

Allianz investiční produkty

Allianz F1

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 basických 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 basických

bodů. Výnosy na dluhopisech se střednědobou splatností rostly o 30-50 basických 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

Allianz F1

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 základních 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. Počet lidí 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 bankovních rezerv po třech letech o 50 základních bodů na úroveň 21%. Rezervy byly zvyšovány 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 základních 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.

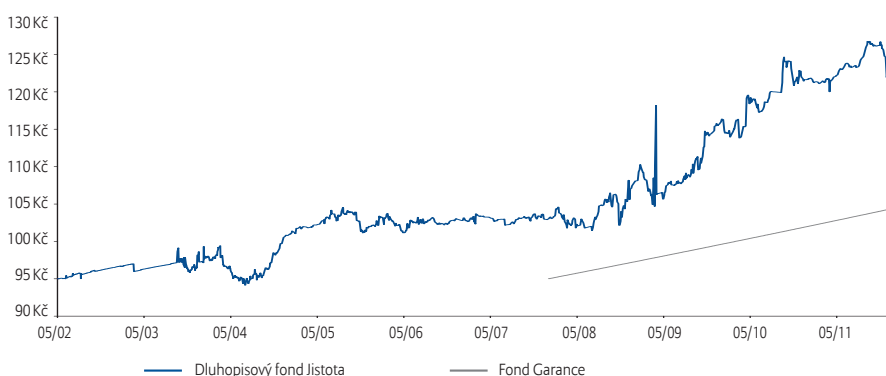
Komentář investičního manažera

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



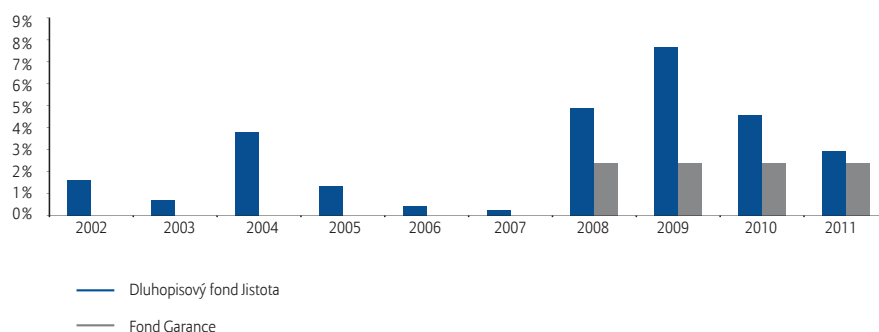
Historická výkonnost Dluhopisový fond Jistota

	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

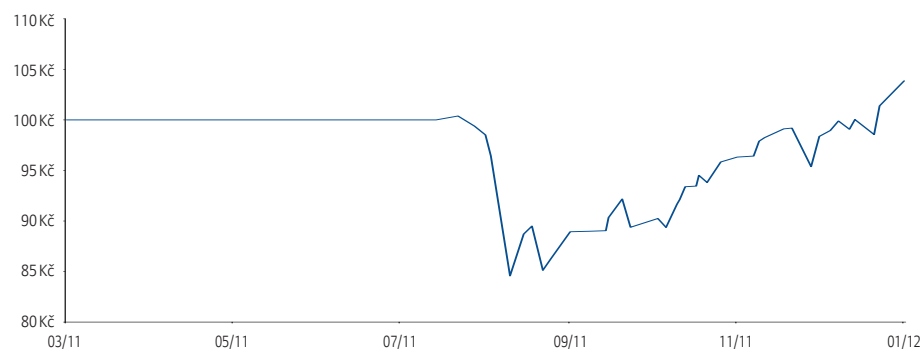
Světové akciové trhy si ve čtvrtém kvartálu vedly poměrně dobře. Akciovým trhům pomohly hlavně lepší, než očekávaná data v USA a poměrně dobrá výsledková sezóna. V listopadu se nezaměstnanost překvapivě snížila na úroveň 8,6%. Konsensus byl 9,0%. FED ponechal cílovou sazbu nezměněnou na úrovni 0-0,25%. 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



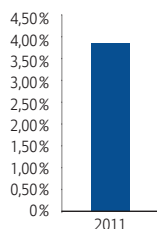
TOP 10 - Akciový fond ETF World

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 výkonnosť

	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

Akciový fond ETF Euro

Komentář – říjen až prosinec 2011



Overall Morningstar Rating™

Situace v Evropě je stále nevyřešená.

Investiční strategie

Fond investuje do indexových akcií (resp. ETF) a sleduje benchmark Eurostoxx50. Fond nabízí potenciál zhodocení na úrovni benchmarku v dlouhodobém horizontu, ovšem při vyšší míře rizika spojeného s investicí do akcií. Minimální doporučený investiční horizont je 10 let a více. Hodnotu investice může ovlivnit kurz české koruny vůči EURu.

Komentář investičního manažera

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 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%. 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 basicckých bodů na úroveň 1,0%, což představuje rekordní minimum.

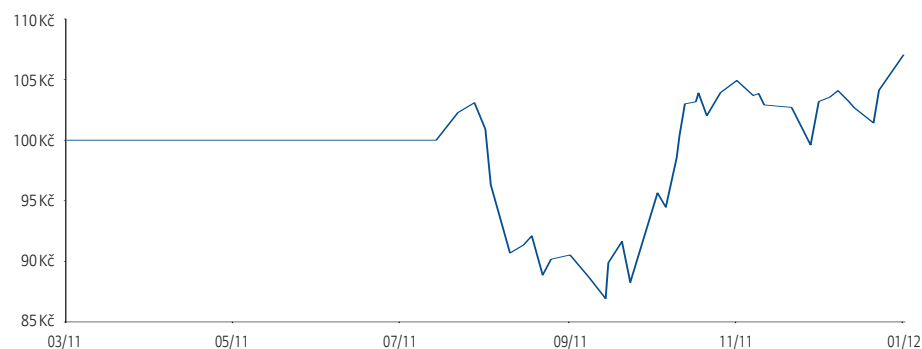
Ve čtvrtém kvartálu nejvíce ztrácel bankovní sektor. Nejvíce ztratily akcie Unicredit bank a Societe Generale. Dobře si vedly společnosti Total SA a Anheuser-Busch InBev.

Kategorie rizika a výnosu

Akciový fond ETF World

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



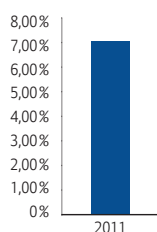
TOP 10 - Akciový fond ETF World

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%

Historická výkonnosť

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Akciový fond Evropa	3,73%	–	–	–	7,30%

Zhodnocení v roce 2011



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz akciový fond Euroland

Komentář – říjen až prosinec 2011



Situace v Evropě je stále nevyřešená.

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

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 základních 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

Allianz akciový fond Euroland

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



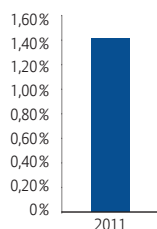
TOP 10 - Allianz akciový fond Euroland

SAP AG	3,28%	LEGRAND SA	2,60%
RECKITT BENCKISER GROU	3,21%	SIEMENS AG	2,60%
BRITISH AMERICAN TOBAC	3,03%	INDITEX SA	2,50%
DANONE	2,78%	PRUDENTIAL PLC	2,43%
CARLSBERG A/S	2,68%	SABMILLER PLC	2,42%

Historická výkonnost v Kč

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Allianz akciový fond Euroland	6,49%	–	–	–	1,67%

Zhodnocení v roce 2011



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz akciový fond US Equity

Komentář – říjen až prosinec 2011



Overall Morningstar Rating™

Ekonomická data byla ve čtvrtém kvartálu lepší než očekávaná.

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 si vedl ve čtvrtém kvartálu poměrně dobře. Akciovým trhům pomohly lepší, než očekávaná data v USA a poměrně dobrá výsledková sezóna. 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%. Vzhledem k problémům v Evropě však revidoval prognózy růstu pro rok 2012 na 2,5–2,9% z 3,3-3,7%. Inflation za listopad dosáhla meziročně úrovně 3,5%, což bylo slabší než se očekávalo. HDP za třetí kvartál zaznamenal nárůst 1,8%.

Výsledky společností agregátně rostly 13,3%. Když tento výsledek očistíme o finanční sektor, dostaneme číslo 17,7% na roční bázi.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz akciový fond US Equity



Vývoj ceny podílové jednotky



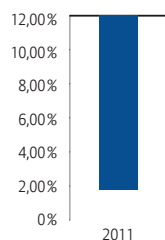
TOP 10 - Allianz akciový fond US Equity

EXXON MOBIL CORP	4,49%	CHEVRON CORP	3,11%
BOEING CO/THE	4,35%	PEPSICO INC/NC	3,08%
GENERAL ELECTRIC CO	4,08%	AMGEN INC	2,85%
SCHLUMBERGER LTD	3,26%	ARCHER-DANIELS-MIDLAND	2,77%
AT&T INC	3,16%	INTEL CORP	2,74%

Historická výkonnost v Kč

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Allianz akciový fond US Equity	10,10%	–	–	–	10,92%

Zhodnocení v roce 2011



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz akciový fond Emerging Markets

Komentář – říjen až prosinec 2011

★★★
Overall Morningstar Rating™

Akciový fond Emerging Markets si vedl hůř, než světové akcie.

Investiční strategie

Fond je zaměřen na investování do akcií společností se sídlem nebo oblastí působnosti na rozvíjejících se trzích (Emerging Markets), kterými mohou být Brazílie, Indie, Čína, Rusko, Korea, Taiwan, Mexiko a další. Fond nabízí potenciál nadprůměrného zhodnocení v dlouhodobém horizontu, ovšem při vyšší míře rizika spojeného s investicí do akcií. Minimální doporučený investiční horizont je 10 let a více. Hodnotu investice může ovlivnit kurz české koruny vůči EURu.

Komentář investičního manažera

Trhy emerging markets rostly méně, než světové trhy. Akciový fond Emerging Markets si připsal ve třetím kvartálu 5.03%. Ztrátu zaznamenal také index Bombay stock exchange index, který poklesl o 6.07%. Nejvíce vzrostl brazilský index Bovespa (IBOV) stock index po vzrůstu ceny ropy a poklesu Brazílských úrokových měr. Výrazně poklesl Shanghai composite index. Situace v Číně se začala zhoršovat po snaze vlády v předchozích čtvrtletích utlumit vysokou inflaci restriktivní politikou. Negativní vliv měla také situace v Evropě, která je velkým exportním partnerem Číny. Ruský RTS index vzrostl o 3.04%.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz fond Emerging Markets

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



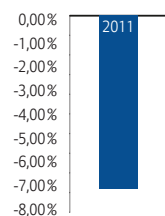
TOP 10 - Allianz akciový fond Emerging Markets

PETROLEO BRASILEIRO SA	2,91 %	CHINA MOBILE LTD	2,29 %
BANK MANDIRI TBK PT	2,74 %	ADARO ENERGY TBK PT	2,23 %
CNOOC LTD	2,66 %	SINOPAC FINANCIAL HOLD	2,21 %
HTC CORP	2,47 %	AMERICA MOVIL SAB DE C	2,13 %
NOVATEK OAO	2,45 %	AGRICULTURAL BANK OF C	2,13 %

Historická výkonnost v Kč

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Allianz fond Emerging Markets	3,39%	–	–	–	-8,61%

Zhodnocení v roce 2011



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz akciový fond China

Komentář – říjen až prosinec 2011



Předstihové ukazatele v Číně vykazují znaky zpomalení ekonomiky.

Investiční strategie

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

Fond nabízí potenciál nadprůměrného zhodnocení v dlouhodobém horizontu, ovšem při vyšší míře rizika spojeného s investicí do akcií. Minimální doporučený investiční horizont je 10 let a více. Hodnotu investice může ovlivnit kurz české koruny vůči EURu.

Komentář investičního manažera

Shanghai composite index ve čtvrtém kvartálu 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, která je velkým exportním partnerem Číny. Čína zaznamenala první snížení povinných bankových rezerv po třech letech o 50 základních 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. Inflace za říjen meziročně zpomalila na úroveň 5.5% v porovnání s 6.1%. Růst ekonomiky ve třetím kvartálu zpomalil, ale stále je robustní. Ekonomika rostla ve čtvrtém kvartálu meziročně o 9.1%.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz akciový fond China

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



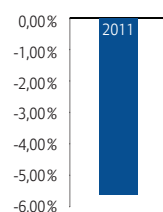
TOP 10 - Allianz akciový fond China

INDUSTRIAL & COMMERCIA	7,20 %	BANK OF CHINA LTD	4,23 %
CNOOC LTD	6,22 %	CHINA LIFE INSURANCE C	4,22 %
CHINA CONSTRUCTION BAN	5,58 %	CHINA TELECOM CORP LTD	3,68 %
DIGITAL CHINA HOLDINGS	4,69 %	PETROCHINA CO LTD	3,21 %
CHINA MOBILE LTD	4,37 %	YANTAI CHANGYU PIONEER	3,20 %

Historická výkonnost v Kč

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Allianz akciový fond China	5,33%	-	-	-	-5,37%

Zhodnocení v roce 2011



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz dluhopisový fond Bond World

Komentář – říjen až prosinec 2011

Evropská centrální banka překvapivě snížila sazby o 50 basických bodů na úroveň 1.0%.

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 si ve čtvrtém kvartálu připsal více než 3%. Pokles úroků byl tlumen nárůstem kreditního rizika. Swapové sazby v Eurozóně poklesly téměř po celé délce výnosové křivky o 5-10 basických bodů.

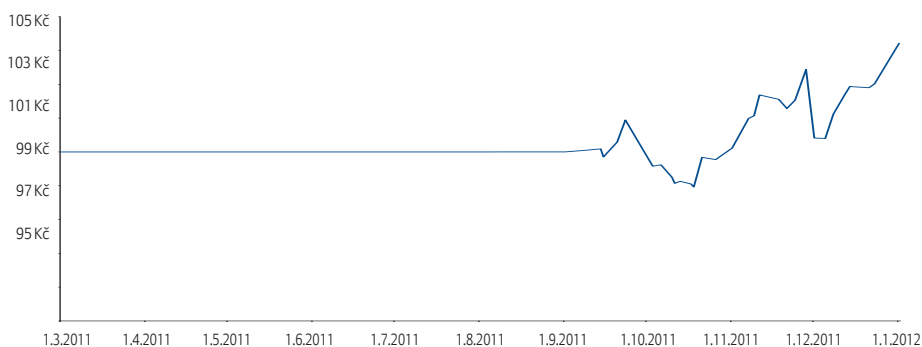
Evropská centrální banka ve čtvrtém kvartálu snížila referenční sazbu o 50 basických bodů na úroveň 1.0%, což představuje rekordní minimum. Ke snížení sazeb došlo i navzdory tomu, že inflace v Eurozóně se pohybuje na úrovni kolem 3.0%. Inflace tak výrazně přesahuje stanovený inflační cíl ve výši 2.0%. FED ponechal cílovou sazbu nezměněnou na úrovni 0-0.25%. Vzhledem k problémům v Evropě však revidoval prognózu růstu pro rok 2012 na 2.5 – 2.9% z 3.3-3.7%.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz fond Bond World

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



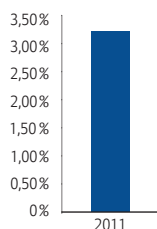
TOP 10 - Allianz dluhopisový fond Bond World

JTDB 0 11/14/11	12,81 %	PIMCO FUNDS IRELAND PL	4,57 %
FNCL 4 1/2 10/11	10,62 %	FNCL 4 1/2 11/11	1,89 %
T 1 1/2 08/31/18	8,31 %	FRTR 3 1/4 10/25/21	1,88 %
JTDB 0 10/31/11	6,79 %	T 1 3/8 09/30/18	1,80 %
FNCL 4 10/11	4,71 %	FGLMC 4 10/11	1,77 %

Historická výkonnost v Kč

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Allianz dluhopisový fond Bond	2,79 %	–	–	–	3,47 %

Zhodnocení v roce 2011



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz smíšený fond Multi-Asset

Komentář – říjen až prosinec 2011

Akcie pomohly Allianz Smíšenému fondu Multi-Asset k pozitivní výkonnosti.

Investiční strategie

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

Komentář investičního manažera

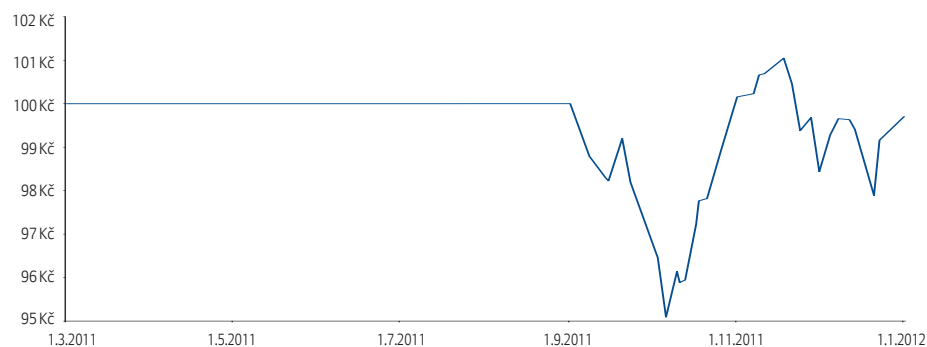
Světové akciové trhy si ve čtvrtém kvartálu vedly poměrně dobře. Akciovým trhům pomohly hlavně lepší, než očekávaná data v USA a poměrně dobrá výsledková sezóna. V listopadu se nezaměstnanost překvapivě snížila na úroveň 8,6%. FED ponechal cílovou sazbu nezměněnou na úrovni 0-0,25%. Situace v Evropě je stále nejistá. 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 basických bodů na úroveň 1,0%, což představuje rekordní minimum. Ropa se odrazila ode dna díky nižším reportovaným zásobám a lepším, než očekávaným ekonomickým datům v USA. Pokles zaznamenalo zlato. 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

Allianz smíšený fond Multi-Asset

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



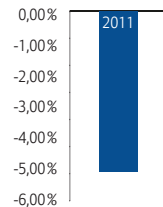
TOP 10 - Allianz smíšený fond Multi-Asset

PIMCO FUNDS IRELAND PL	19,08 %	RXZ1	5,16 %
ESZ1	18,82 %	PIMCO FUNDS GLOBAL INV	4,41 %
PIMCO EQS DIVIDEND FUN	9,58 %	PIMCO EQS DIVIDEND FUN	3,97 %
PIMCO TOTAL RETURN BON	7,56 %	PIMCO EQS DIVIDEND FUN	3,83 %
GOLD BULLION SECURITIE	6,78 %	PIMCO FUNDS GLOBAL INV	3,66 %

Historická výkonnost v Kč

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Allianz smíšený fond Multi-Asset	1,29 %	–	–	–	-0,05 %

Zhodnocení v roce 2011



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz smíšený fond Opportunity

Komentář – říjen až prosinec 2011

**Berkshire Hathway
ohlásila podíl
ve společnosti IBM
ve výši 5.5%**

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

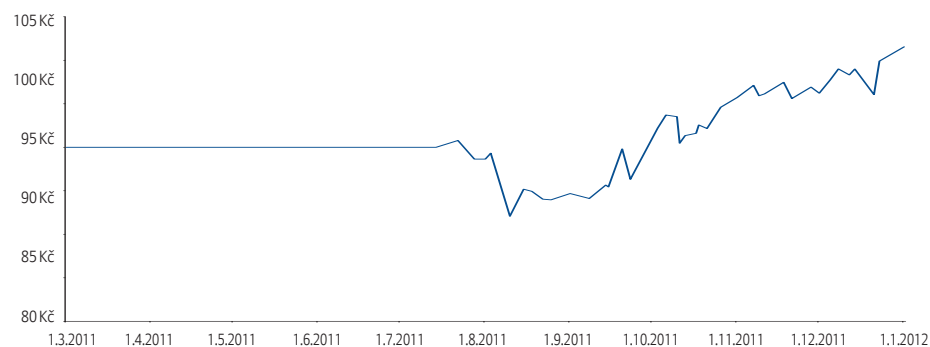
Akcie společnosti Berkshire Hathway ve čtvrtém kvartálu posílily o 7.40%. Fond Opportunity byl dále tažen posilujícím americkým dolarem. V listopadu společnost reportovala čistý zisk na akcii ve výši 2 309 USD (odhady byly 1 796 USD). Čistý zisk však poklesl díky ztrátám plynoucím z derivátů. Celkově však představuje zisk pozitivní překvapení. Společnost pokračuje ve zpětném odkupu akcií. Společnost také ohlásila, že vlastní 5.5% akcií IBM.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz smíšený fond Opportunity

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

Vývoj ceny podílové jednotky



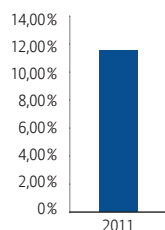
TOP 10 - Allianz smíšený fond Opportunity

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

Historická výkonnost v Kč

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Allianz smíšený fond Opportunity	5,01%	–	–	–	11,82%

Zhodnocení v roce 2011



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz smíšený fond Universe 10

Komentář – říjen až prosinec 2011

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

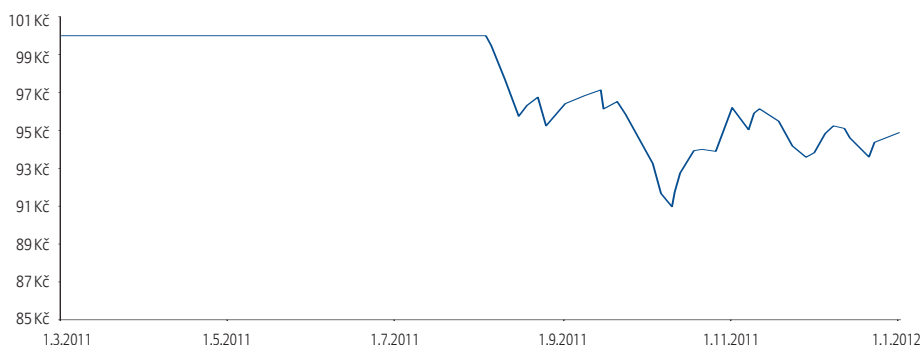
Aktuální komentáře naleznete na webu správce: <http://www.partnersis.cz/podilove-fondy/podilove-vy-fond-2/>

Kategorie rizika a výnosu

Allianz smíšený fond Universe 10

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



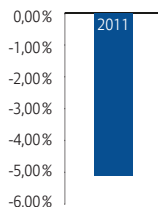
TOP 10 - Allianz smíšený fond Universe 10

PIONEER - AKCIOVÝ FOND	6,34 %	ING L Invest - Global Oppor-	4,71 %
KB Dluhopisový	6,21 %	BlackRock GF - Global Dyna-	4,62 %
Pioneer - obligacioní fond	6,18 %	Pioneer Funds - Commodity	4,51 %
ING International - Czech	6,17 %	Templeton Global Total Return	4,49 %
ING International - Czech	5,06 %	JPMorgan Funds - Eastern	4,36 %

Historická výkonnost v Kč

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Allianz smíšený fond Universe 10	1,13 %	–	–	–	-4,88 %

Zhodnocení v roce 2011



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz smíšený fond Universe 13

Komentář – říjen až prosinec 2011

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

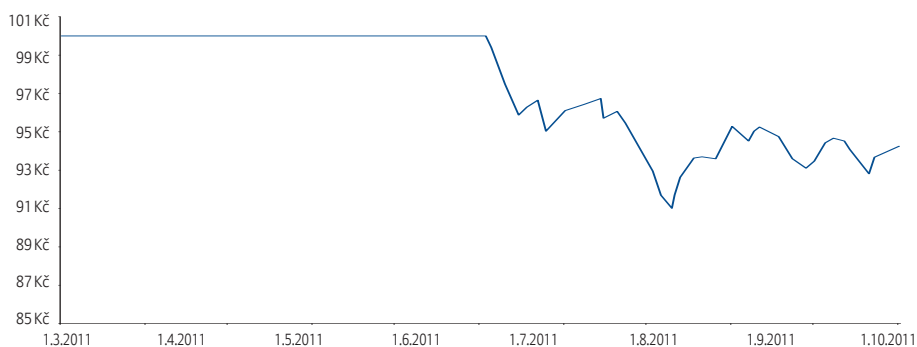
Aktuální komentáře naleznete na webu správce: <http://www.partnersis.cz/podilove-fondy/partners-universe-13/>

Kategorie rizika a výnosu

Allianz smíšený fond Universe 13

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



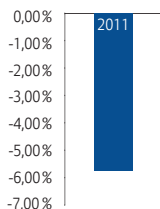
TOP 10 - Allianz smíšený fond Universe 13

PIONEER - AKCIOVÝ FOND	6,31 %	Templeton Global Total Return	5,37 %
Pioneer Funds - Commodity	5,83 %	JPMorgan Funds - Eastern	4,83 %
ING L Invest - Global Oppor-	5,63 %	Schroder ISF Emerging	4,26 %
BlackRock Global Funds - Glo-	5,51 %	GAM SF - U.S. All Cap Equity	3,99 %
ING International - Czech	5,50 %	HSBC GIF Emerging Markets	3,58 %

Historická výkonnost v Kč

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Allianz smíšený fond Universe 13	0,83 %	-	-	-	-5,52 %

Zhodnocení v roce 2011



S vámi od A do Z

Allianz 