

Allianz investiční produkty

Allianz F1

Komentář – červenec až září 2011

Řecká nákaza se pomalu rozšířila i na ostatní státy Eurozóny.

Komentář k vývoji na finančních trzích

Úvod

Napětí v Evropě a obavy ze zpomalení či zastavení globálního ekonomického růstu, měly za následek prudký propad akciových trhů ve třetím kvartálu. Kritický byl hlavně měsíc srpen. Poměrně dobré výsledky společností byly zastíněné špatnými makroekonomickými zprávami na úrovni jednotlivých vlád v Eurozóně. Problémy zadlužených zemí byly opět, i ve třetím kvartálu, hlavním tématem. Krize se rozšířila z Řecka i na další státy, Itálii a Španělsko. Po tlaku na dluhopisy Španělska a Itálie začala Evropská centrální banka nakupovat jejich dluhopisy. Cílem bylo snížení úrokových nákladů spojených s jejich emisí. Velmi špatně si vedl bankovní sektor v důsledku velké expozice na dluhopisy postižených zemí.

Úrokové sazby opět výrazně poklesly. Zpomalení růstu a možná recese v Eurozóně výrazně přispěly k poklesu úrokových sazeb. Celá výnosová křivka se tak výrazně posunula paralelně dolů. Mále změny zaznamenaly pouze krátkodobé sazby s horizontem do jednoho roku.

Česká republika

Napětí na globálních trzích mělo vliv i na Českou republiku. Úrokové sazby navázaly na vývoj v Eurozóně a výnosová křivka tak prudce poklesla. Dlouhodobé a střednědobé swapové sazby poklesly až o 100 základních bodů. Dluhopisy České republiky jsou stále považované za bezpečný přístav. Jejich cena výrazně rostla i navzdory růstu cen CDS kontraktů, které se ve třetím kvartálu téměř zdvojnásobily a dosáhly úrovně kolem 160 základních bodů. Celkově bylo uskutečněno 5 aukcí státních dluhopisů v celkovém objemu kolem čtyřiceti miliard CZK.

Zasedání České národní banky se konalo ve třetím kvartálu dvakrát, v srpnu a září. Dvoutýdenní REPO sazba zůstala nezměněná na úrovni 0.75%. Inflace je aktuálně pod kontrolou a zveřejněná data byla pod konsensem analytiků. V srpnu inflace rostla meziročně 1.70%, očekávaní ana-

lytiků byly 1.90%. Za hlavní proinflační riziko je považovaná oslabující česká koruna. Naopak jako protiinflační riziko je považován nižší výhled zahraničních úrokových sazeb a stav finančního sektoru a veřejných financí ve vyspělých zemích. Nezaměstnanost je stabilní a pohybovala se kolem 8.20%. Hrubý národní produkt za druhý kvartál vzrostl meziročně 2.20%.

Svět

Situace ve světě je stále napjatá. Vliv měly hlavně výrazné problémy v Eurozóně a obavy ze zpomalení či zastavení globálního ekonomického růstu. Řecko musí splnit tvrdá kritéria, aby obdrželo pomoc od evropských zemí. Řecko však pravděpodobně cíle nedokáže splnit a vyhlásí bankrot. Situaci se snaží koordinovat evropské státy. Jestliže by došlo k bankrotu, jednalo by se o řízený bankrot s cílem minimalizovat negativní vlivy na finanční systém. Země by se tak pravděpodobně nevyhnuly hromadnému snížení ratingů. Rating byl snížen u Portugalska, Řecka, Itálie, USA a dalších států.

Evropská centrální banka zvyšuje referenční úrokovou sazbu o 25 základních bodů na úroveň 1.50%. Hlavním důvodem byla vyšší inflace, která se pohybuje někde mezi 2.5-3.0%. Špatná čísla vykazuje také americký trh práce. Nezaměstnanost se stále drží na úrovni 9.1%. Ben Bernanke potvrdil, že FED aktuálně neplánuje třetí kolo kvantitativního uvolňování. Zklamáním byl růst amerického HDP v druhém kvartálu. Meziročně byl evidován nárůst 1.30%, což bylo výrazně pod očekáváním analytiků 1.90%. Nejistota se stupňovala i kvůli neshodě o dluhovém stropu mezi politiky v USA. FED ponechal cílovou sazbu nezměněnou na úrovni 0-0.25%.

Čína

Shanghai Composite Index ve třetím kvartálu výrazně poklesl. Trhy v Asii reagovaly negativně na špatné zprávy z Eurozóny. Centrální banka zvýšila referenční úrokovou míru popáté za posledních osm měsíců. Sazba byla zvýšena o 25 základních bodů na úroveň 6.56%. Hlavní hrozbou je inflace, která v červnu akcelerovala na tříleté maximum na úroveň 6.40%, v červenci dokonce dosáhla 6.5%. Nejvíce k nárůstu přispěly rostoucí ceny potravin. Inflační cíl je zakotven na úrovni 4% a vláda by chtěla její úroveň zachovat někde pod úrovní 5%. Hrubý domácí produkt za třetí kvartál rostl méně než ve druhém kvartálu, avšak stále překonal očekávání analytiků. Meziročně vzrostl o 9.50%. Čína tak aktuálně zápasí s růstem cen, avšak růst domácího produktu má silnou podporu v růstu spotřebitelské důvěry a investicích do infrastruktury. V půlce září Čína

indikovala, že by mohla nakoupit italské dluhopisy a také investovat do italských strategických společností.

Evropa

Situace v Evropě se výrazně zhoršila. Akciový index DJ Eurostoxx 50 ztratil výrazně více než globální indexy. Řecko musí splnit tvrdá kritéria, aby obdrželo pomoc od evropských zemí. Řecký parlament tak přijal i navzdory demonstračním reformy, které by měly mít za následek úspory v rozsahu 28 miliard EUR. Eurozóna schválila část pomoci ve výši 12 miliard EUR. Řecko však pravděpodobně cíle nedokáže splnit a vyhlásí bankrot. Situaci se snaží koordinovat evropské státy. Jestliže by došlo k bankrotu, jednalo by se o řízený bankrot s cílem minimalizovat negativní vlivy na finanční systém. Agentura Moody's snižuje na počátku července Portugalsku rating. Portugalsko se tak dostává horší rating Ba2. Další snížení ratingu postihlo také Irsko, které se též připojilo ke státům s neinvestičním ratingem. Řecký rating byl v srpnu snížen na úroveň CC. Koncem září dochází také ke snížení ratingu Itálie.

Evropská centrální banka zvyšuje referenční úrokovou sazbu o 25 základních bodů na úroveň 1.50%. Hlavním důvodem byla vyšší inflace, která se pohybuje někde mezi 2.5-3.0%. Nezaměstnanost v Eurozóně se dostala na úroveň okolo 10%. V září ECB snižuje výhled ekonomického růstu na úroveň 1.60% z 1.90% a pro rok 2012 na 1.30% z 1.70%.

Ve třetím kvartálu nejvíce ztrácel bankovní sektor. Nejvíce ztratily akcie Credit Agricole a Sociétés Générale. V důsledku poklesu cen komodit poklesl také Arcelor Mittal. Nejziskovější byla v třetím kvartálu společnost Unilever.

Meziměsíční a meziroční výkonnosti jednotlivých indexů jsou zahrnuty v mapě výkonnosti hlavních indexů.

S vámi od A do Z

Allianz 

Allianz investiční produkty

Allianz F1

Komentář – červenec až září 2011

Výkonnost hlavních indexů



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

S vámi od A do Z

Allianz 

Právní upozornění: 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 Jistota a Fond Garance

Komentář – červenec až září 2011



Rating podkladových instrumentů

Úrokové sazby pokračovaly v poklesu i ve třetím kvartálu.

Investiční strategie

Allianz dluhopisový fond Jistota – bezpečná investice založená na investování do státních, resp. státem garantovaných dluhopisů.

Allianz Fond Garance – široce diverzifikovaná investiční strategie umožňuje konzervativní přístup k investicím a garantuje zhodnocení ceny jednotky na minimální úrovni 2,40 % p.a.

Komentář k Allianz dluhopisovému fondu Jistota

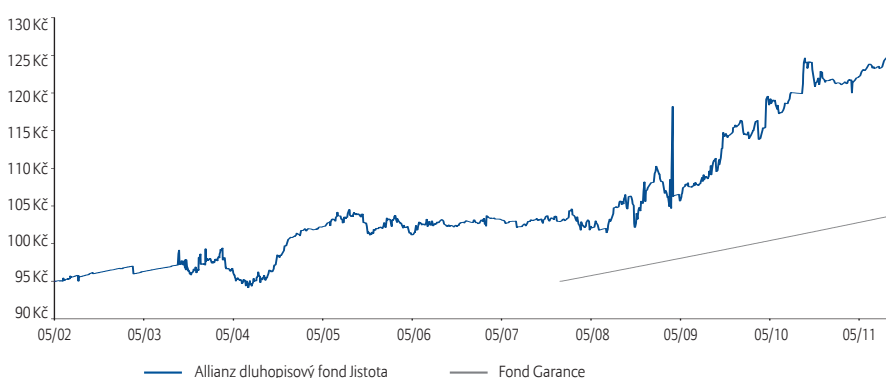
Dluhopisy, díky poklesu sazeb, opět ve třetím kvartálu rostly. Úrokové sazby navázaly na vývoj v Eurozóně a výnosová křivka tak prudce poklesla. Dlouhodobé a střednědobé swapové sazby poklesly až o 100 základních bodů. Dluhopisy České republiky jsou stále považovány za bezpečný přístav. Jejich cena výrazně rostla i navzdory růstu cen CDS kontraktů, které se ve třetím kvartálu téměř zdvojnásobily a dosáhly úrovně kolem 160 základních bodů. Celkově bylo uskutečněno 5 aukcí státních dluhopisů v celkovém objemu kolem čtyřiceti miliard CZK. Vedle zmíněných zpráv bylo klíčovou kurzotvornou informací zvýšení ratingu ČR agenturou Standard & Poor's o dva stupně.

Zasedání České národní banky se konalo ve třetím kvartálu dvakrát, v srpnu a září. Dvoutýdenní REPO sazba zůstala nezměněná na úrovni 0,75%. Inflace je aktuálně pod kontrolou a zveřejněná data byla pod konsensem analytiků.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz dluhopis. 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



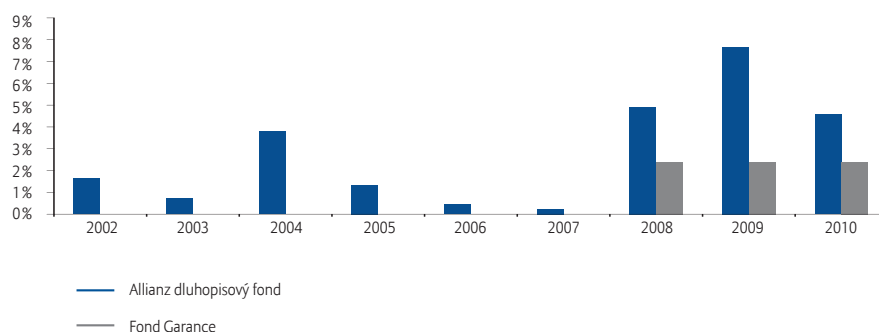
Historická výkonnost Allianz Dluhopisový fond Jistota v Kč

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Allianz dluhopisový fond	0,11%	1,61%	20,50%	23,07%	32,75%
	2007	2008	2009	2010	2011
Allianz dluhopisový fond	0,23%	4,91%	7,67%	4,56%	3,63%

Historická výkonnost Fondu Garance v Kč

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

Zhodnocení v letech 2002–2010



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz akciový fond ETF World

Komentář – červenec až září 2011



Evropské akcie ve třetím kvartálu výrazně zaostávaly za světovými.

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 k fondu

Světové akciové trhy výrazně poklesly. Situace ve světě je stále napjatá. Vliv měly hlavně výrazné problémy v Eurozóně a obavy ze zpomalení globálního ekonomického růstu. Řecko musí splnit tvrdá kritéria, aby obdrželo pomoc od evropských zemí. Řecko však pravděpodobně cíle nedokáže splnit a vyhlásí bankrot. Situaci se snaží koordinovat evropské státy. Jestliže by došlo k bankrotu, jednalo by se o řízený bankrot s cílem minimalizovat negativní vlivy na finanční systém.

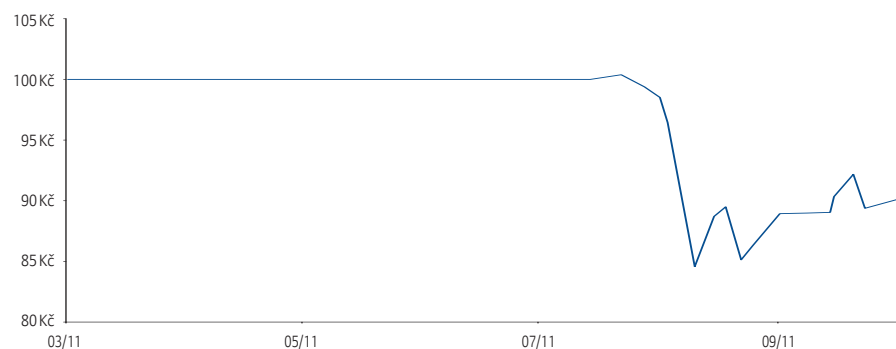
Evropská centrální banka zvyšuje referenční úrokovou sazbu o 25 základních bodů na úroveň 1.50%. Špatná čísla vykazuje také americký trh práce. Nezaměstnanost se stále drží na úrovni 9.1%. Zklamáním byl růst amerického HDP ve třetím kvartálu. Meziročně byl evidován nárůst 1.30%. Nejistota se stupňovala i kvůli neshodě o dluhovém stropu mezi politiky v USA. FED ponechal cílovou sazbu nezměněnou na úrovni 0-0.25%

Kategorie rizika a výnosu

Allianz akciový fond ETF World



Vývoj ceny podílové jednotky



TOP 10 - Allianz akciový fond ETF World

EXXON MOBIL	1,59%	MICROSOFT	0,83%
APPLE	1,44%	GENERAL ELECTRIC	0,76%
IBM	0,89%	PROCTER & GAMBLE	0,69%
NESTLE SA	0,89%	HSBC HOLDING PLC	0,69%
CHEVRON	0,84%	AT&T	0,69%

Historická výkonnost v Kč

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Allianz akciový fond Evropa	1,48%	-	-	-	-9,52

S vámi od A do Z

Allianz

Allianz akciový fond Euroland

Komentář – červenec až září 2011



Evropské akcie ve třetím kvartálu výrazně zaostávaly za světovými.

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 k fondu

Situace v Evropě se výrazně zhoršila. Akciový index DJ Eurostoxx 50 ztratil výrazně více než globální indexy. Řecko musí splnit tvrdá kritéria, aby obdrželo pomoc od evropských zemí. Řecko však pravděpodobně cíle nedokáže splnit a vyhlásí bankrot. Situaci se snaží koordinovat evropské státy. Jestliže by došlo k bankrotu, jednalo by se o řízený bankrot s cílem minimalizovat negativní vlivy na finanční systém.

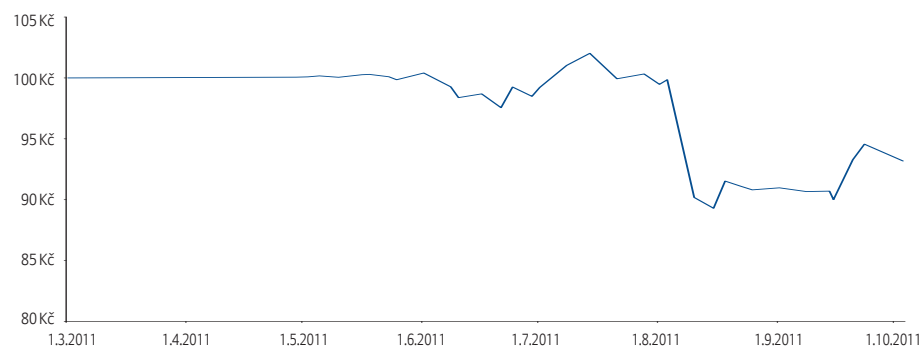
Evropská centrální banka zvyšuje referenční úrokovou sazbu o 25 základních bodů na úroveň 1.50%. Hlavním důvodem byla vyšší inflace, která se pohybuje někde mezi 2.5-3.0%. V září ECB snižuje výhled ekonomického růstu na úroveň 1.60% z 1.90% a pro rok 2012 na 1.30% z 1.70%. Ve třetím kvartálu nejvíce ztrácel bankovní sektor. Nejvíce ztratily akcie Credit Agricole a Sociétés Générales. V důsledku poklesu cen komodit poklesl také Arcelor Mittal. Nejméně ziskovější byla v třetím kvartálu společnost Unilever.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz akciový fond Euroland



Vývoj ceny podílové jednotky



TOP 10 - Allianz akciový fond Euroland

CARLSBERG A/S	3,70%	INDITEX SA	2,76%
SAP AG	3,28%	CIE FINANCIERE RICHEMO	2,76%
RECKITT BENCKISER GROU	3,00%	DANONE	2,60%
SIEMENS AG	2,90%	LINDE AG	2,53%
BRITISH AMERICAN TOBAC	2,82%	PRUDENTIAL PLC	2,48%

Historická výkonnost v Kč

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Allianz akciový fond Euroland	2,43%	-	-	-	-6,59%

S vámi od A do Z

Allianz

Allianz akciový fond US Equity

Komentář – červenec až září 2011



Overall Morningstar Rating™

Ekonomické oživení je podle FEDu slabší, než se očekávalo.

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 k fondu

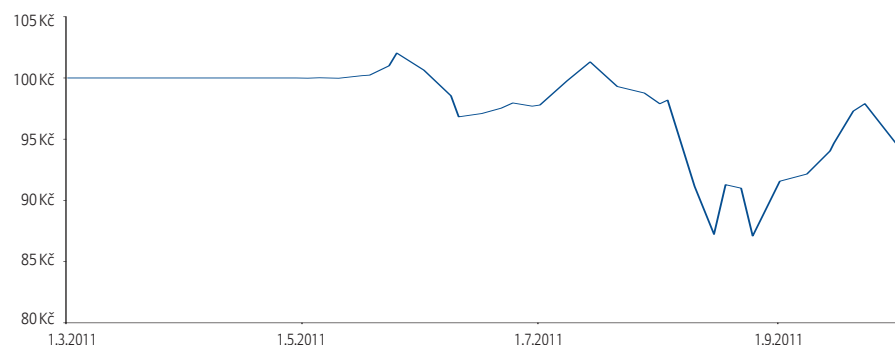
Americké akcie ve třetím kvartálu ztrácely. Regovaly hlavně na situaci v Evropě a horší, než očekávaný ekonomický růst. Zklamáním byl růst amerického HDP ve třetím kvartálu. Meziročně byl evidován nárůst 1.30%, což bylo výrazně pod očekáváním analytiků 1.90%. Špatná čísla vykazuje také americký trh práce. Nezaměstnanost se stále drží na úrovni 9.1%. Ben Bernanke potvrdil, že FED aktuálně neplánuje třetí kolo kvantitativního uvolňování. Nejistota se stupňovala i kvůli neshodě o dluhovém stropu mezi politiky v USA. Dluhový strop byl nakonec navýšen a měl by pokrýt potřeby až do roku 2013. FED ponechal cílovou sazbu nezměněnou na úrovni 0-0.25% a sdělil, že sazba zůstane nezměněná až do poloviny roku 2013 za účelem podpory ekonomického růstu. Ekonomické oživení je podle FEDu slabší než se očekávalo. Agentura S&P dále snížila rating USA z AAA na AA-.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz akciový fond US Equity



Vývoj ceny podílové jednotky



TOP 10 - Allianz akciový fond US Equity

EXXON MOBIL CORP	4,36%	AT&T INC	2,91%
BOEING CO/THE	4,32%	CHEVRON CORP	2,86%
GENERAL ELECTRIC CO	4,28%	ARCHER-DANIELS-MIDLAND	2,67%
SCHLUMBERGER LTD	3,11%	AMGEN INC	2,66%
PEPSICO INC/NC	3,03%	INTEL CORP	2,65%

Historická výkonnost v Kč

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Allianz akciový fond US Equity	2,51%	-	-	-	-9,90%

S vámi od A do Z

Allianz

Allianz akciový fond Emerging Markets

Komentář – červenec až září 2011



Overall Morningstar Rating™

Z trhů Emerging Markets ve třetím kvartálu výrazně ztrácely ruské 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 k fondu

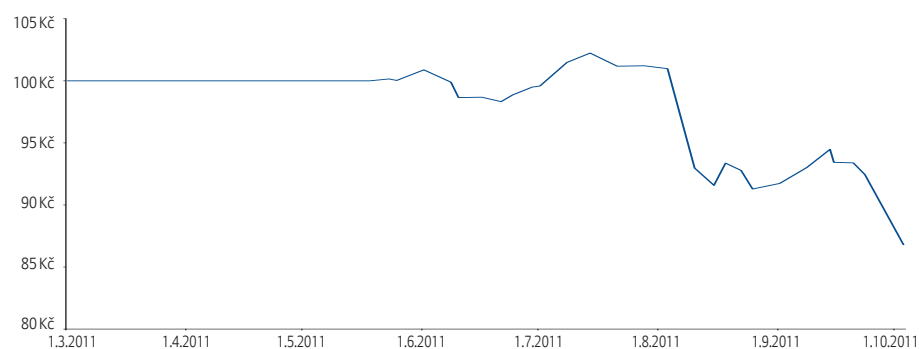
Finanční trhy na emerging markets reagovaly na situaci v Eurozóně prudkým poklesem. Nejvíce poklesl ruský RTS index, který ztratil až 34,40%. Špatně si vedl také Brazílský index BOVESPA index. Ruské akcie byly taženy hlavně poklesem cen ropy a slabším, než očekávaným ekonomickým růstem. Brazílie má podobné problémy jako Čína. Tíží ji vysoká inflace, která by podle předpovědí měla dosáhnout v roce 2011 6,56%. Cíl centrální banky je 4,50% plus/minus 2 procentní body. Inflace by se tak podle nových předpovědí měla dostat nad cílovanou hranici. Největší pokles zaznamenala Sberbank, která ztratila ve třetím kvartálu až 40%. Výrazně ztrácely také Gazprom a Lukoil.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz fond Emerging Markets



Vývoj ceny podílové jednotky



TOP 10 - Allianz akciový fond Emerging Markets

VALE SA	3,45%	BANK MANDIRI TBK PT	2,48%
SAMSUNG ELECTRONICS CO	3,12%	PETROLEO BRASILEIRO SA	2,43%
CNOOC LTD	2,89%	ALLIANZ RCM BRAZIL	2,43%
POWERTECH TECHNOLOGY I	2,71%	SINOPAC FINANCIAL HOLD	2,05%
SJM HOLDINGS LTD	2,65%	NETEASE.COM	2,03%

Historická výkonnost v Kč

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Allianz fond Emerging Markets	-5,38%	-	-	-	-12,99%

S vámi od A do Z

Allianz

Allianz akciový fond China

Komentář – červenec až září 2011



Velkým problémem v Číně je nadále vysoká inflace.

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 k fondu

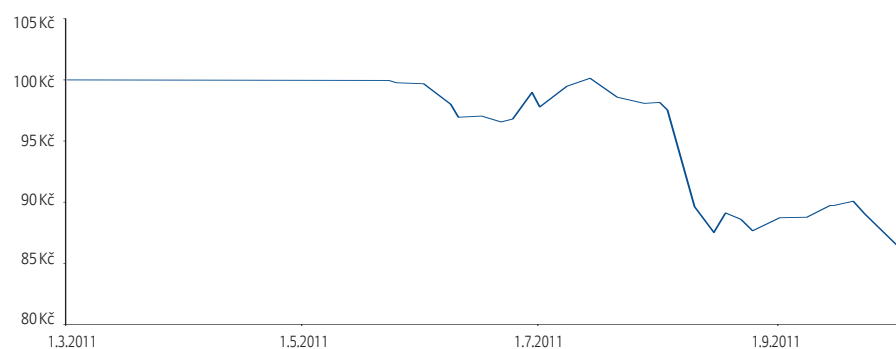
Shanghai Composite Index ve třetím kvartálu výrazně poklesl. Trhy v Asii reagovaly negativně na špatné zprávy z Eurozóny. Centrální banka zvýšila referenční úrokovou míru popáté za posledních osm měsíců. Sazba byla zvýšená o 25 basických bodů, na úroveň 6,56%. Hlavní hrozbou je inflace, která v červnu akcelerovala na tříleté maximum na úroveň 6,40%, v červenci dokonce dosáhla 6,5%. Inflační cíl je zakotven na úrovni 4%, vláda by chtěla její úroveň zachovat někde pod úrovní 5%. Hrubý domácí produkt za třetí kvartál rostl méně než v druhém kvartálu, i ta ale překonal očekávání analytiků. Meziročně tak vzrostl o 9,50%. Čína aktuálně zápasí s růstem cen, avšak růst domácího produktu má silnou podporu v růstu spotřebitelské důvěry a investicích do infrastruktury.

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	8,15%	CHINA MOBILE LTD	4,77%
CNOOC LTD	6,44%	DIGITAL CHINA HOLDINGS	4,33%
CHINA CONSTRUCTION BAN	5,77%	ZHUZHOU CSR TIMES ELEC	2,78%
BANK OF CHINA LTD	5,49%	CHINA EVERBRIGHT INTER	2,69%
CHINA LIFE INSURANCE C	4,79%	BEIJING ENTERPRISES HO	2,68%

Historická výkonnost v Kč

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Allianz akciový fond China	-3,13%	-	-	-	-13,83%

S vámi od A do Z

Allianz

Allianz dluhopisový fond Bond World

Komentář – červenec až září 2011

Ceny některých dluhopisů poklesly i navzdory poklesu sazeb.

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 k fondu

Dluhopisový fond Allianz Bond world ve druhém kvartálu mírně vzrostl. Příčinou byly klesající úrokové sazby po celém světě. Fond zaznamenal pouze malou pozitivní výkonnost, protože u některých dluhopisů úroky rostly vzhledem k růstu rizikové prémie. Růst rizikové prémie byl důsledkem dluhových problémů v jednotlivých státech. Evropská centrální banka zvyšuje referenční úrokovou sazbu o 25 basicých bodů na úroveň 1.50%. Hlavním důvodem byla vyšší inflace, která se pohybuje někde mezi 2.5-3.0%. Nezaměstnanost v Eurozóně se dostala na úroveň kolem 10%.

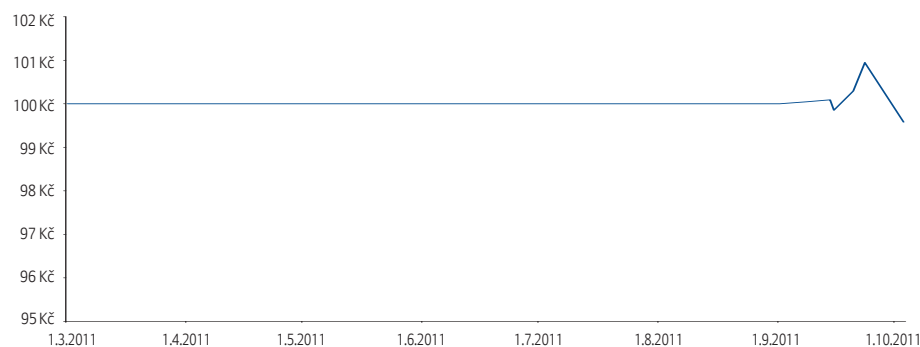
FED ponechal cílovou sazbu nezměněnou na úrovni 0-0.25% a sdělil, že sazba zůstane nezměněná až do poloviny roku 2013 za účelem podpory ekonomického růstu.

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 08/15/11	12,85%	TUU1 COMB	1,59%
FNCL 4 1/2 7/11	10,08%	BRAZILIAN REAL SPOT	1,24%
JTDB 0 08/01/11	6,81%	T 0 3/4 06/15/14	1,24%
PIMCO FUNDS IRELAND PL	5,78%	MEXICAN PESO SPOT	1,13%
EDZ2 COMB	2,12%	CCTS FLOAT 04/15/18	1,10%

Historická výkonnost v Kč

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Allianz dluhopisový fond Bond	-0,42%	-	-	-	-0,17%

S vámi od A do Z

Allianz

Allianz smíšený fond Multi-Asset

Komentář – červenec až září 2011

Akcie a komodity byly hlavní příčinou poklesu fondu Allianz Smíšený fond Multi-Asset.

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 k fondu

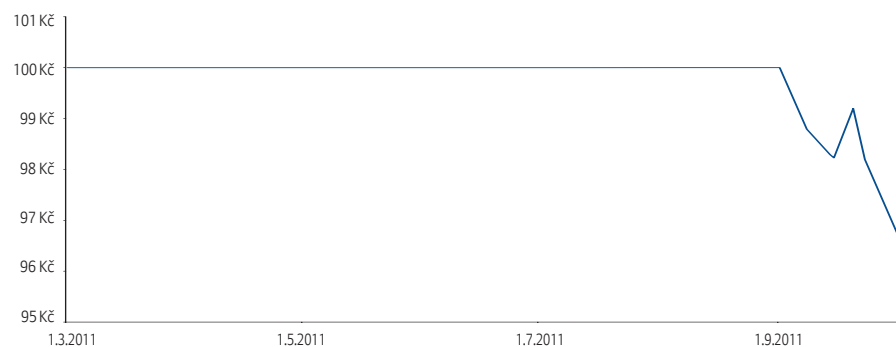
Světové akciové trhy výrazně poklesly. Situace ve světě je stále napjatá. Vliv měly hlavně výrazné problémy v Eurozóně a obavy ze zpomalení či zastavení globálního ekonomického růstu. Řecko musí splnit tvrdá kritéria, aby obdrželo pomoc od evropských zemí. Řecko však pravděpodobně cíle nedokáže splnit a vyhlásí bankrot. Situaci se snaží koordinovat evropské státy. Jestliže by došlo k bankrotu, jednalo by se o řízený bankrot s cílem minimalizovat negativní vlivy na finanční systém. Dluhopisy ve druhém kvartálu většinou rostly. Příčinou byly klesající úrokové sazby po celém světě. Fondu u některých dluhopisů rostly úroky, vzhledem k růstu rizikové prémie. Růst rizikové prémie byl důsledkem dluhových problémů v jednotlivých státech. Ceny komodit zaznamenaly díky nejistotě většinou pokles. Ceny ropy v třetím kvartálu výrazně poklesly (-16.50%) a kopírovaly tak situaci na akciových trzích. Poklesly také základní suroviny. Futures kontrakty na měď ztratily 22.70%. Naopak díky nejistotě si nejlépe vedlo zlato, které posílilo o 9.20%.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz smíšený fond Multi-Asset



Vývoj ceny podílové jednotky



TOP 10 - Allianz smíšený fond Multi-Asset

PIMCO FUNDS IRELAND PL	19,04%	PIMCO FUNDS GLOBAL INV	4,34%
ESU1	17,43%	GOLD BULLION SECURITIE	4,03%
RXU1	8,44%	PIMCO FUNDS GLOBAL INV	3,47%
PIMCO FUNDS GLOBAL INV	4,92%	CAN 1 1/2 06/01/12	2,54%
PIMCO TOTAL RETURN BON	4,46%	PIMCO FUNDS GLOBAL INV	2,32%

Historická výkonnost v Kč

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Allianz smíšený fond Multi-Asset	-3,54%	-	-	-	-3,30%

S vámi od A do Z

Allianz

Allianz smíšený fond Opportunity

Komentář – červenec až září 2011

Koncem září Berkshire Hathway ohlásila zpětný odkup vlastních akcií.

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 v třetím kvartálu poklesly o 8.05%. Pokles byl výrazný, ale menší než u světových indexů. Akcie reagovaly na negativní vývoj na globálních trzích.

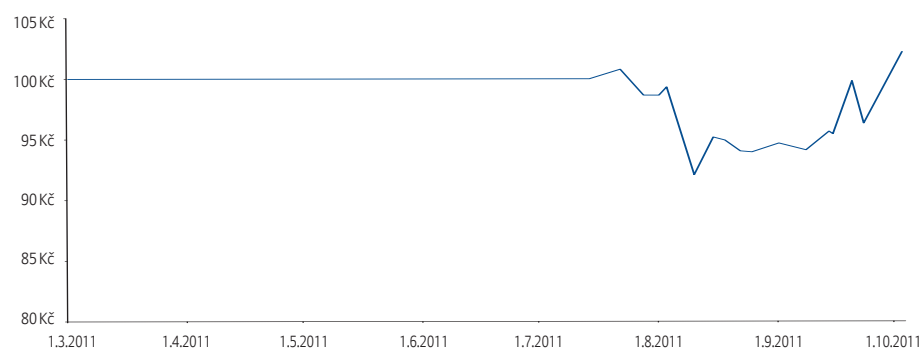
Hlavní stimul pro akcie přišel koncem září, kdy se společnost rozhodla nakoupit zpět akcie. Společnost má aktuálně hotovost v objemu 48 miliard USD a plánuje zpětný odkup realizovat v případě, že hotovost bude vyšší než 20 miliard USD. V půlce srpna provedla společnost investici do Bank of America ve výši 5 miliard USD. V srpnu společnost reportovala čistý zisk na akcii ve výši 1 640 USD (odhady byly 1 623 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 v Kč

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Allianz smíšený fond Opportunity	7,95%	-	-	-	2,47%

S vámi od A do Z

Allianz

Allianz smíšený fond Universe 10

Komentář – červenec až září 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.

Komentář k fondu

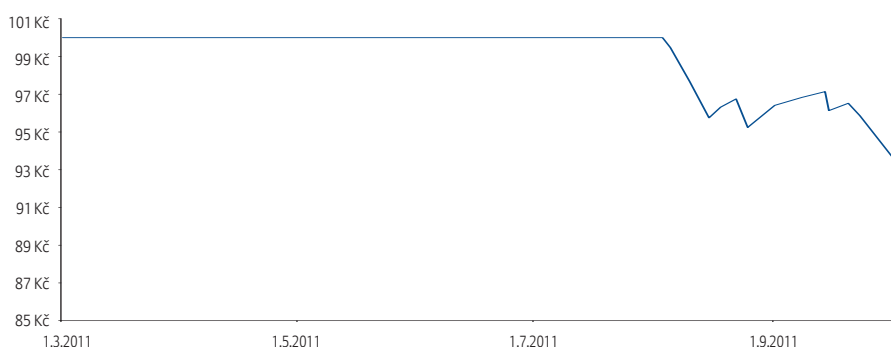
Aktuální komentáře naleznete na webu správce: <http://www.partnersis.cz/podilove-fondy/podilove-fond-2/>

Kategorie rizika a výnosu

Allianz smíšený fond Universe 10



Vývoj ceny podílové jednotky



TOP 10 - Allianz smíšený fond Universe 10

ING INTERNATIONAL – CZECH	6,46%	Pioneer Funds – Commodity	4,71%
Pioneer – obligační plus	6,46%	Franklin Templeton In-	4,56%
KB Dluhopisový	6,45%	ING L Invest – Global Oppor-	4,54%
Pioneer – akciový fond	6,43%	BlackRock GF – Global Dyna-	4,53%
ING International – Czech	5,21%	JPMorgan Funds – Eastern	4,12%

Historická výkonnost v Kč

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Allianz smíšený fond Universe 10	-3,28%	–	–	–	-6,51%

S vámi od A do Z

Allianz

Allianz smíšený fond Universe 13

Komentář – červenec až září 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 s malou averzí k investičnímu riziku. V akciové části portfolia převládají fondy zaměřené na akcie vyspělých trhů a střední Evropy, doplňkově 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.

Minimální doporučený investiční horizont je 10 let a více.

Komentář k fondu

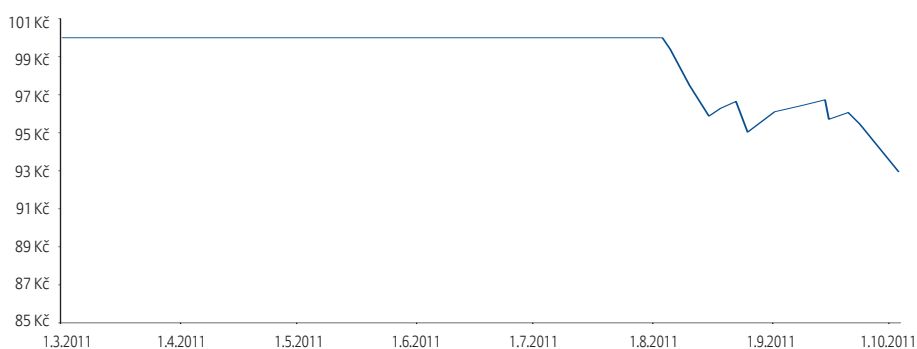
Aktuální komentáře naleznete na webu správce: <http://www.partnersis.cz/podilove-fondy/partners-universe-13/>

Kategorie rizika a výnosu

Allianz smíšený fond Universe 13



Vývoj ceny podílové jednotky



TOP 10 - Allianz smíšený fond Universe 13

PIONEER - AKCIOVÝ FOND	5,74%	BlackRock Global Funds - Glo-	4,82%
Pioneer Funds - Commodity	5,46%	JPMorgan Funds - Eastern	4,10%
ING International - Czech	5,05%	Schroder ISF - Emerging	3,67%
Franklin Templeton In-	4,88%	GAM SF - U.S. All Cap Equity	3,58%
ING L Invest - Global Oppor-	4,87%	Aviva Investors Global Convert	3,26%

Historická výkonnost v Kč

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Allianz smíšený fond Universe 13	-3,28%	-	-	-	-6,81%

S vámi od A do Z

Allianz

Allianz akciový fond ETF Euro

Komentář – červenec až září 2011



Overall Morningstar Rating™

Evropské akcie ve třetím kvartálu výrazně zaostávaly za světovými.

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 k fondu

Situace v Evropě se výrazně zhoršila. Akciový index DJ Eurostoxx 50 ztratil výrazně více, než globální indexy. Řecko musí splnit tvrdá kritéria, aby obdrželo pomoc od evropských zemí. Řecko však pravděpodobně cíle nedokáže splnit a vyhlásí bankrot. Situaci se snaží koordinovat evropské státy. Jestliže by došlo k bankrotu, jednalo by se o řízený bankrot s cílem minimalizovat negativní vlivy na finanční systém.

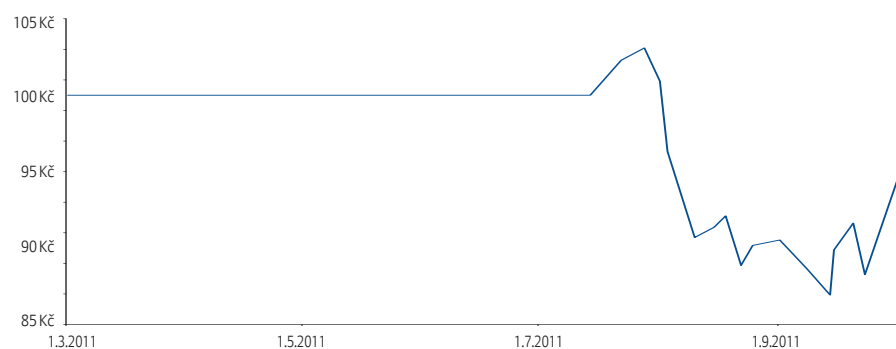
Evropská centrální banka zvyšuje referenční úrokovou sazbu o 25 základních bodů na úroveň 1.50%. Hlavním důvodem byla vyšší inflace, která se pohybuje někde mezi 2.5-3.0%. V září ECB snižuje výhled ekonomického růstu na úroveň 1.60% z 1.90% a pro rok 2012 na 1.30% z 1.70%. Ve třetím kvartálu nejvíce ztrácel bankovní sektor. Nejvíce ztratily akcie Credit Agricole a Sociétés Générales. V důsledku poklesu cen komodit poklesl také Arcelor Mittal. Nejméně ziskovější byla v třetím kvartálu společnost Unilever.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz akciový fond ETF Euro



Vývoj ceny podílové jednotky



TOP 10 - Allianz akciový fond ETF Euro

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 výkonnost v Kč

	1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
Allianz akciový fond ETF Euro	5,66%	–	–	–	-4,11%

S vámi od A do Z

Allianz