekordní minima. Důvodem je fakt, že investoři mají obavy z dluhové krize v Eurozóně a hledají bezpečnou investici. Výnosy dluhopisů problémových zemí zaznamenaly prudký nárůst vzhledem k obavám z defaultu (platební neschopnosti).

Česká republika

Situace v České republice byla výrazně ovlivněná situací v Eurozóně. Ekonomika je výrazně závislá na exportu do okolních zemí, zejména Německa. Swapové sazby zaznamenaly pokles po celé výnosové křivce zhruba o 5-10 bazických bodů. Naopak výnosy na vládních dluhopisech zaznamenaly prudký nárůst. Výnosová křivka výrazně zestřměla. Výnosy rostly hlavně na dlouhém konci, kde sazby vzrostly o 50-60 bazických

bodů. Výnosy na dluhopisech se střednědobou splatností rostly o 30-50 bazických bodů. Krátký konec se téměř nezměnil.

Ve čtvrtém kvartálu ČNB zasedala celkem dvakrát. Sazba zůstala nezměněná na úrovni 0.75%. Podle ČNB jsou rizika pro Českou ekonomiku mírně proinflační, což může mít za následek vyšší než očekávané sazby. HDP by měl v roce 2011 růst meziročně o 2.0%. V roce 2012 se očekává zpomalení na úroveň 1.2%. Zpomalení růstu HDP bude mít negativní vliv na schodek státního rozpočtu, který by se měl v roce 2012 a 2013 pohybovat nad 3%. Inflace mírně překročila očekávání a v listopadu meziročně dosáhla úrovně 3.0%. HDP za třetí kvartál vzrostl meziročně o 1.2%.

S vámi od A do Z

Allianz 

Allianz investiční produkty

Komentář – říjen až prosinec 2011

Svět

Evropské dluhové problémy jsou stále hlavním globálním tématem. Zatím stále chybí komplexní řešení problému. Ve čtvrtém kvartálu byl zaznamenán určitý progres, Itálie byla nucena přijmout reformy. ECB se stále snaží podpořit na trhu likviditu. Ratingové agentury snižují rating některých států. Dobrá zpráva je, že ekonomické indikátory v USA ukazují navzdory problémům v Evropě znaky oživení. Velice sledovanou událostí se stalo zasedání Troiky, na něm po diskusi s bankami došlo k dohodě vedoucí k odepsání 50% řeckého dluhu drženího soukromými subjekty.

Evropská centrální banka ve čtvrtém kvartálu snížila referenční sazbu o 50 basických bodů na úroveň 1.0%, což představuje rekordní minimum. Snížení sazeb došlo i navzdory tomu, že inflace se v Eurozóně pohybuje na úrovni kolem 3.0%. Ekonomika v Eurozóně by podle nové prognózy ECB mohla v příštím roce klesnout až o 0.4% a nebo vzrůst maximálně o 1%.

Trhy v USA si zatím vedou poměrně dobře. Polepšil si hlavně trh práce. V listopadu se nezaměstnanost překvapivě snížila na úroveň 8.6%. Konsensus byl 9.0%. FED ponechal cílovou sazbu nezměněnou na úrovni 0-0.25%.

Čína

Shanghai composite index ve čtvrtém kvartá-

lu poklesl. Situace v Číně se začala zhoršovat po snaze vlády v předchozích čtvrtletích utlumit vysokou inflaci restriktivní politikou. Negativní vliv měla také situace v Evropě. Čína zaznamenala první snížení povinných bankových rezerv po třech letech o 50 basických bodů na úroveň 21%. Rezervy byly zvyšované z důvodu růstu inflace, která v červenci dosáhla 6.5%. Uvolnění měnové politiky bylo spojené se zhoršením předstihových indikátorů a výrazným zpomalením inflace v říjnu (5.5%). Největším růstem stále disponují ceny potravin, které v říjnu vrostly meziročně o 11.6%. Investoři dále spekulují, že Čína bude dál pokračovat v podpoře ekonomiky, po tom co předstihové ukazatele vykazují znaky zpomalení ekonomiky. Růst ekonomiky ve třetím kvartálu zpomalil, ale stále je robustní. Ekonomika rostla ve čtvrtém kvartálu meziročně 9.1%.

Evropa

Situace v Evropě je stále nejistá. Ačkoli DJ Eurostoxx 50 zaznamenal nárůst, řešení dluhových problémů stále chybí. Ve čtvrtém kvartálu byl však zaznamenán určitý progres. Itálie byla nucena přijmout reformy. Jejich schválení byly podmíněny rezignací vlády v čele s premiérem Silviem Berlusconiem, jenž byla nahrazena prozatímní vládou pod taktovkou premiéra Maria Montiho. Řecký premiér George Papandreu byl

nahrazen bývalým viceprezidentem Evropské centrální banky Lucasem Papademossem.

ECB poskytla trhům likviditu, rozhodla se oživit 12 měsíční úvěrové operace a zpětné odkupy hypotečních zástavních listů. Důvodem bylo snížit refinanční sazby dluhopisů, které dokonce v Itálii překročili 7%. Panují obavy, že Francie může ztratit svůj rating AAA. Ratingová agentura Fitch snížila výhled ratingu AAA na negativní z pásma stabilní. Pod tlakem je také celý finanční sektor, který má vysokou expozici vůči problémovým dluhopisům.

Evropská centrální banka ve čtvrtém kvartálu snížila referenční sazbu o 50 basických bodů na úroveň 1.0%, což představuje rekordní minimum. Ke snížení sazeb došlo i navzdory tomu, že inflace v Eurozóně se pohybuje na úrovni kolem 3.0%. Inflace tak výrazně přesahuje stanovený inflační cíl ve výši 2.0%. Ekonomika v Eurozóně by podle nové prognózy ECB mohla v příštím roce klesnout až o 0.4% nebo vzrůst maximálně o 1%. Dřívější prognóza přitom počítala s růstem o 0.4 až 2.2%.

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 2,4%

Komentář – říjen až prosinec 2011



Rating podkladových instrumentů

Negativní nálada na evropských dluhopisových trzích zasáhla i Českou republiku.

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.

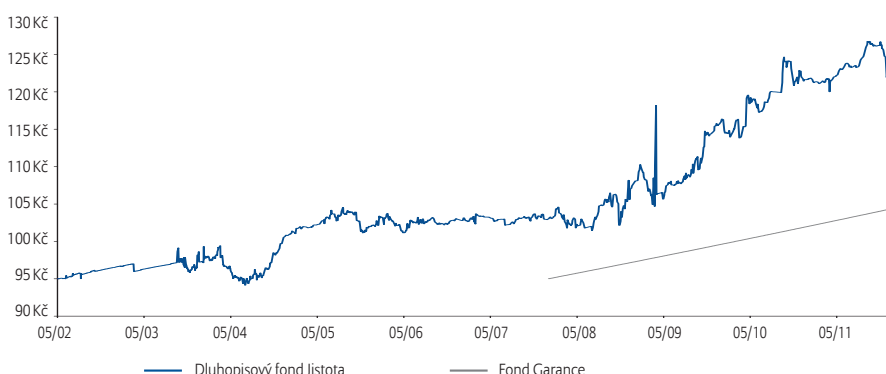
Komentář investičního manažera

Dluhopisový fond Jistota zaznamenal ve čtvrtém kvartálu pokles. Napjatá situace v Evropě se projevila i v České republice. Swapové sazby zaznamenaly pokles po celé výnosové křivce zhruba o 5-10 bazických bodů. Naopak výnosy na vládních dluhopisech zaznamenaly prudký nárůst. Výnosová křivka výrazně zestměla. Výnosy rostly hlavně na dlouhém konci, kde sazby vzrostly o 50-60 bazických bodů. Výnosy na dluhopisech se střednědobou splatností rostly o 30-50 bazických bodů. Krátký konec se téměř nezměnil. Ve čtvrtém kvartálu bylo uskutečněno 7 aukcí státních dluhopisů. Objem získaných prostředků představoval částku přesahující 50 miliard CZK. Ve čtvrtém kvartálu ČNB zasedala celkem dvakrát. Sazba zůstala nezměněná na úrovni 0,75%. Inflace mírně překročila očekávání a v listopadu meziročně dosáhla úrovně 3,0%. HDP za třetí kvartál vzrostl meziročně o 1,2%.

Kategorie rizika a výnosu

Dluhopisový 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



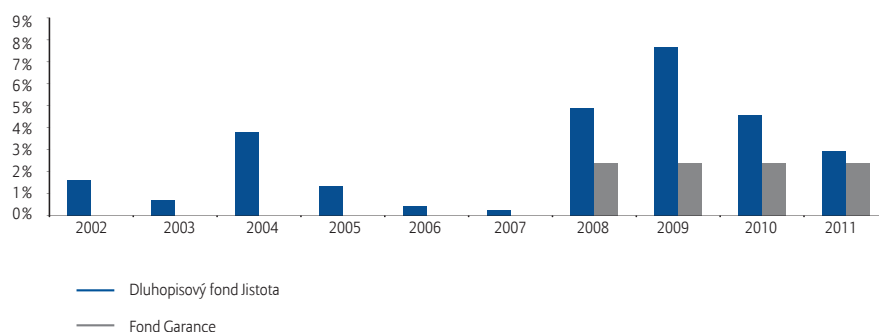
Historická výkonnost Dluhopisový fond Jistota

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Dluhopisový fond Jistota	2,06 %	2,93 %	15,89 %	21,83 %	31,85 %
	2007	2008	2009	2010	2011
Dluhopisový fond Jistota	0,23 %	4,91 %	7,67 %	4,56 %	2,93 %

Historická výkonnost Fondu Garance

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Fond Garance	garantovaný výnos 2,4% ročně				

Zhodnocení v letech 2002–2011



S vámi od A do Z

Allianz

Akciový fond ETF World

Komentář – říjen až prosinec 2011



Akciové trhy ve čtvrtém kvartálu zaznamenaly nárůst.

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

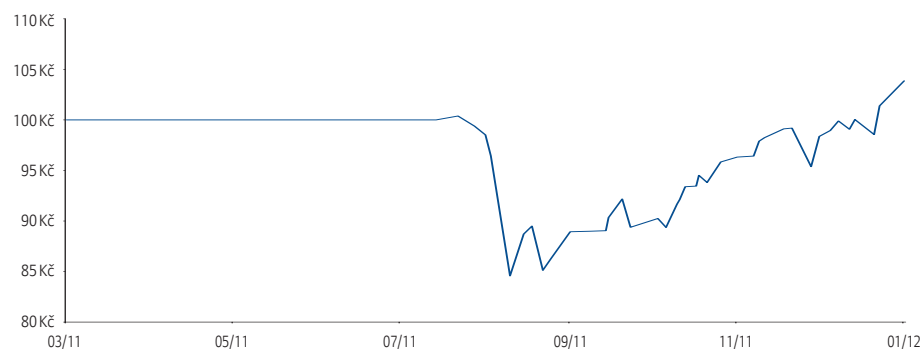
Světové akciové trhy si ve čtvrtém kvartálu vedly poměrně dobře. Akciovým trhům pomohly hlavně lepší, než očekávaná data v USA a poměrně dobrá výsledková sezóna. V listopadu se nezaměstnanost překvapivě snížila na úroveň 8,6%. Konsensus byl 9,0%. FED ponechal cílovou sazbu nezměněnou na úrovni 0-0,25%. Špatně si vedly trhy v Asii. Situace v Číně se začala zhoršovat po snaze vlády v předchozích čtvrtletích utlumit vysokou inflaci restriktivní politikou. Situace v Evropě je stále nejistá. Ve čtvrtém kvartálu byl však zaznamenán určitý progres. Itálie byla nucena přijmout reformy. ECB poskytla trhům likviditu, rozhodla se oživit 12 měsíční úvěrové operace a zpětné odkupy hypotečních zástavních listů. Důvodem bylo snížit refinanční sazby dluhopisů, které dokonce v Itálii překročily 7%. Evropská centrální banka ve čtvrtém kvartálu snížila referenční sazbu o 50 základních bodů na úroveň 1,0%, což představuje rekordní minimum.

Kategorie rizika a výnosu

Akciový fond ETF World

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



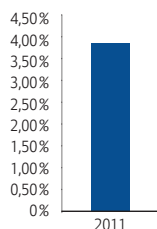
TOP 10 - Akciový fond ETF World

EXXON MOBIL	1,68%	MICROSOFT	0,86%
APPLE	1,57%	GENERAL ELECTRIC	0,76%
IBM	0,95%	PROCTER & GAMBLE	0,75%
CHEVRON	0,92%	JOHNSON & JOHNSON	0,75%
NESTLE SA	0,86%	AT&T	0,74%

Historická výkonnost

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Akciový fond Evropa	5,58%	-	-	-	4,12%

Zhodnocení v roce 2011



S vámi od A do Z

Allianz

Smíšený fond Rovnováha

Komentář – říjen až prosinec 2011



Overall Morningstar Rating™

ECB překvapivě snížila ve čtvrtém kvartálu referenční sazbu o 50 basických bodů.

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

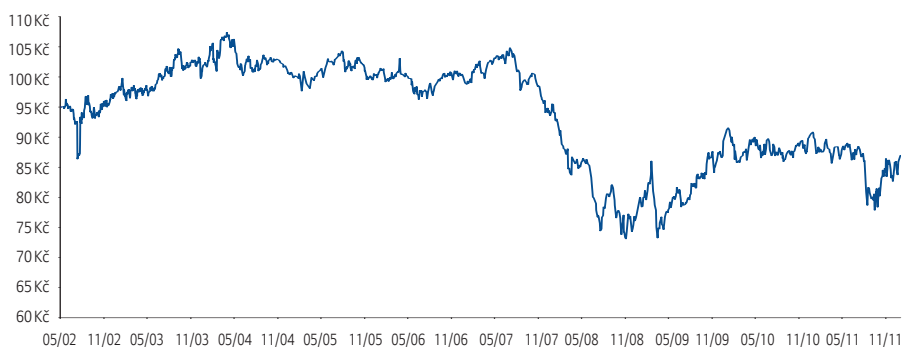
Smíšený fond Rovnováha ve čtvrtém kvartálu zaznamenal nárůst. Po pádu ve třetím kvartálu akcie zaznamenaly korekci směrem nahoru. Dluhopisová složka posílila jen nepatrně. Pokles úroků byl tlumen nárůstem kreditního rizika. Swapové sazby v Eurozóně poklesly téměř po celé délce výnosové křivky o 5–10 basických bodů. Inflation v Eurozóně se pohybuje na úrovni kolem 3,0%, stále nad inflačním cílem 2,0%. Akciovým trhům pomohly lepší než očekávaná data v USA a poměrně dobrá výsledková sezóna. Evropská centrální banka ve čtvrtém kvartálu snížila referenční sazbu o 50 basických bodů na úroveň 1,0%, což představuje rekordní minimum.

Kategorie rizika a výnosu

Smíšený fond Rovnováha



Vývoj ceny podílové jednotky



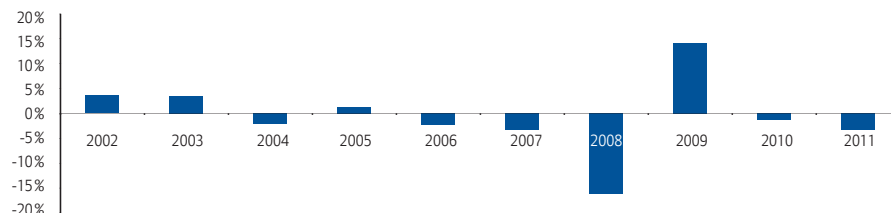
TOP 10 - Smíšený fond Rovnováha

SPGB 5.9 07/30/26	2,21 %	SIEMENS AG	1,85 %
TELEFONICA SA	2,20 %	ALLIANZ SE	1,82 %
BASF SE	2,06 %	BAYER AG	1,80 %
TOTAL SA	1,99 %	BANCO SANTANDER SA	1,73 %
DEPFA 3 7/8 07/15/13	1,86 %	ANHEUSER-BUSCH INBEV N	1,66 %

Historická výkonnost

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Smíšený fond Rovnováha	4,95 %	-3,34 %	8,73 %	-12,13 %	-8,45 %
	2007	2008	2009	2010	2011
Smíšený fond Rovnováha	-3,38 %	-16,20 %	14,08 %	-1,40 %	-3,34 %

Zhodnocení v letech 2002–2011



S vámi od A do Z

Allianz

Smíšený fond Dynamika

Komentář – říjen až prosinec 2011



Overall Morningstar Rating™

ECB překvapivě snížila ve čtvrtém kvartálu referenční sazbu o 50 basických bodů.

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

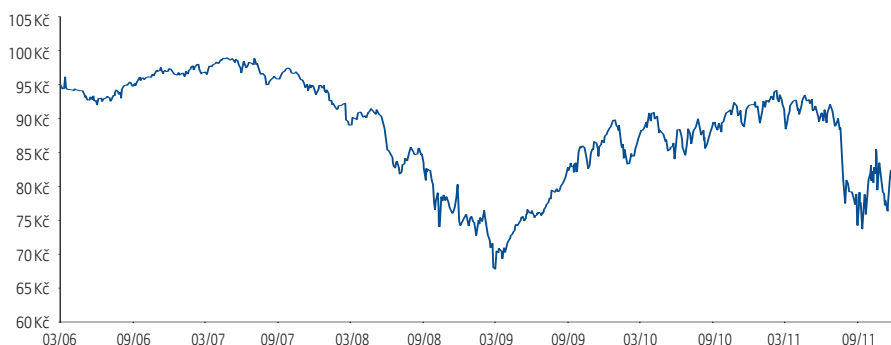
Smíšený fond Dynamika ve čtvrtém kvartálu zaznamenal nárůst. Po pádu ve třetím kvartálu akcie zaznamenaly korekci směrem nahoru. Dluhopisová složka posílila jen nepatrně. Pokles úroků byl tlumen nárůstem kreditního rizika. Swapové sazby v Eurozóně poklesly téměř po celé délce výnosové křivky o 5-10 basických bodů. Inflace v Eurozóně se pohybuje na úrovni kolem 3,0%, stále nad inflačním cílem 2,0%. Akciovým trhům pomohly lepší, než očekávaná data v USA a poměrně dobrá výsledková sezóna. Evropská centrální banka ve čtvrtém kvartálu snížila referenční sazbu o 50 basických bodů na úroveň 1,0%, což představuje rekordní minimum. Negativně působila oslabující CZK.

Kategorie rizika a výnosu

Smíšený fond Dynamika

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



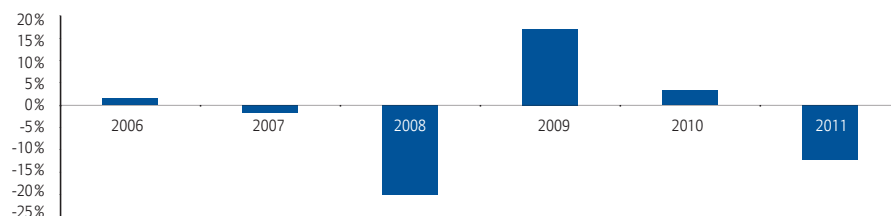
TOP 10 - Smíšený fond Dynamika

TELEFONICA SA	3,36%	ALLIANZ SE	2,58%
BASF SE	3,12%	BANCO SANTANDER SA	2,34%
BAYER AG	2,89%	SAP AG	2,13%
TOTAL SA	2,82%	SCHNEIDER ELECTRIC SA	2,01%
SIEMENS AG	2,65%	ING GROEP NV	1,98%

Historická výkonnost

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Smíšený fond Dynamika	3,62%	-12,23%	6,08%	-16,66%	-15,31%
	2007	2008	2009	2010	2011
Smíšený fond Dynamika	-1,62%	-20,04%	17,05%	3,26%	-12,23%

Zhodnocení v letech 2006–2011



S vámi od A do Z

Allianz

Akciový fond Evropa

Komentář – říjen až prosinec 2011



Overall Morningstar Rating™

Akciové trhy
ve čtvrtém kvartálu
zaznamenaly nárůst.

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

Situace v Evropě je stále nejistá. Ačkoliv DJ Eurostoxx 50 zaznamenal nárůst, řešení dluhových problémů stále chybí. Ve čtvrtém kvartálu byl však zaznamenán určitý progres. Itálie byla nucená přijmout reformy. ECB poskytla trhům likviditu, rozhodla se oživit 12 měsíční úvěrové operace a zpětně odkupy hypotečních zástavních listů. Důvodem bylo snížit refinanční sazby dluhopisů, které dokonce v Itálii překročily 7%. Ratingové agentury snižují rating některých států. Panují obavy, že Francie může ztratit svůj rating AAA. Akciovým trhům pomohly lepší než očekávaná data v USA a poměrně dobrá výsledková sezóna.

Evropská centrální banka ve čtvrtém kvartálu snížila referenční sazbu o 50 basicých bodů na úroveň 1.0%, což představuje rekordní minimum.

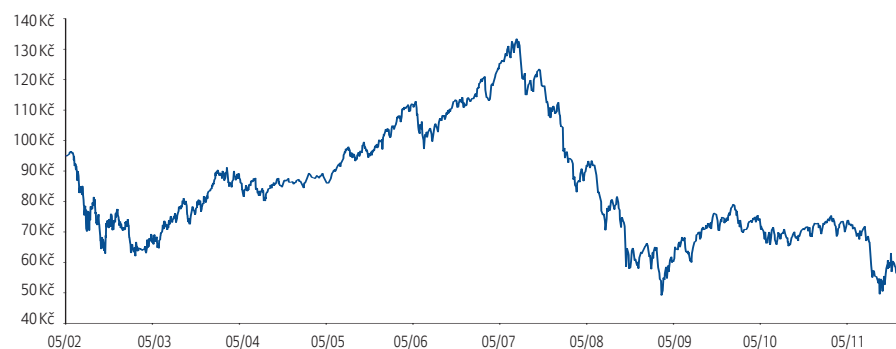
Ve čtvrtém kvartálu nejvíce ztrácel bankovní sektor. Nejvíce ztratily akcie Unicredit bank a Societe Generale. Dobře si vedly společnosti Total SA a Anheuser-Busch InBev.

Kategorie rizika a výnosu

Akciový fond Evropa

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



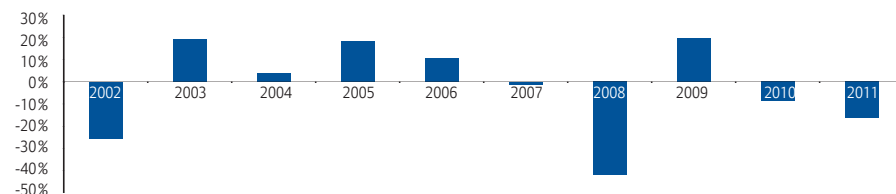
TOP 10 - Akciový fond Evropa

TOTAL SA	6,55%	TELEFONICA SA	3,77%
SIEMENS AG	4,31%	ENI SPA	3,67%
SANOFI	4,29%	ALLIANZ SE	3,58%
BANCO SANTANDER SA	4,20%	DANONE	2,76%
BASF SE	4,19%	BNP PARIBAS SA	2,65%

Historická výkonnost

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Akciový fond Evropa	4,59%	-16,38%	-8,53%	-47,10%	-37,18%
	2007	2008	2009	2010	2011
Akciový fond Evropa	-1,19%	-41,99%	19,66%	-8,59%	-16,38%

Zhodnocení v letech 2002–2011



S vámi od A do Z

Allianz

Akciový fond Global

Komentář – říjen až prosinec 2011



Reportovaná data v USA jsou lepší než očekávané.

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

Světové akciové trhy si ve čtvrtém kvartálu vedly poměrně dobře. Akciovým trhům pomohly hlavně lepší, než očekávaná data v USA a poměrně dobrá výsledková sezóna. V listopadu se nezaměstnanost překvapivě snížila na úroveň 8,6%. Konsensus byl 9,0%. FED ponechal cílovou sazbu nezměněnou na úrovni 0-0,25%. Špatně si vedly trhy v Asii. Situace v Číně se začala zhoršovat po snaze vlády v předchozích čtvrtletích utlumit vysokou inflaci restriktivní politikou.

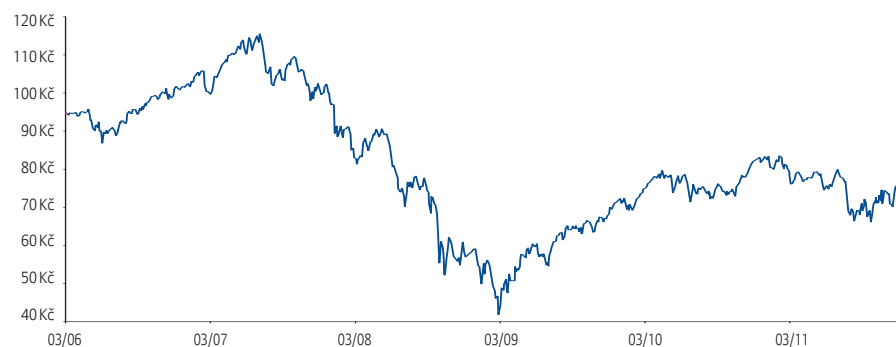
Situace v Evropě je stále nejistá. Ve čtvrtém kvartálu byl však zaznamenán určitý progres. Itálie byla nucena přijmout reformy. ECB poskytla trhům likviditu, rozhodla se oživit 12 měsíční úvěrové operace a zpětné odkupy hypotečních zástavních listů. Evropská centrální banka ve čtvrtém kvartálu snížila referenční sazbu o 50 základních bodů na úroveň 1,0%, což představuje rekordní minimum.

Kategorie rizika a výnosu

Akciový fond Global

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



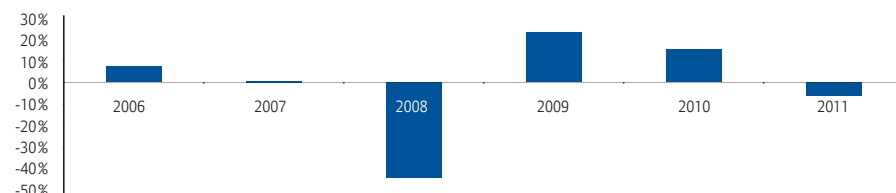
TOP 10 - Akciový fond Global

ALLIANZ RCM IIS GLOBAL	3,52%	FRESENIUS SE & CO KGAA	2,18%
APPLE INC	2,94%	UNILEVER PLC	2,08%
ITOCHU CORP	2,65%	ALLERGAN INC/UNITED ST	2,04%
ROYAL DUTCH SHELL PLC	2,49%	PRICELINE.COM INC	2,03%
ABBOTT LABORATORIES	2,18%	AIA GROUP LTD	1,96%

Historická výkonnost

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Akciový fond Global	8,13%	-6,02%	32,04%	-23,74%	-19,07%
	2007	2008	2009	2010	2011
Akciový fond Global	0,65%	-43,10%	22,32%	14,86%	-6,02%

Zhodnocení v letech 2006–2011



S vámi od A do Z

Allianz

Fond Komodity

Komentář – říjen až prosinec 2011

Komodity zaznamenaly ve čtvrtém kvartálu smíšený vývoj.

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

Fond komodity si ve čtvrtém kvartálu vedl špatně. Ceny ropy si připsaly ve čtvrtém kvartálu 29.76%. Ropa se odrazila ode dna díky nižším reportovaným zásobám a lepším než očekávaným ekonomickým datům v USA. Pokles zaznamenalo zlato. Po prudkém nárůstu přišla korekce. Základní suroviny zaznamenaly smíšený vývoj. Futures kontrakty na měď posílily o 2.27%. Hliník oslabil o 3.42 %. Velmi dobře si vedly sojové boby, které si ve čtvrtém kvartálu připsaly 13.97%.

Kategorie rizika a výnosu

Fond Komodity

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



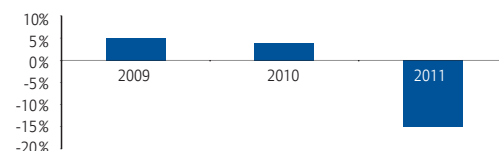
TOP 10 - Fond Komodity

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
Fond Komodity	-2,26%	15,00%	–	–	-7,26%
	2009	2010	2011		
Fond Komodity	5,01%	3,91%	15,00%		

Zhodnocení v letech 2009–2011



S vámi od A do Z

Allianz

Fond Energie

Komentář – říjen až prosinec 2011



Overall Morningstar Rating™

Akcie energetických společností pozitivně reagovaly na růst ceny ropy.

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 zaznamenal ve čtvrtém kvartálu prudký nárůst. Po předcházejícím prudkém poklesu se akcie energetických společností spaměťaly a zaznamenaly prudkou rally. Hlavním faktorem byla hlavně cena ropy, která si ve čtvrtém kvartálu připsala 29.76%. Energetické společnosti taky reagovaly na nárůst akciových trhů. Akciovým trhům pomohly hlavně lepší než očekávaná data v USA a poměrně dobrá výsledková sezóna. V listopadu se nezaměstnanost překvapivě snížila na úroveň 8.6%. Konsensus byl 9.0%. FED ponechal cílovou sazbu nezměněnou na úrovni 0-0.25%. Vzhledem k problémům v Evropě však revidoval prognózy růstu pro rok 2012 na 2.5 – 2.9% z 3.3-3.7%. Špatně si vedly trhy v Asii. Situace v Číně se začala zhoršovat po snaze vlády v předchozích čtvrtletích utlumit vysokou inflaci restriktivní politikou.

Kategorie rizika a výnosu

Fond Energie

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



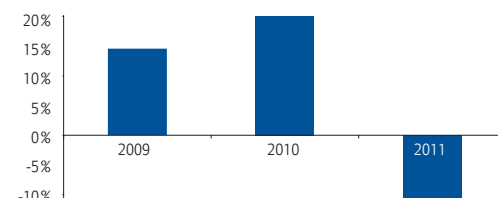
TOP 10 - Fond Energie

ROYAL DUTCH SHELL PLC	9,82%	SOUTHWESTERN ENERGY CO	4,24%
BP PLC	9,73%	TALISMAN ENERGY INC	4,13%
EXXON MOBIL CORP	7,95%	MARATHON OIL CORP	3,86%
ANADARKO PETROLEUM COR	6,68%	NATIONAL OILWELL VARCO	3,80%
GALP ENERGIA SGPS SA	6,30%	GALP ENERGIA SGPS SA	3,50%

Historická výkonnost

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Fond Energie	8,55 %	-12,76 %	–	–	7,40 %
	2009	2010	2011		
Fond Energie	7,29 %	14,74 %	-12,76 %		

Zhodnocení v letech 2009–2011



S vámi od A do Z

Allianz

Smíšený fond Flexi-Asset 1

Komentář – říjen až prosinec 2011

Akciovým trhům pomohly lepší, než očekávaná data v USA a poměrně dobrá výsledková sezóna.

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

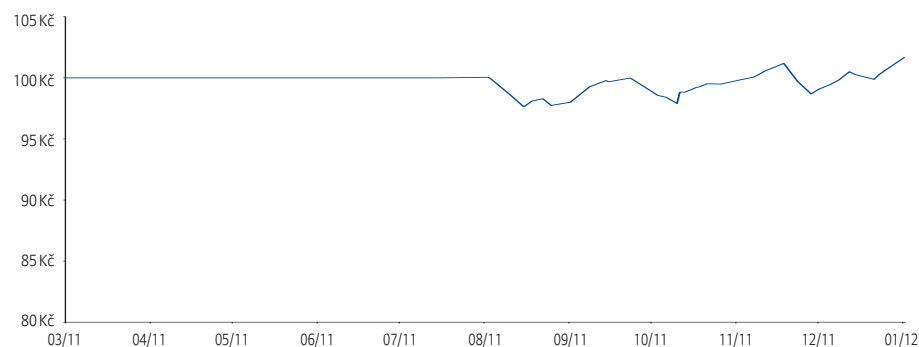
Akciové trhy zaznamenaly ve čtvrtém kvartálu poměrně slušný nárůst. Situace v Evropě je stále nejistá. Ve čtvrtém kvartálu byl však zaznamenán určitý progres. Itálie byla nucená přijmout reformy. Velice sledovanou událostí se stalo zasedání Trojky (vedoucích představitelů eurozóny, ECB a MMF). Na něm po diskusi s bankami došlo k dohodě vedoucí k odepsání 50% řeckého dluhu drženého soukromými subjekty. Akciovým trhům pomohly lepší, než očekávaná data v USA a poměrně dobrá výsledková sezóna. Ztráty zaznamenaly české státní dluhopisy, které byly mimo dění v Eurozóně, ovlivněny zveřejněnými makroekonomickými údaji. Nižší výkonnost Portfolia oproti Benchmarku během posledních dvou měsíců byla z důvodu zajištění EUR pozic vůči měnovému riziku.

Kategorie rizika a výnosu

Smíšený fond Flexi-Asset 1

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



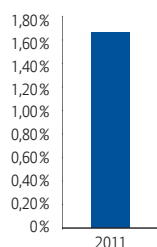
TOP 10 - Smíšený fond Flexi-Asset 1

Templeton Global Total Return	9,80%	Allianz Europe Equity Group	7,62%
Allianz USA Equity	9,40%	Conseq Dluhopisový	5,86%
Pioneer Fund Strategic Income	9,01%	Conseq Dluh. Nové Evropy	5,75%
BNP L1 Convertible Bond World	7,77%	Black Rock Europe Opp. Strategies	6,25%
Black Rock Global Allocation	7,20%	BNP L1 Convertible Bond Asia	5,79%

Historická výkonnost

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Smíšený fond Flexi-Asset 1	2,60%	–	–	–	1,92%

Zhodnocení v roce 2011



S vámi od A do Z

Allianz

Smíšený fond Flexi-Asset 2

Komentář – říjen až prosinec 2011

Oslabující koruna byla hlavním faktorem pozitivní výkonnosti u fondu Smíšený fond Flexi-Asset 2.

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

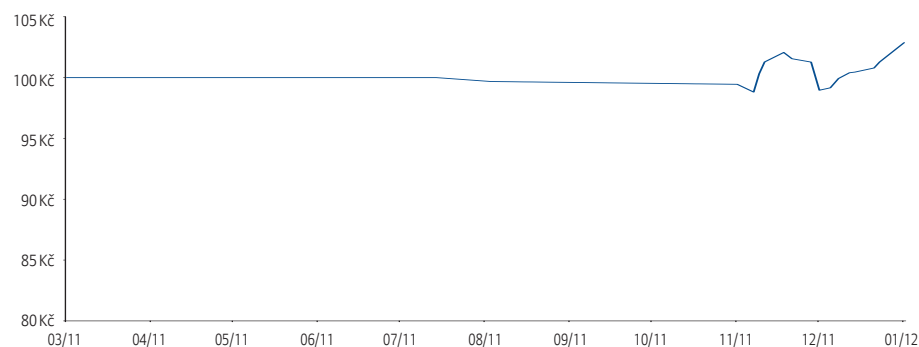
Smíšený fond Flexi-Asset 2 v čtvrtém kvartálu mírně posílil a připsal si 3,37%. Hlavním faktorem byla oslabující CZK vůči EUR. Fond v listopadu prudce poklesl, kde ztratil téměř 4%. Avšak v prosinci prudce posílil a za čtvrtý kvartál oslabil pouze o 0,1%.

Kategorie rizika a výnosu

Smíšený fond Flexi-Asset 2

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



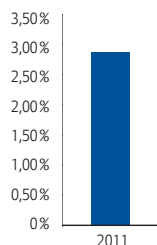
TOP 10 - Smíšený fond Flexi-Asset 2

INVESCO EURO RESERVE F	16,17%	VONTOBEL FUND - EURO M	6,35%
PICTET - SOVEREIGN SHO	11,11%	ISHARES BARCLAYS CAPIT	5,87%
JPMORGAN LIQUIDITY FUN	9,40%	SEB INVEST - SEB ZINSG	5,82%
ROBEKO LUX-O-RENTE SIC	8,33%	SCHRODER INTERNATIONAL	4,23%
LGT BOND FUND GLOBAL E	7,23%	NORDEA 1 SICAV - GLOBA	4,10%

Historická výkonnost

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Smíšený fond Flexi-Asset 2	3,96 %	–	–	–	3,13 %

Zhodnocení v roce 2011



S vámi od A do Z

Allianz 