

4590110 A00  
D7013GCT37 888986V

Gentile Cliente,

nel ringraziarLa della fiducia accordataci nel 2010, vorrei con questa lettera ripercorrere i principali avvenimenti dell'anno e analizzare le prospettive per il 2011.

Qualche numero ci aiuterà ad apprezzare il lavoro fatto.

Investendo in Titoli di Stato, nel 2010 si sarebbero ottenute performance modeste:

- +0.76% è il rendimento totale di titoli a breve durata, i BOT;
- -0.34% è il rendimento totale dei titoli poliennali, i BTP;
- -1.51% è il rendimento totale dei titoli a tasso variabile, i CCT.<sup>1</sup>

La media dei risultati dei nostri concorrenti è stata di poco inferiore al 2%.<sup>2</sup>

Allianz Bank ha tenuto un ritmo ben diverso per tutto l'anno.

+6.08% è il rendimento medio totale del nostro Cliente.<sup>3</sup>

PIMCO, la nostra punta di diamante, ha contribuito in misura significativa al risultato.

+6.58% è la performance del nostro fondo principale PIMCO Total Return di Bill Gross. Una performance tanto più apprezzabile se si considera che Gross gestisce il fondo comune di maggiori dimensioni al mondo e che lo scorso anno ha vinto il premio Morningstar come migliore gestore obbligazionario del decennio, dopo aver vinto per ben 3 volte il premio come miglior gestore dell'anno (1998, 2000, 2007).

Nei quattro anni solari in cui il fondo è disponibile alla clientela retail europea, la performance cumulata è stata di +33% (media annua +7.37%). Un investimento in Titoli di Stato italiani nello stesso periodo avrebbe reso +14% (+3.29% all'anno).

+9.86% è la performance di PIMCO Global Multi Asset Fund; dal lancio a giugno 2009 il fondo ha messo a segno una performance cumulata di +25%.

+9.50% è il risultato di PIMCO Pathfinder Europe, lanciato a maggio 2010 e gestito da Anne Gudéfin.<sup>4</sup>

La nostra innovazione più significativa degli ultimi anni, TEAM, ha mantenuto fede alle promesse. Nel 2010 i dieci gestori hanno messo a segno una performance media ponderata del 7.65 % e dal lancio, avvenuto il 1° aprile 2009, hanno ottenuto una performance del 19.14%.<sup>5</sup>

Allianz Bank ha confermato di privilegiare la solidità patrimoniale, mantenendo un indice di solvibilità ben superiore all'8% richiesto dai criteri internazionali. Queste prudenti politiche di bilancio, il continuo rafforzamento delle strutture di controllo e i notevoli investimenti in sistemi informatici di avanguardia, ci consentono di operare efficientemente in ogni condizione di mercato.

Lo scenario per il 2011 è dominato dalla evoluzione della crisi del debito dei Paesi periferici dell'area Euro e dal "rischio di contagio". A fronte di valutazioni dei mercati azionari particolarmente interessanti, va attentamente considerata la possibilità di interventi straordinari a sostegno di Stati sovrani e del sistema finanziario.

I nostri Clienti sono in buone mani. Abbiamo navigato con successo la crisi del 2008, brillando nei due anni seguenti, e non c'è ragione di pensare che i nostri Gestori non sapranno fare un buon lavoro anche quest'anno. A fronte di rischi non trascurabili, le sorprese potrebbero essere molto positive. Quello che serve è professionalità nel consigliarVi e nel gestire il Vostro patrimonio. I nostri Promotori hanno grande esperienza e lavorano per una realtà seria, solida e consapevole dei rischi che ogni investimento comporta.

Un cordiale saluto

Allianz Bank Financial Advisors S.p.A.  
Amministratore Delegato  
Giacomo Campora



Tutti i dati di performance sono tratti da Bloomberg Professional, direttamente dall'autore e verificati dalla funzione di controllo Risk Management della Banca, e il periodo di riferimento è l'anno 2010.

I risultati passati non sono indicativi di quelli futuri.

TEAM è la denominazione di una famiglia di 10 fondi interni della Polizza United Linked Challenge un prodotto assicurativo finanziario di Darta Saving Life Assurance Ltd. compagnia del Gruppo Allianz.

**Note:**

**N. 1:** Negli ultimi 5 anni (31.12.2005-31.12.2010) i buoni ordinari del tesoro (BOT) hanno avuto un rendimento lordo medio annuo del 2.70%, i buoni del tesoro poliennali (BTP) hanno avuto un rendimento lordo medio annuo del 2.91%, mentre i rendimenti lordi dei certificati di credito del tesoro (CCT) hanno avuto un rendimento lordo medio annuo del 2.38%.

**N. 2:** Approssimazione basata sulla performance dell'indice Fideuram generale dei fondi comuni Italiani, che dal 31.12.2005 al 31.12.2010 hanno avuto un rendimento netto medio annuo di 1.13%, mentre nel 2010 hanno fatto registrare una performance netta positiva di +1.93%.

**N. 3:** Fonte calcolo interno Risk Management Allianz Bank sui primi 250 prodotti di risparmio gestito pari al 97% del totale collocato alla clientela con dati di performance da Bloomberg Professional ponderati sui patrimoni medi mensili di ciascun fondo.

**N. 4:** I dati di performance sono al netto delle commissioni e al lordo della fiscalità.

**N. 5:** Fonte calcolo interno Risk Management Allianz Bank con dati di performance da Bloomberg Professional ponderati sui patrimoni medi di ciascun fondo Darta Challenge TEAM. I dati di performance sono al netto delle commissioni e al lordo della fiscalità.