

# Allianz investiční produkty

## Allianz F1

Komentář – leden až březen 2013

### Výkonnost hlavních indexů



\* První údaj značí výkonnost v daném období, druhý výkonnost za posledních 12 měsíců.

Vývoj na trzích byl v prvním kvartále smíšený.

### Komentář k vývoji na finančních trzích

#### Úvod

V prvním čtvrtletí pokračovaly finanční trhy v pozitivně nastaveném trendu ze čtvrtého kvartálu předcházejícího roku. Akciové trhy zaznamenaly významný nárůst a úrokové sazby se pohybovaly na úrovni konce předcházejícího kvartálu. Krize na Kypru vyvolala otázky o stabilitě Eurozóny. Strach z možného runu na tamní banky vedl k dočasnému uzavření finančních institucí, k jejichž opětovnému otevření došlo po dohodě s představiteli Eurozóny. V rámci dohody o pomoci Kypru byla odsouhlasena daň z vkladů

přesahujících výši státních záruk. Pozornost investorů se v prvním kvartálu upřela především k americkým a japonským akciím, na druhé straně zaostávala Evropa a rozvíjející se trhy. Výnosy na trzích státních dluhopisů se udržely na nízkých hodnotách, výnos desetiletého španělského dluhopisu dále klesal až pod úroveň 5 %, stejně tak poklesl i výnos italského dluhopisu, který se postupně přibližuje úrovni 4 %.

#### Česká republika

Úrokové sazby se i v prvním čtvrtletí držely na nízkých úrovních, výnos desetiletého státního dluhopisu se vlivem pokračující uvolněné měnové politiky udržel těsně nad 1.80%. ČNB drží limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace na úrovni 0,05%. Výnosová křivka se v prvním čtvrtletí držela na úrovni konce předcházejícího roku, pouze na úrovni splatnosti 15 let došlo k výraznému poklesu, a to o 50 basických bodů.

V prvním čtvrtletí tohoto roku bylo uskutečněno 12 aukcí českých dluhopisů s celkovým výtěžkem 45,8 miliard CZK.

HDP za čtvrtý kvartál meziročně poklesl o 1,7%. Zlepšující se saldo obchodní bilance nedokázalo

stejně jako v předchozích čtvrtletích plně kompenzovat pokles domácí poptávky po spotřebním zboží a službách. V únoru klesla inflace na 1,7%, nedosáhla tedy dlouhodobého cíle ČNB ve výši 2%. Na snižování růstu spotřebitelských cen měly vliv především ceny oddílů bydlení, voda, energie a paliva. Členové bankovní rady hlasovali jednomyslně pro ponechání dvoutýdenní repo sazby na historickém minimu a její zvýšení nelze čekat do doby projevení inflačních tlaků.

S vámi od A do Z

Allianz 

# Allianz investiční produkty

## Allianz F1

Komentář – leden až březen 2013

### Svět

Po oslabení globální ekonomiky ke konci roku 2012 se nyní podle OECD začíná situace v některých státech zlepšovat. V USA se v první polovině roku 2013 očekává mírný růst, významnější růst ve srovnání s předcházejícími obdobími je očekáván v Japonsku. V Evropě aktuálně dochází k určitému odtržení vývoje v Německu, které znamená mírný růst a stejný vývoj je očekáván i v první polovině tohoto roku. Následující dvě největší ekonomiky eurozóny Itálie a Francie se naopak pohybují na hranici recese. Očekávaný růst světové ekonomiky podle OECD by měl být v tomto roce 3,4%. Po zhoršení výhledu na konci minulého roku se globální ekonomika pomalu zvedá, přičemž Evropa v tomto srovnání zaostává. U zemí G7 je očekáván růst na úrovni 1,8% ve druhém čtvrtletí.

### Čína

Akciové trhy v Číně v prvním čtvrtletí mírně oslabily. Důvod lze hledat především ve strachu z tvrdého přistání čínské ekonomiky. Za minulý rok rostla

druhá největší ekonomika 7,8% tempem, tedy nejpomaleji za posledních 13 let. Analytici především upozorňují na nejistý výhled hospodářské politiky. Na druhé straně je očekáván růst zisků, tedy zlepšení výsledků korporátního sektoru.

### Evropa

První čtvrtletí letošního roku nepřineslo na evropské akciové trhy příliš optimismu. DJ Eurostoxx 50 oslabil o 0,45%. Propad zaznamenal i ruský RTX index (-4,38%) a pražský PX (-7,3%). Finanční instituce drží stále větší množství hotovosti. Snaha centrálních bank o stimulaci pokračovala i v tomto čtvrtletí. Evropská centrální banka ponechala referenční sazbu na úrovni 0,75% a možné snížení není vyloučeno. Hrubý domácí produkt poklesl ve čtvrtém čtvrtletí o 0,9%, pokles ve stejné výši je odhadován i pro tento rok. Meziroční míra inflace dosáhla v únoru 1,8%, spadla tedy pod dlouhodobý cíl ECB. Nezaměstnanost v prvním čtvrtletí se vyšplhala na rekordních 12%, s významným příspěvkem Řecka a Španělska, kde nezaměstnanost převyšuje 25%.

Výnosy na trzích státních dluhopisů se udržely na nízkých hodnotách, výnos desetiletého španělského dluhopisu dále klesal až pod úroveň 5%, stejně tak poklesl i výnos italského dluhopisu, který se postupně přibližuje úrovni 4%. Francie v minulém roce nedokázala splnit rozpočtový cíl. Tíže vysokého státního dluhu a náklady na ochranu finančního ústavu Dexia přispěly k pošramocení fiskální důvěryhodnosti země. Kyperská krize, která vyvolala znovu otázky o stabilitě eurozóny. Na řešení budou participovat i vkladatelé kyperských bank. Vklady nad garantovanou výši byly zdaněny. Přebujelý bankovní sektor prochází významnou restrukturalizací, současně se očekává významný dopad na ekonomiku, předpoklad 9% poklesu nemusí být konečný.

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 – leden až březen 2013



Rating podkladových instrumentů

Úrokové sazby se drží na nízkých hodnotách.

## 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 popisuje zhodnocení ve vyhlášené výši.

## Komentář investičního manažera

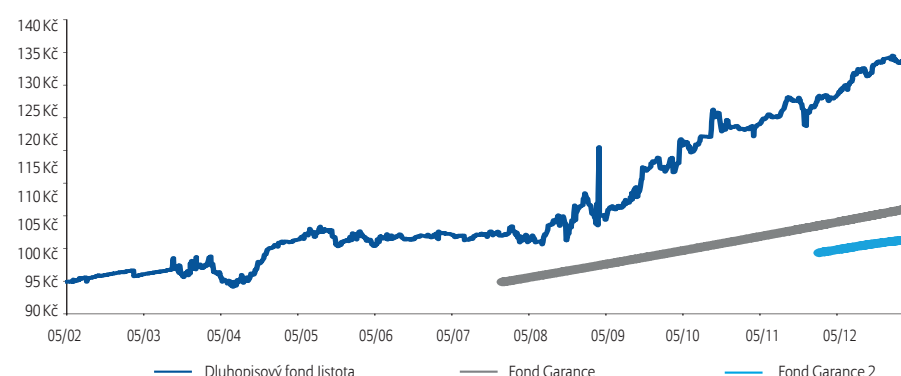
Allianz dluhopisový fond v prvním kvartálu zaznamenal mírný růst. Výnosy se udržely nízkou podobně hodnot výnosové křivky z konce roku. Důvodem pro udržení nízkých cen byla situace v Evropě, rétorika centrální banky a nadbytek hotovosti u finančních subjektů. Výnosy vzrostly mírně o 5 - 10 bazických bodů, více u 3 až 4 letých dluhopisů a na delším konci od splatnosti 20 let. Celkově bylo v prvním kvartálu roku 2013 uskutečněných 12 aukcí českých dluhopisů s celkovým výtěžkem 45,8 miliard CZK.

HDP za třetí kvartál meziročně poklesl o 1,7%. Inflace v únoru vzrostla o 1,7% na meziroční bázi. ČNB udržela dvoutýdenní REPO sazbu na rekordním minimu 0,05%. Odhad ČNB pro letošní růst ekonomiky činí 0,3%, v minulém roce klesl HDP o 1,2% ČNB slovně intervencuje připuštěním možnosti použití devizových intervencí.

## 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	2007
0,27%	7,71%	15,75%	30,27%	40,29%	0,23%
2008	2009	2010	2011	2012	2013
4,91%	7,67%	4,56%	2,93%	6,63%	-0,16%

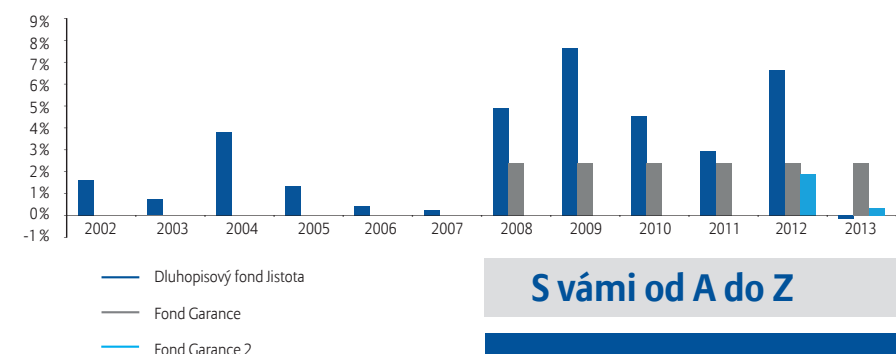
## Historická výkonnost Fondu Garance

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.	od / do	Zhodnocení p. a.
1.2.12 – 30.6.12	2,20%	1.10.12 – 31.12.12	1,75%
1.7.12 – 30.9.12	2,20%	1.1.13 – 30.4.13	1,5%

## Zhodnocení v letech 2002–2013



S vámi od A do Z

Allianz

# Akciový fond ETF World

Komentář – leden až březen 2013



Centrální banky pokračují ve stimulaci.

## 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 nenavázaly na optimismus ve čtvrtém kvartálu. Akciové trhy kolísaly a úrokové sazby se udržely na nízkých hodnotách. Centrální banky i v prvním kvartále pokračovaly ve snaze stimulovat ekonomiky. Výnosy na trzích státních dluhopisů se udržely na nízkých hodnotách, výnos desetiletého španělského dluhopisu dále klesal až pod úroveň 5%, stejně tak poklesl i výnos italského dluhopisu, který se postupně přibližuje úrovni 4%. Na takových úrovních se italské výnosy pohybovaly v roce 2010. V důsledku tíže vysokého státního dluhu a záchranu finančního ústavu Decia se Francii nepodařilo naplnit fiskální cíl. ECB ponechala referenční sazbu nezměněnou na úrovni 0,75 % a je nakloněna možnému snižování sazeb pod úroveň 0,75 %. Hrubý domácí produkt poklesl ve čtvrtém čtvrtletí o 0,9 %. Inflace v únoru vzrostla o 1,8 %, což je pod dlouhodobým cílem 2,0 %.

## Kategorie rizika a výnosu

Akciový fond ETF World



## Vývoj ceny podílové jednotky



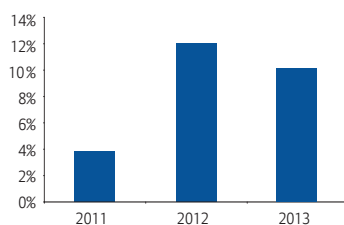
## TOP 10 - Akciový fond ETF World

Apple Inc	2,19%
Exxon Mobil Corporation	1,64%
General Electric Co	0,89%
Nestle SA	0,86%
International Business Machines	0,83%

## Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
4,22%	20,25%	–	–	29,84%
2011	2012	2013		
3,86%	12,73%	10,71%		

## Zhodnocení v letech 2011–2013



## TER podkladového fondu

31.12.2011	0,45%
31.12.2012	0,45%

S vámi od A do Z

Allianz

# Akciový fond ETF Euro

Komentář – leden až březen 2013



Overall Morningstar Rating™

Evropské akciové trhy  
v 1Q poklesly.

## 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 nenavázaly na optimismus ve čtvrtém kvartálu. Akciové trhy poklesly a úrokové sazby stagnovaly. Důvodem byly snahy centrálních bank o stimulaci ekonomiky. Allianz akciový fond ETF Euro po slušném růstu ke konci roku v prvním čtvrtletí mírně ztratil. Centrální banky pokračovaly ve stimulaci ekonomik. Výnosy dluhopisů se udržely na nízkých úrovních a krize na Kypru vyvrcholila řešením, na kterém by se měly podílet i vkladatelé kyperských bank prostřednictvím zdanění vkladů.

ECB ponechala referenční sazbu na stávající úrovni 0,75% a nevylučuje další možné snižování. Hrubý domácí produkt poklesl ve čtvrtém čtvrtletí o 0,9 %. Inflace za únor vzrostla o 1,8 %, spadla tedy pod dlouhodobý cíl ve výši 2,0 %.

## Kategorie rizika a výnosu

Akciový fond ETF Euro

1 2 3 4 5 6 7

## Vývoj ceny podílové jednotky



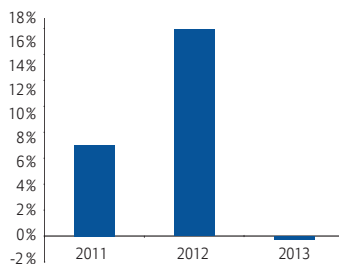
## TOP 10 - Akciový fond ETF Euro

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	2013		
7,04%	16,01%	-0,31%		

## Zhodnocení v letech 2011–2013



## TER podkladového fondu

31.12.2011	0,25%
31.12.2012	0,25%

S vámi od A do Z

Allianz

TER (Total Expense Ratio) je ukazatel nákladovosti podkladových fondů. Uvedený ukazatel TER nezahrnuje případné poplatky za správu investic, jejichž výše je uvedena ve specifikaci podmínek pojištění.

Právní upozornění: Uvedené informace mají pouze informativní charakter. Pojistitel si vyhrazuje právo na jejich další upřesnění. 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 akciový fond Euroland

Komentář – leden až březen 2013



## Evropské akciové trhy v 1q poklesly.

### 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 nenavázaly na optimismus ve čtvrtém kvartálu. Akciové trhy poklesly a úrokové sazby stagnovaly. Důvodem byly snahy centrálních bank o stimulaci ekonomiky. Allianz akciový fond ETF Euro po slušném růstu ke konci roku v prvním čtvrtletí mírně ztratil. Centrální banky pokračovaly ve stimulaci ekonomik. Výnosy dluhopisů se udržely na nízkých úrovních a krize na Kypru vyvrcholila řešením na kterém by se měly podílet i vkladatelé kyperských bank prostřednictvím zdanění vkladů.

ECB ponechala referenční sazbu na stávající úrovni 0,75% a nevyklučuje další možné snižování. Hrubý domácí produkt poklesl ve čtvrtém čtvrtletí o 0,9%. Inflace za únor vzrostla o 1,8%, spadla tedy pod dlouhodobý cíl ve výši 2,0%.

### Kategorie rizika a výnosu

Allianz akciový fond Euroland



### Vývoj ceny podílové jednotky



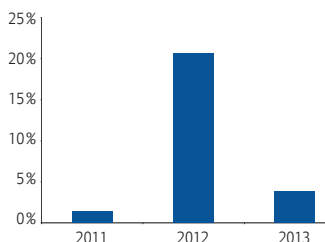
### TOP 10 - Allianz akciový fond Euroland

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	2013		
1,42%	20,71%	3,90%		

### Zhodnocení v letech 2011–2013



### TER podkladového fondu

30.9.2011	1,85%
30.9.2012	1,84%

S vámi od A do Z

Allianz

# Allianz akciový fond US Equity

Komentář – leden až březen 2013



Allianz akciový fond US Equity v prvním kvartálu výrazně posílil.

## 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 výrazně posílil, pozitivní dopad mělo oživení ekonomiky. FED ponechal cílovou sazbu nezměněnou na úrovni 0-0,25%. 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 minulého výsledkové sezóny ohledně korporátních zisků skeptičtí a očekávali pokles, firmy investory mírně pozitivně překvapily. DJIA v prvním kvartálu připsal 11,25%. Nezaměstnanost v USA v březnu dosáhla 8%. Inflace v březnu meziročně vzrostla o 1,7%.

## Kategorie rizika a výnosu

Allianz akciový fond US Equity



## Vývoj ceny podílové jednotky



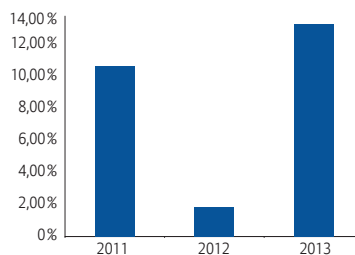
## TOP 10 - Allianz akciový fond US Equity

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	2013		
10,64%	1,83%	13,31%		

## Zhodnocení v letech 2011–2013



## TER podkladového fondu

31.12.2010	1,80%
31.12.2012	1,58%

S vámi od A do Z

Allianz



# Allianz akciový fond Emerging Markets

Komentář – leden až březen 2013



Overall Morningstar Rating™

Trhy emerging markets  
nenavázaly 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 nenavázaly na růst rozvinutých trhů. Pokles zaznamenal Šanghaj Composite index i MSCI Emerging markets. Ruský RTX index odepsal 4,38 %. Brazílský index Bovespa (IBOV) stock index oslabil o 7,55 %. Bombay Stock Exchange sensitive index (India) v prvním kvartálu odepsal 3,04 %.

## Kategorie rizika a výnosu

Allianz akciový fond  
Emerging Markets

1 2 3 4 5 6 7

## Vývoj ceny podílové jednotky



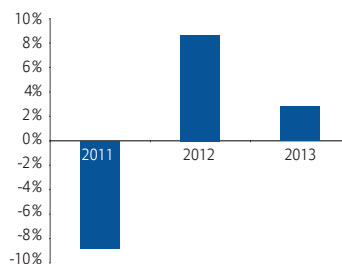
## TOP 10 - Allianz akciový fond Emerging Markets

Samsung Electronics Co Ltd	4,76%	Far EasTone Telecommunications	2,26%
Hyundai Motor Co	2,62%	Kasikombank 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	2013		
-8,84%	8,75%	2,84%		

## Zhodnocení v letech 2011–2013



## TER podkladového fondu

31.12.2010 2,25%

S vámi od A do Z

Allianz

TER (Total Expense Ratio) je ukazatel nákladovosti podkladových fondů. Uvedený ukazatel TER nezahrnuje případné poplatky za správu investic, jejichž výše je uvedena ve specifikaci podmínek pojištění.  
Právní upozornění: Uvedené informace mají pouze informativní charakter. Pojistitel si vyhrazuje právo na jejich další upřesnění. 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 akciový fond China

Komentář – leden až březen 2013



Akciové trhy v Číně v prvním kvartálu poklesly.

## 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

Akciové trhy v Číně v prvním čtvrtletí mírně oslabily. Důvod lze hledat především ve strachu z tvrdého přistání čínské ekonomiky. Za minulý rok rostla druhá největší ekonomika 7,8% tempem, tedy nejpomaleji za posledních 13 let. Analytici především upozorňují na nejistý výhled hospodářské politiky. Na druhé straně je očekáván růst zisků, tedy zlepšení výsledků korporátního sektoru.

## Kategorie rizika a výnosu

Allianz akciový fond China

1 2 3 4 5 6 7

## Vývoj ceny podílové jednotky



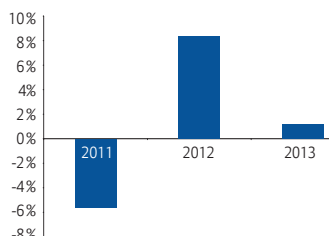
## TOP 10 - Allianz akciový fond China

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	2013		
-5,61%	8,42%	1,22%		

## Zhodnocení v letech 2011–2013



## TER podkladového fondu

30.8.2011 2,25%

S vámi od A do Z

Allianz

TER (Total Expense Ratio) je ukazatel nákladovosti podkladových fondů. Uvedený ukazatel TER nezahrnuje případné poplatky za správu investic, jejichž výše je uvedena ve specifikaci podmínek pojištění.  
Právní upozornění: Uvedené informace mají pouze informativní charakter. Pojistitel si vyhrazuje právo na jejich další upřesnění. 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 Bond World

Komentář – leden až březen 2013

Úrokové sazby se držely  
i v 1Q na historických  
minimech.

## 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 v prvním kvartálu posílil o 1,78 %. Výnosy opět poklesly. Důvodem byly snahy centrálních bank o stimulaci ekonomiky. Finanční instituce drží větší množství hotovosti. Současně poklesly výnosy italských i španělských dluhopisů. Výnos desetiletého španělského dluhopisu poklesl až pod úroveň 5 %. Výnosy desetiletého italského dluhopisu poklesly k 4 %.

ECB ponechala referenční sazbu nezměněnou na úrovni 0,75 %. FED ponechal cílovou sazbu také nezměněnou na úrovni 0-0,25 %.

## Kategorie rizika a výnosu

Allianz fond Bond World



## Vývoj ceny podílové jednotky



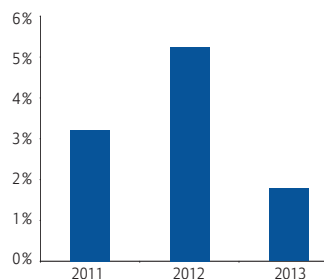
## TOP 10 - Allianz dluhopisový fond Bond World

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	2013		
3,22%	5,24%	1,78%		

## Zhodnocení v letech 2011–2013



## TER podkladového fondu

29.2.2012	1,40%
-----------	-------

S vámi od A do Z

Allianz

TER (Total Expense Ratio) je ukazatel nákladovosti podkladových fondů. Uvedený ukazatel TER nezahrnuje případné poplatky za správu investic, jejichž výše je uvedena ve specifikaci podmínek pojištění.  
Právní upozornění: Uvedené informace mají pouze informativní charakter. Pojistitel si vyhrazuje právo na jejich další upřesnění. 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 smíšený fond Multi-Asset

Komentář – leden až březen 2013

Allianz smíšený fond  
opět posílil.

## 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 v prvním kvartálu posílil o 1,65%. Vývoj na akciových trzích byl v prvním kvartále smíšený. Dluhopisy zaznamenaly nárůst díky poklesu úrokových sazeb. Výnos desetiletého španělského dluhopisu poklesl pod 5%. Výnosy desetiletého italského dluhopisu poklesly k 4%. Ropa (Nymex mercantile exchange) posílala o 5,89%. Směrem nahoru táhlo ropu ekonomické oživení. Negativní vliv měla dál cena zlata. Pokles zaznamenalo i zlato. Opačným směrem působily ceny hliníku a mědi, které v prvním čtvrtletí rostly.

## Kategorie rizika a výnosu

Allianz smíšený fond Multi-Asset

1 2 3 4 5 6 7

## Vývoj ceny podílové jednotky



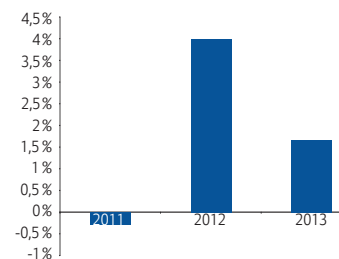
## TOP 10 - Allianz smíšený fond Multi-Asset

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	2013		
-0,30%	3,98%	1,65%		

## Zhodnocení v letech 2011–2013



## TER podkladového fondu

31.5.2012 2,57%

S vámi od A do Z

Allianz

TER (Total Expense Ratio) je ukazatel nákladovosti podkladových fondů. Uvedený ukazatel TER nezahrnuje případné poplatky za správu investic, jejichž výše je uvedena ve specifikaci podmínek pojištění.  
Právní upozornění: Uvedené informace mají pouze informativní charakter. Pojistitel si vyhrazuje právo na jejich další upřesnění. 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 smíšený fond Opportunity

Komentář – leden až březen 2013

Fond Opportunity posílil  
v 1Q o 20,21%.

## 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 v prvním kvartálu prudce posílil. Výkon fondu v prvním kvartálu byla podpořena posílením USD.

## Kategorie rizika a výnosu

Allianz smíšený fond Opportunity

1 2 3 4 5 6 7

## Vývoj ceny podílové jednotky



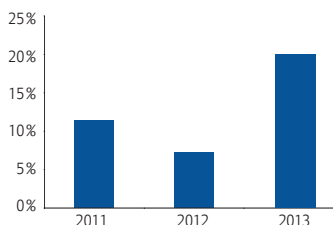
## TOP 10 - Allianz smíšený fond Opportunity

BERKSHIRE HATHAWAY 100%

## Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
-0,09%	7,31%	–	–	20,00%
2011	2012	2013		
11,54%	7,31%	20,21%		

## Zhodnocení v letech 2011–2013



S vámi od A do Z

Allianz

# Allianz smíšený fond Universe 10

Komentář – leden až březen 2013

## 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



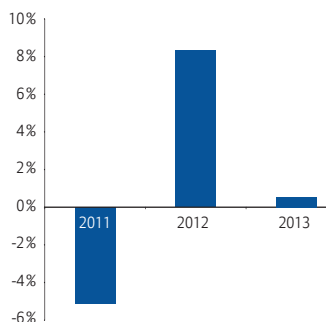
## TOP 10 - Allianz smíšený fond Universe 10

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	2013		
-5,12%	8,34%	0,54%		

## Zhodnocení v letech 2011–2013



## TER podkladového fondu

31.32013 1,50%

S vámi od A do Z

Allianz

TER (Total Expense Ratio) je ukazatel nákladovosti podkladových fondů. Uvedený ukazatel TER nezahrnuje případné poplatky za správu investic, jejichž výše je uvedena ve specifikaci podmínek pojištění.  
Právní upozornění: Uvedené informace mají pouze informativní charakter. Pojistitel si vyhrazuje právo na jejich další upřesnění. 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 smíšený fond Universe 13

Komentář – leden až březen 2013

## 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



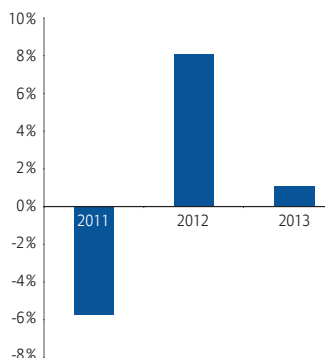
## TOP 10 - Allianz smíšený fond Universe 13

Templeton Global Total Return	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	2013		
-5,75%	8,09%	1,06%		

## Zhodnocení v letech 2011–2013



## TER podkladového fondu

31.3.2013 1,60%

S vámi od A do Z

Allianz

TER (Total Expense Ratio) je ukazatel nákladovosti podkladových fondů. Uvedený ukazatel TER nezahrnuje případné poplatky za správu investic, jejichž výše je uvedena ve specifikaci podmínek pojištění.  
Právní upozornění: Uvedené informace mají pouze informativní charakter. Pojistitel si vyhrazuje právo na jejich další upřesnění. 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.