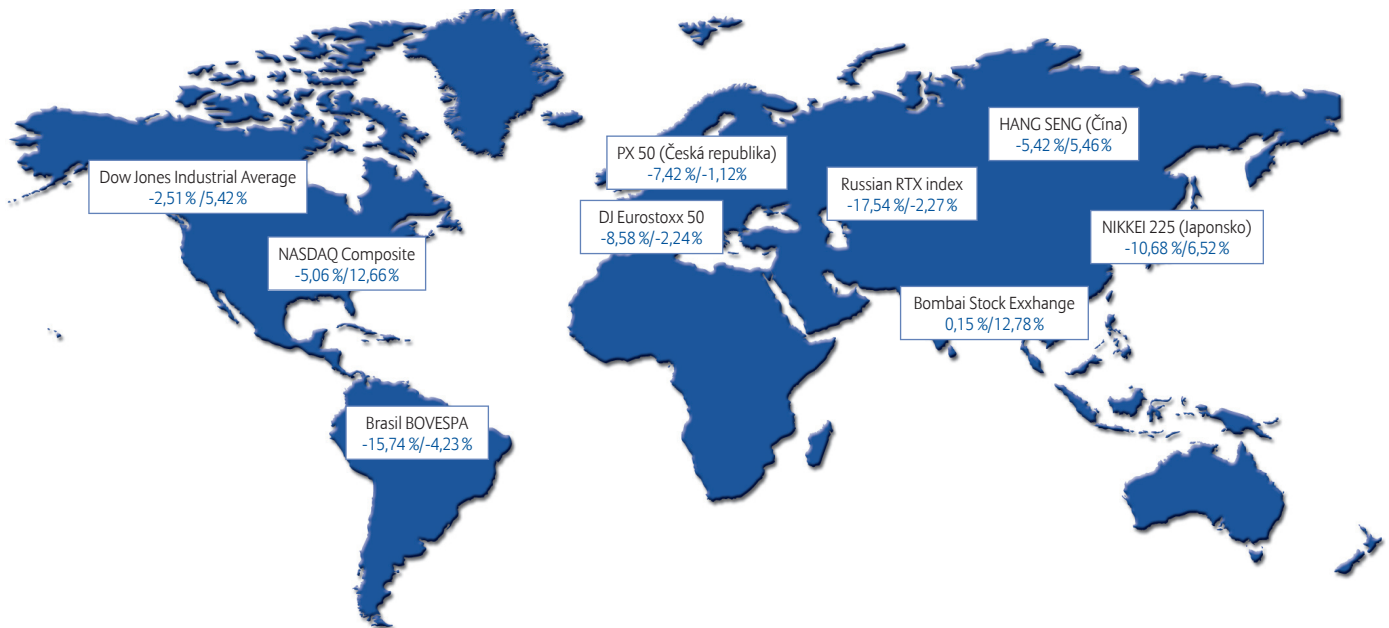


Allianz investiční produkty

Allianz F1

Komentář – červenec až září 2012

Výkonnost hlavních indexů



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

Akce centrálních bank trhům výrazně pomohly.

Komentář k vývoji na finančních trzích

Úvod

Po negativním druhém kvartálu se finanční trhy vzpamatovaly a přišlo oživení. Akciové trhy zaznamenaly strmý nárůst a úrokové sazby opět poklesly. Situace v Evropě se dočasně stabilizovala. Výnosy v červenci ještě vystoupaly na maximální hodnoty, které přesáhly hranici 7.6%, avšak následoval prudký pokles. Evropská centrální banka je připravena nakoupit dluhopisy sužovaných zemí, pokud ty samy o pomoc požádají. Výnosy ve státech, které jsou investory považované za bezpečný přístav, dokonce dosáhly záporné úrovně. Výsledková sezóna byla poměrně dobrá, hlavně co se týče ziskovosti.

Oživení je viditelné hlavně v USA, kde se konečně vzpamatoval realitní sektor. Pozitivním faktorem je taky nálada amerických spotřebitelů. Naopak situace je mnohem horší v Evropě, kde se stále řeší situace kolem oddlužení jižanských států. Trhu pomohly ve třetím kvartálu také akce centrálních bank. Hlavně očekávání a následné ohlášení kvantitativního uvolňování ze strany FED.

Česká republika

Stále nižší úrokové sazby v Evropě měly vliv také na situaci v ČR. Výnosy do splatnosti na deseti-letých českých státních dluhopisech se dostaly na nové historické minimum 2,3%. Investoři stále považují Českou republiku jako bezpečný přístav. Vyšší výnosy než v rozvinutých státech přilákaly zahraniční investory hlavně v červenci, kde výnos desetiletého dluhopisu poklesl o 60-70 basických bodů. Výnosová křivka na vládních dluhopisech se zploštila a posunula se směrem dolů hlavně na dluhopisech ze střední a dlouhou splatností, a to v průměru o 60 basických bodů. Krátký konec zaznamenal pokles pouze o 20 až 30 basických bodů. Celkově bylo ve třetím kvartálu roku 2012 uskutečněných 10 aukcí českých dluhopisů s celkovým výtěžkem 29 miliard CZK.

HDP za druhý kvartál meziročně pokleslo o 1.0%. Ekonomická krize v Evropě a reformy zaměřené na snížení deficitu veřejných financí se začínají negativně projevovat na celkovém růstu HDP. To by tak mělo podle odhadů v roce 2012 poklesnout o 0.7%. Inflace v září vzrostla meziročně o 3.3% a je tak stále nad cílem ČNB na úrovni 2.0%. Inflace by se měla ustálit v roce 2013. ČNB snížila dvoutýdenní REPO sazbu o 25 basických bodů na úroveň 0.25%. Členové rady hlasovali v poměru 5:2. Členové bankovní rady se shodli, že domácí ekonomická aktivita je utlumená, a působí tak proti růstu inflace. Způsobuje to především nižší růst mezd i trhu práce, aktuální domácí cenový vývoj a silnější kurz koruny.

S vámi od A do Z

Allianz 

Allianz investiční produkty

Komentář – červenec až září 2012

Svět

Akciové trhy se ve třetím kvartálu vzpamatovaly. Na počátku kvartálu ještě rezonovaly problémy Španělska, Řecka a Itálie. Výnosy ve Španělsku tak dosáhly v červenci maximální hodnoty na úrovni kolem 7.6%. Výrazně však pomohlo vyhlášení šéfa Evropské centrální banky Draghiho, nakoupit dluhopisy sužovaných zemí, pokud ty samy o pomoc požádají. Výnosy v sužovaných zemích tak do konce kvartálu prudce poklesly. Dalším stimulem pro růst akciových trhů byla výsledková sezóna v USA. Až 70% společností reportovalo lepší zisk, než byl průměrný konsensus analytiků v průměru o 4.6%. Z tohoto pohledu je výsledková sezóna vynikající a srovnatelná s předchozími 4 kvartály. Pozor si je však potřeba dát na tržby, kde pouze 42% společností bylo lepší než průměrný konsensus analytiků, což může mít negativní dopad na zisky firem v dalších kvartálech. Trhu pomohly ve třetím kvartálu také akce centrálních bank. Hlavně očekávání a následné ohlášení kvantitativního uvolňování ze strany FED. Ten se zavázal nakupovat cenné papíry vázané na hypotéky v objemu 40 miliard USD každý měsíc. Konec akce je podmíněný zlepšující se ekonomikou. Další podobné akce byly provedeny Japonskou centrální bankou a centrální bankou v Číně. Evropská centrální banka zasedala ve druhém kvartálu třikrát. Referenční sazbu snížila na prvním zasedání na úroveň 0.75% s cílem podpořit ekonomiku. FED ponechává cílovou sazbu také nezměněnou na úrovni 0-0,25% i ve třetím kvartálu. Posunul však výhled nezměněných úrokových sazeb z konce roku 2014 na polovinu roku 2015.

Čína

Akciový trh v Číně si navzdory růstu světových trhů nevedl dobře. Ve třetím kvartálu oslabil. Důvodem byla hlavně zpomalující ekonomika. Na počátku kvartálu centrální banka snižuje úrokové sazby. Zápůjční sazba je snížena o 31 basických bodů na úroveň 6.0%. Depozitní sazba je snížena o 25 basických bodů na úroveň 3.0%. Hrubý národní produkt za druhý kvartál vzrostl o 7.6%. Trh očekával nárůst o 7.7%. V důsledku toho Národní komise pro rozvoj a reformy schválila nový projekt zaměřený na infrastrukturu, který má pomoci ekonomice. Cílem projektu ve výši 1 bilión RMB je vybudování 2018 km nových cest a výstavba metra v 18 městech. Inflační tlaky se v důsledku stagnujícího růstu stabilizovaly. V srpnu meziroční růst inflace dosáhl pouze 2.0%. V červenci to bylo 1.8%. Inflace se tak významně snížila.

Evropa

Finanční trhy v Evropě se ve třetím kvartálu stabilizovaly. Na počátku kvartálu ještě rezonovaly problémy Španělska, Řecka a Itálie. Výnosy v Španělsku tak dosáhly v červenci maximální hodnoty na úrovni kolem 7.6%. Důvodem byly obavy z nedostatečného efektu záchranného balíku pro banky realizovaného v červnu. Výše výnosu se tak stala dlouhodobě neudržitelná a mohla by Španělsku přinést výrazné problémy při budoucím dluhovém financování. Výrazně však pomohlo vyhlášení šéfa Evropské centrální banky Draghiho, nakoupit dluhopisy sužovaných zemí, pokud ty samy o pomoc požádají. Výnosy v sužovaných zemích tak do konce kvartálu prudce poklesly. V Španělsku a Itálii byly na ome-

zené období zakázané tzv. „short obchody“ na akcie, obchody, kde investoři spekulují na pokles cen akcií.

Evropská centrální banka zasedala ve druhém kvartálu třikrát. Referenční sazbu snížila na prvním zasedání na úroveň 0.75% s cílem podpořit ekonomiku, primárně povzbudit soukromý sektor. ECB také ohlásila program zpětného nákupu dluhopisů postižených států. ECB dále snížila prognózu pro vývoj HDP eurozóny pro rok 2012 do rozmezí -0,6 až -0,2% z dosavadní prognózy -0,5 až +0,3% a pro 2013 na -0,4 až +1,4% z dosavadních 0,0 až 2,0%. Nová prognóza také zvýšila očekávání pro vývoj inflace v eurozóně na 2,4-2,6% z dosavadních 2,3-2,5% v letošním roce a pro příští rok nově čeká rozmezí 1,3-2,5% proti dosavadnímu odhadu 1,0-2,2%. Inflace v srpnu meziročně vzrostla o 2,6%, což je stále nad 2,0% cílem ECB, avšak pod vrcholem 3,0%, který byl dosažen v září 2011. Nezaměstnanost v eurozóně se v srpnu zvýšila na 11,4% z květnových 11,1%. Hrubý domácí produkt ve druhém kvartálu poklesl o 0,5%.

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 1 a 2

Komentář – červenec až září 2012



Rating podkladových instrumentů

České úrokové sazby dosáhly opět nové minimální úrovně.

Investiční strategie

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

Fond Garance 1 – široce diverzifikovaná investiční strategie umožňuje konzervativní přístup k investicím a jeho výnos je zamčen na minimální úroveň 2,40% p.a.

Fond Garance 2 – na rozdíl od Fondu Garance 1 připisuje zhodnocení ve vyhlašované výši.

Komentář investičního manažera

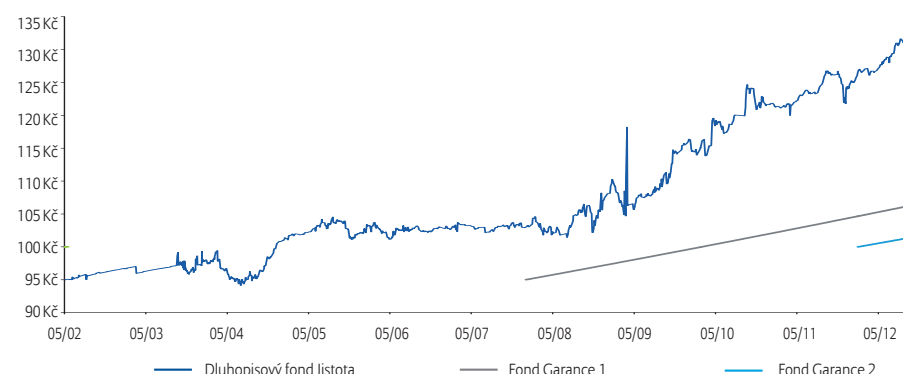
Allianz dluhopisový fond zaznamenal ve třetím kvartálu opět nárůst. Vyšší výnosy než v rozvínutých státech přilákaly zahraniční investory hlavně v červenci, kde výnos desetiletého dluhopisu poklesl o 60-70 basicých bodů. Poptávka je také tažená ze strany domácích investorů, kteří mají stále přebytek hotovosti. Výnosová křivka na vládních dluhopisech se zploštila a posunula směrem dolů hlavně na dluhopisech se střední a dlouhou splatností, a to v průměru o 60 basicých bodů. Krátký konec zaznamenal pokles pouze o 20 až 30 basicých bodů. Celkově bylo ve třetím kvartálu roku 2012 uskutečněných 10 aukcí českých dluhopisů. Celkový výtěžek byl 29 miliard CZK.

HDP za druhý kvartál meziročně poklesl o 1.0%. Inlace v září vzrostla meziročně o 3.3%, a je tak stále nad cílem ČNB na úrovni 2.0%. Inlace by se měla ustálit v roce 2013. Česká národní banka snížila dvoutýdenní REPO sazbu o 25 basicých bodů na úroveň 0.25%.

Kategorie rizika a výnosu

Dluhopisový fond Jistota	1	2	3	4	5	6	7
Fond Garance 1 a 2	1	2	3	4	5	6	7

Vývoj ceny podílové jednotky pro fondy



Historická výkonnost Dluhopisový fond Jistota

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 Let	Od založení	
-0,74%	3,75%	19,14%	26,82%	37,72%	
2007	2008	2009	2010	2011	2012
0,23%	4,91%	7,67%	4,56%	2,93%	4,45%

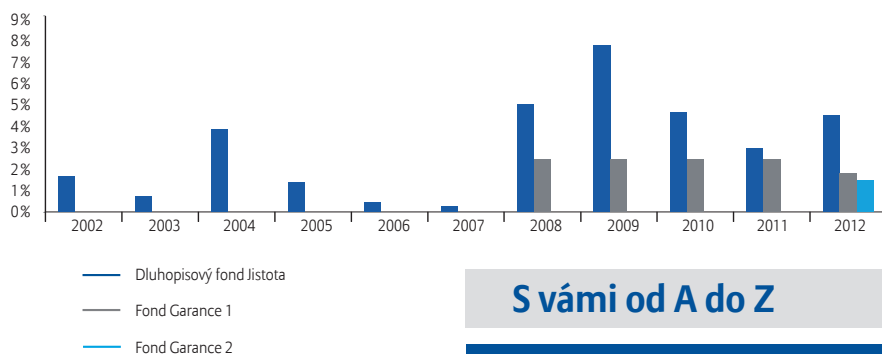
Historická výkonnost Fondu Garance 1

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.
30.6.12	30.9.12	2,20%

Zhodnocení v letech 2002–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Akciový fond ETF World

Komentář – červenec až září 2012



Akciovým trhům pomohly centrální banky a lepší hospodářské výsledky.

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

Akciový fond ETF World ve třetím kvartálu výrazně vzrostl. Na počátku kvartálu ještě rezonovaly problémy Španělska, Řecka a Itálie avšak situace se stabilizovala. Dalším stimulem pro růst akciových trhů byla výsledková sezóna v USA. Pozitivním faktorem je taky nálada amerických spotřebitelů. Naopak situace je mnohem horší v Evropě, kde se stále řeší situace kolem oddlužení jižanských států. Trhu pomohly ve třetím kvartálu také akce centrálních bank. Hlavně očekávaní a následné ohlášení kvantitativního uvolňování ze strany FED. Další podobné akce byly provedeny Japonskou centrální bankou a centrální bankou v Číně.

Evropská centrální banka zasedala ve druhém kvartálu třikrát. Referenční sazbu snížila na prvním zasedání na úroveň 0,75%. FED ponechává cílovou sazbu také nezměněnou na úrovni 0-0,25% i ve třetím kvartálu. Posunul však výhled nezměněných úrokových sazeb z konce roku 2014 na polovinu roku 2015.

Kategorie rizika a výnosu

Akciový fond ETF World

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



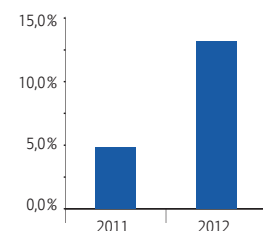
TOP 10 - Akciový fond ETF World

Apple Inc.	2,52%	International Business Machines	0,89%
Exxon Mobil Corp.	1,70%	AT&T Inc	0,88%
General Electric Co	0,95%	Nestle SA	0,83%
Chevron Corp	0,92%	Google, Inc. Class A	0,78%
Microsoft Corporation	0,90%	Procter & Gamble Corp.	0,75%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
0,56%	27,24%	–	–	15,12%
2011	2012			
3,86%	10,56%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Akciový fond ETF Euro

Komentář – červenec až září 2012



Overall Morningstar Rating™

Situace v Evropě se stabilizovala.

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

Akciové trhy v Evropě zaznamenaly ve třetím kvartálu nárůst. Na počátku kvartálu ještě rezonovaly problémy Španělska, Řecka a Itálie. Výnosy v Španělsku tak dosáhly v červenci maximální hodnoty na úrovni kolem 7.6%. Výrazně však pomohlo vyhlášení šéfa Evropské centrální banky Draghiho, nakoupit dluhopisy sužovaných zemí, pokud ty samy o pomoc požádají. Evropská centrální banka zasedala ve druhém kvartálu třikrát. Referenční sazbu snížila na prvním zasedání na úroveň 0.75% s cílem podpořit ekonomiku, primárně povzbudit soukromý sektor. Inlace v srpnu mezitím vzrostla o 2.6%, což je stále nad 2.0% cílem ECB, avšak pod vrcholem 3.0%, který byl dosažen v září 2011. Nezaměstnanost v eurozóně se v srpnu zvýšila na 11.4% z květnových 11.1%. Hrubý domácí produkt ve druhém kvartálu poklesl o 0.5%.

Ve třetím kvartálu nejvíce ztratily akcie Vinci SA a společnosti France Telecom. Nejvíce si polepšil titul Nokia a BNP Paribas. Po ztrátě v předchozím kvartálu si dobře vedl finanční sektor.

Kategorie rizika a výnosu

Akciový fond ETF Euro

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



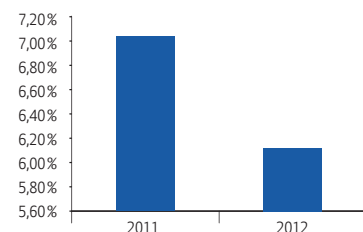
TOP 10 - Akciový fond ETF Euro

Total SA	5,71%	Bayer AG	3,76%
Sanofi	5,51%	Anheuser-Busch InBev NV	3,44%
Siemens AG	4,43%	SAP AG	3,41%
BASF SE	4,06%	Eni SpA	3,11%
Banco Santander SA	3,98%	Unilever NV	2,96%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
3,08%	18,75%	–	–	13,87%
2011	2012			
7,04%	6,12%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz akciový fond Euroland

Komentář – červenec až září 2012



Overall Morningstar Rating™

Situace v Evropě se stabilizovala.

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

Akciové trhy v Evropě zaznamenaly ve třetím kvartálu nárůst. Na počátku kvartálu ještě rezonovaly problémy Španělska, Řecka a Itálie. Výnosy v Španělsku tak dosáhly v červenci maximální hodnoty na úrovni kolem 7.6%. Výrazně však pomohlo vyhlášení šéfa Evropské centrální banky Draghiho, nakoupit dluhopisy sužovaných zemí, pokud ty samy o pomoc požádají. Evropská centrální banka zasedala ve druhém kvartálu třikrát. Referenční sazbu snížila na prvním zasedání na úroveň 0.75% s cílem podpořit ekonomiku, primárně povzbudit soukromý sektor. Inflace v srpnu meziročně vzrostla o 2.6%, což je stále nad 2.0% cílem ECB, avšak pod vrcholem 3.0%, který byl dosažen v září 2011. Nezaměstnanost v eurozóně se v srpnu zvýšila na 11.4% z květnových 11.1%. Hrubý domácí produkt ve druhém kvartálu poklesl o 0,5%.

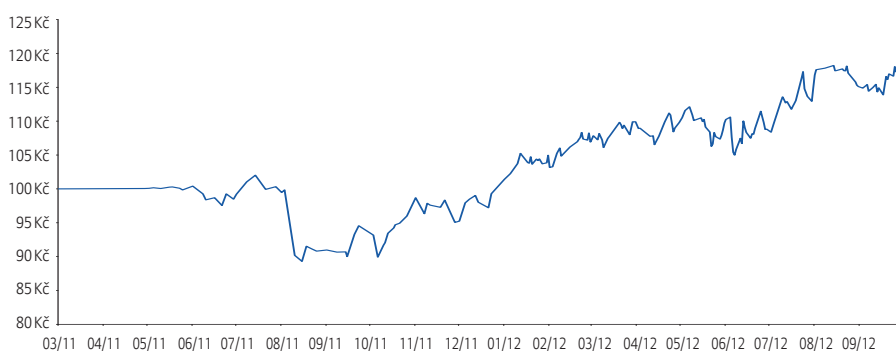
Ve třetím kvartálu nejvíce ztratily akcie Vinci SA a společnosti France Telecom. Nejvíce si polepšil titul Nokia a BNP Paribas. Po ztrátě v předchozím kvartálu si dobře vedl finanční sektor.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz akciový fond Euroland

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



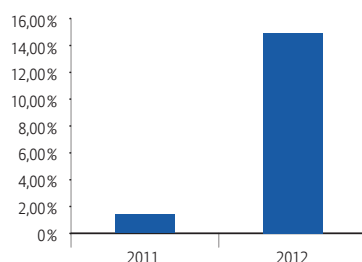
TOP 10 - Allianz akciový fond Euroland

SAP AG	4,04%	Novo Nordisk A/S	2,74%
Carlsberg A/S	3,57%	Cie Financiere Richemont SA	2,74%
Reckitt Benckiser Group PLC	3,26%	Prudential PLC	2,63%
British American Tobacco PLC	3,26%	SABMiller PLC	2,53%
Danone SA	2,89%	Inditex SA	2,45%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
1,44%	25,07%	–	–	16,83%
2011	2012			
1,42%	14,91%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz akciový fond US Equity

Komentář – červenec až září 2012



Za růstem trhu v USA byla dobrá výsledková sezóna a kvantitativní uvolňování ze strany FED.

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 ve druhém kvartálu připsal 1.94%. Dobrá výsledková sezóna a kvantitativní uvolňování ze strany FED měly na americké akcie pozitivní vliv. Až 70% společností reportovalo lepší zisk než byl průměrný konsensus analytiků v průměru o 4.6%. Negativně se na fondu projevilo posílení USD. FED ponechává cílovou sazbu také nezměněnou na úrovni 0-0,25% i ve třetím kvartálu. Posunul však výhled nezměněných úrokových sazeb z konce roku 2014 na polovinu roku 2015. Nezaměstnanost v USA v srpnu dosáhla 8.1%, trh počítal se stagnací na úrovni 8.3%. Inflace v srpnu meziročně vzrostla o 1.7%.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz akciový fond US Equity



Vývoj ceny podílové jednotky



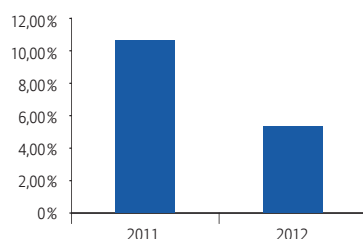
TOP 10 - Allianz akciový fond US Equity

Boeing Co/The	4,27%	Pfizer Inc	2,70%
General Electric Co	4,21%	Intel Corp	2,65%
Exxon Mobil Corp	3,99%	QUALCOMM Inc	2,59%
AT&T Inc	3,22%	Varian Medical Systems Inc	2,58%
Schlumberger Ltd	2,90%	Adobe Systems Inc	2,49%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
-0,22%	24,18%	–	–	16,86%
2011	2012			
10,64%	5,35%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz akciový fond Emerging Markets

Komentář – červenec až září 2012



Overall Morningstar Rating™

Trhy emerging markets navázaly 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 navázaly na růst rozvinutých trhů. Růst však nebyl až taký vysoký. Negativní vliv měla hlavně situace v Číně. Důvodem byla hlavně zpomalující ekonomika. Akciový fond Allianz Emerging Markets posílil ve třetím kvartálu o 2,87%. Ruský RTX index si připsal 9,27%. Brazílský index Bovespa (IBOV) stock index posílil o 8,87%. Bombay Stock Exchange sensitive index (India) si ve třetím kvartálu připsal 7,65%.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz fond Emerging Markets

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



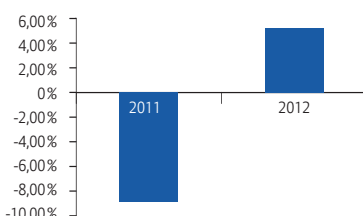
TOP 10 - Allianz akciový fond Emerging Markets

Samsung Electronics Co Ltd	4,34%	Industrial & Commercial Bank o	2,47%
Far EasTone Telecommunications	2,69%	Vale SA	2,25%
Hyundai Motor Co	2,66%	Cia de Bebidas das Americas	2,10%
Taiwan Semiconductor Manufactu	2,55%	CNOOC Ltd	2,04%
China Mobile Ltd	2,49%	Fomento Economico Mexicano	2,02%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
1,76%	5,30%	–	–	1,83%
2011	2012			
-8,84%	5,20%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz akciový fond China

Komentář – červenec až září 2012



Ekonomický růst v Číně zpomaluje.

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

Allianz Akciový fond China ve třetím kvartálu oslabil o 2,82%. Akciový trh v Číně si navzdory růstu světových trhů nevedl velmi dobře. Důvodem byla hlavně zpomalující ekonomika. Na počátku kvartálu centrální banka snižuje úrokové sazby. Zápůjční sazba je snížena o 31 základních bodů na úroveň 6,0%. Depozitní sazba je snížena o 25 základních bodů na úroveň 3,0%. Hrubý národní produkt za druhý kvartál vzrostl ve druhém kvartálu o 7,6%. Trh očekával nárůst o 7,7%. V důsledku toho Národní komise pro rozvoj a reformy schválila nový projekt zaměřený na infrastrukturu s cílem pomoci ekonomice. Cílem projektu ve výši 1 bilión RMB je vybudování 2018 km nových cest a výstavba metra v 18 městech. Inflační tlaky se v důsledku stagnujícího růstu stabilizovaly. V srpnu meziroční růst inflace dosáhl pouze 2,0%. V červenci to bylo 1,8%.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz akciový fond China



Vývoj ceny podílové jednotky



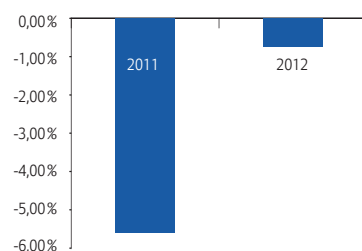
TOP 10 - Allianz akciový fond China

China Mobile Ltd	6,93%	China Life Insurance Co Ltd	4,29%
China Construction Bank Corp	6,42%	China Everbright International	4,08%
Industrial & Commercial Bank o	6,34%	Bank of China Ltd	3,90%
CNOOC Ltd	5,49%	Tencent Holdings Ltd	3,77%
Digital China Holdings Ltd	4,60%	PetroChina Co Ltd	3,52%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
0,88%	9,01%	–	–	-6,07%
2011	2012			
-5,61%	-0,74%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz dluhopisový fond Bond World

Komentář – červenec až září 2012

Úrokové sazby opět poklesly.

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 ve druhém kvartálu oslabil o 0,65%. Výnosy poklesly a ceny dluhopisů opět vzrostly avšak za poklesem stojí oslabující CZK. Situace v Evropě se dočasně stabilizovala. Výnosy v červenci ještě vystoupaly na maximální hodnoty, které přesáhly hranici 7,6%, avšak pak nesledoval prudký pokles. Evropská centrální banka je připravena nakoupit dluhopisy sužovaných zemí, pokud ty samy o pomoc požádají. Výnosy v státech, které jsou investory považované za bezpečný přístav, dokonce dosáhly záporné úrovně. Evropská centrální banka zasedala ve druhém kvartálu třikrát. Referenční sazbu snížila na prvním zasedání na úroveň 0,75% s cílem podpořit ekonomiku. FED ponechává cílovou sazbu také nezměněnou na úrovni 0-0,25% i ve třetím kvartálu.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz fond Bond World

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



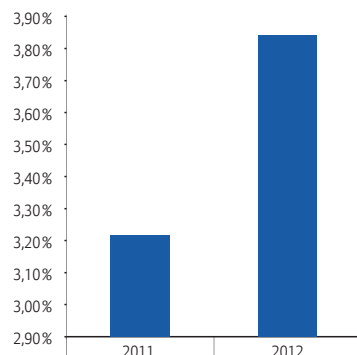
TOP 10 - Allianz dluhopisový fond Bond World

T 1 ½ 08/31/18	5,62%	T 1 3/8 11/30/18	1,87%
T 1 03/31/17	3,90%	FHLMC 2 3/8 01/13/22	1,86%
US 10YR NOTE (CBT)SEP12	3,47%	T 1 3/8 02/28/19	1,35%
T 0 ¾ 06/30/17	2,92%	T 0 7/8 04/30/17	1,30%
T 1 1/8 05/31/19	2,62%	TII 0 1/8 01/15/22	1,20%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
0,89%	7,63%	–	–	7,45%
2011	2012			
3,22%	3,84%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz smíšený fond Multi-Asset

Komentář – červenec až září 2012

Finanční trhy se ve třetím kvartálu uklidnily.

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 si ve třetím kvartálu připsal 2.88%. Akciové trhy se ve třetím kvartálu vzpamatovaly. Situace v Evropě se stabilizovala a výsledky firem byly lepší než se očekávalo. Dluhopisy zaznamenaly nárůst díky poklesu úrokových sazeb. Ropa (Nymex mercantile exchange) si připsala 8.91%. Na vývoj ceny ropy měly pozitivní vliv hospodářské výsledky firem, uklidnění situace v Evropě a nižší reportované zásoby. Kvantitativní uvolňování bylo také jedním z důvodů růstu. Zlato ve druhém kvartálu posílilo o 10.65%. Futures kontrakty na měď posílily o 7.60%. Hliník posílil o 9.51%. Naopak špatně si vedly sojové boby, které si ve druhém kvartálu oslabily o -4.35%.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz smíšený fond Multi-Asset

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



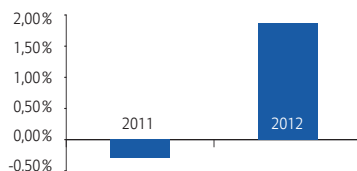
TOP 10 - Allianz smíšený fond Multi-Asset

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%	Truly International Holdings	3,24%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
1,76%	5,30%	–	–	1,83%
2011	2012			
-0,30%	1,87%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz smíšený fond Opportunity

Komentář – červenec až září 2012

Výkonnost fondu Opportunity byla korigovaná oslabením USD.

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.

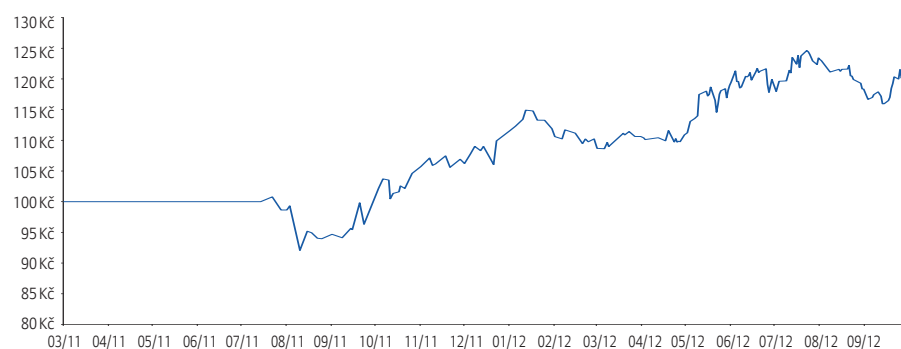
Komentář k fondu

Fond Opportunity si ve druhém kvartálu připsal 1.72%. Výkonnost fondu ve třetím kvartálu byla korigovaná oslabením USD. V srpnu společnost reportovala čistý zisk na akcii ve výši 2 252 USD. Zisk byl výrazně nad očekáváním trhu 1 777 USD.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz smíšený fond Opportunity 1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



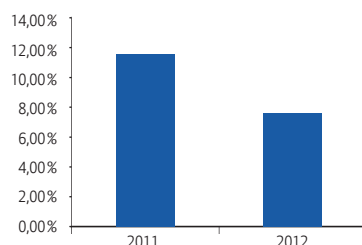
TOP 10 - Allianz smíšený fond Opportunity

BERKSHIRE HATHAWAY 100%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
2,85%	17,40%	–	–	20,30%
2011	2012			
11,54%	7,58%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz smíšený fond Universe 10

Komentář – červenec až září 2012

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



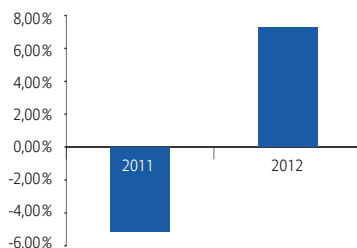
TOP 10 - Allianz smíšený fond Universe 10

ING International - Czech Bond	6,75%	Pioneer Funds - Commodity Alpha	4,74%
Pioneer - obligační fond	6,72%	Pioneer - akciový fond	4,48%
KB Dluhopisový	6,71%	JPMorgan Funds - Eastern Europe	4,14%
Templeton Global Total Return	6,09%	Pioneer - obligační plus	3,81%
Conseq Invest Akciový	5,13%	BlackRock Global Funds - Global	3,73%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
0,92%	9,18%	–	–	2,07%
2011	2012			
-5,12%	7,30%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz smíšený fond Universe 13

Komentář – červenec až září 2012

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



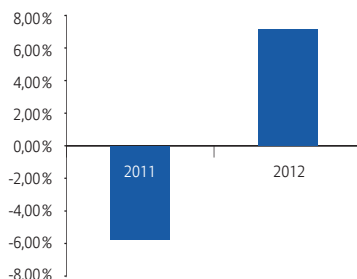
TOP 10 - Allianz smíšený fond Universe 13

Templeton Global Total Return	7,99%	ING - Global Opportunities	4,39%
Pioneer Funds - Commodity Alpha	4,65%	JPMorgan Funds - Eastern Europe	4,37%
Pioneer - akciový fond	5,44%	Aviva Investors Gbl Convert	4,18%
Conseq Invest Akciový	5,32%	Amundi - Volatility Euro	4,05%
HSBC Global Emerging Markets	4,42%	Schroder ISF Emerging Europe	3,99%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
1,11%	8,66%	–	–	1,26%
2011	2012			
-5,75%	7,17%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz