

Allianz investiční produkty

Allianz F1

Komentář – duben až červen 2012

Výkonnost hlavních indexů



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

Španělské problémy táhly Evropu opět do negativních čísel.

Komentář k vývoji na finančních trzích

Úvod

Ve druhém kvartálu se napříč finančními trhy nesla negativní nálada. Mimořádně turbulentní byl hlavně březen a květen. V Evropě přetrvávala nervozita z vývoje dluhové krize v okrajových zemích eurozóny, především ve Španělsku, Řecku a Itálii. Ve Španělsku se sice vládě podařilo prosadit úsporná opatření, avšak za cenu mohutných protivládních demonstrací. Z mediálního hlediska se kvartál nesl ve znamení volebních výsledků v Řecku a ve Francii, které na mezinárodních finančních trzích zažehly extrémní

vlnu znepokojení a nervozity. Ve Francii zvítězil poprvé po sedmnácti letech socialistický kandidát Francois Hollande. V Řecku nakonec zvítězila Proevropská Nová demokracie (ND). Pozitivní výsledek přinesl krátkodobou úlevu pro trhy. Z dlouhodobého hlediska však nic neřeší. Koncem června však trhy povzbudil summit EU, který by měl být pro další směřování Eurozóny klíčový. Výnosy do splatnosti dluhopisů Spojených států a Německa dosáhly svých minim. Navzdory tomu a díky obavám investorů, výnosy na španělských vládních dluhopisech přesáhly 6%.

Česká republika

Situace v České republice byla ve druhém kvartálu stabilní. Akciové trhy sice reagovaly turbulentně na situaci v EU, avšak dluhopisové trhy vykazovaly stabilitu. Investoři zatím považují Českou republiku jako bezpečný přístav. Ekonomika má malé zadlužení a do roku 2013 by měl deficit veřejných financí poklesnout na úroveň 3%. Výnosová křivka na vládních dluhopisech se posunula směrem dolů, zhruba o 40 až 60 basických bodů po celé výnosové křivce. Swapové sazby poklesly v průměru o 20 basických bodů. Celkově bylo v druhém kvartálu roku 2012 uskutečněných

11 aukcí českých dluhopisů. Celkový výtěžek byl 53 miliard CZK. CDS kontrakty (pojištění proti defaultu státu) poklesly ze 113 na 132 basických bodů. HDP za první kvartál meziročně vzrostlo o 0,20%. Ekonomický růst tak zpomalil vzhledem k problémům v Eurozóně. Inflace se meziročně drží nad úrovní 3%. V květnu vzrostla meziročně o 3,2%. Do konce roku by však měla poklesnout, vzhledem ke klesajícím cenám ropy a zpomalení ekonomického růstu. Česká národní banka zasedala ve druhém kvartálu dvakrát. Koncem června snížila dvoutýdenní REPO sazbu o 25 basických bodů na úroveň 0,50%. Měnového zasedání bankovní rady se zúčastnilo všech sedm členů, pro snížení sazeb hlasovali čtyři z nich, tři je chtěli zachovat. Pro snížení sazeb podle analytiků hovoří zhoršující se stav ekonomiky. Rekordně nízké sazby by měly podle analytiků zůstat minimálně po zbytek letošního roku.

S vámi od A do Z

Allianz

Allianz investiční produkty

Allianz F1

Komentář – duben až červen 2012

Svět

Světové trhy reagovaly na problémy Eurozóny, konkrétně Španělska a Řecka. Koncem června však trhy povzbudil summit EU, který by měl být pro další směřování Eurozóny klíčový. Lídři si také předem vytyčili cíl podpořit hospodářský růst EU a tvorbu nových pracovních míst. Jednotlivé body, které summit EU řeší, jsou pakt na podporu hospodářského růstu a tvorby nových pracovních míst ve výši 120 miliard eur, společný bankovní dohled, přímá rekapitalizace bank v eurozóně, měnová a politická integrace. Evropská centrální banka zasedala ve druhém kvartálu třikrát. Referenční sazbu ponechala nezměněnou na úrovni 1,00%. Šéf ECB Draghi zdůraznil potřebu strukturálních reforem a ukotvení inflačních očekávání na úrovni 2,00%. Mluvil také o centralizaci regulace finančního odvětví. FED ponechává cílovou sazbu nezměněnou na úrovni 0-0,25% i ve druhém kvartálu. Sazba by měla zůstat nezměněná až do roku 2014. V červnu FED dále prodlužuje takzvanou operaci „Twist“. Použijí na ni 267 mld. \$. FED bude během této operace prodávat převážně krátkodobé dluhopisy (splatnost do 3 let) a nakupovat místo nich dlouhodobé dluhopisy (převážně 30leté). Počátkem dubna překvapila trhy banka JP Morgan, které oznámila nečekanou ztrátu v objemu cca 2 miliardy USD vyplývající z operací z finančních derivátů. Ztráta měla negativní dopad na celý finanční sektor. Pozitivním překvapením byly zveřejněné výsledky hospodaření firem za první čtvrtletí, když 70 procent firem překonalo očekávání analytiků.

Čína

Shanghai composite index oslabil ve druhém kvartálu o 3,34%. Ekonomika reagovala hlavně na situaci v Eurozóně. Inflace je stále nad očekáváním a patří mezi hlavní problémy, kterým Čína čelí. Její úroveň se aktuálně pohybuje nad 3%. Hlavním inflačním stimulem byly opět ceny jídla. V dubnu a březnu byly čísla nad očekáváním. V květnu však překvapivě poklesla na úroveň 3% (očekávaní 3,2%). Domácí produkt za první kvartál vzrostl o 8,1%. Ekonomika tak mírně zpomalila oproti čtvrtému kvartálu, kde si meziročně připsala 8,9%. Růst v prvním kvartálu byl tak nejslabší za poslední tři roky. Čína čelí problémům stabilizace exportu, vysokým inflačním tlakům a klesající ziskovosti průmyslu. V červnu překvapila národní banka snížením sazeb. Sazba pro depozita poklesla na 3,25% o 25 basicých bodů a záplující sazba poklesla na úroveň 6,31%, také o 25 basicých bodů.

Evropa

Evropské akcie ve druhém kvartálu výrazně poklesly. Situace se destabilizovala kvůli obavám investorů z možných problémů Španělska a nedořešených problémů v Řecku. Ve Španělsku se sice vládě podařilo prosadit úsporná opatření, avšak za cenu mohutných protivládních demonstrací. Z mediálního hlediska se kvartál nesl ve znamení volebních výsledků v Řecku a ve Francii, které na mezinárodních finančních trzích zažehly extrémní vlnu znepokojení a nervozity. Ve Francii zvítězil poprvé po sedmácti letech

socialistický kandidát Francois Hollande. V Řecku nakonec zvítězila Proevropská Nová demokracie (ND). Pozitivní výsledek přinesl krátkodobou úlevu pro trhy. Z dlouhodobého hlediska však nic neřeší. Koncem června však trhy povzbudil summit EU, který by měl být pro další směřování Eurozóny klíčový. Výnosy do splatnosti dluhopisů Spojených států a Německa dosáhly svých minim. Navzdory tomu a díky obavám investorů výnosy na španělských vládních dluhopisech přesáhly 6%.

HDP v Eurozóně za první kvartál stagnovalo, což bylo lepší než očekávání podle kterých mělo poklesnout meziročně o 0,2%. Podle evropské komise by měl HDP v roce 2012 růst o 0,30%. V roce 2013 by se měl růst zvýšit na úroveň 1,0%. Inflace se pohybuje výrazně nad stanoveným inflačním cílem 2,0%. V květnu meziročně vzrostla o 3,4%.

Evropská centrální banka zasedala ve druhém kvartálu třikrát. Referenční sazbu ponechala nezměněnou na úrovni 1,00%. Šéf ECB Draghi zdůraznil potřebu strukturálních reforem a ukotvení inflačních očekávání na úrovni 2,0%. Mluvil také o centralizaci regulace finančního odvětví.

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 – duben až červen 2012



Rating podkladových instrumentů

České úrokové sazby dosáhly 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 úrovni 2,40% p.a.

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

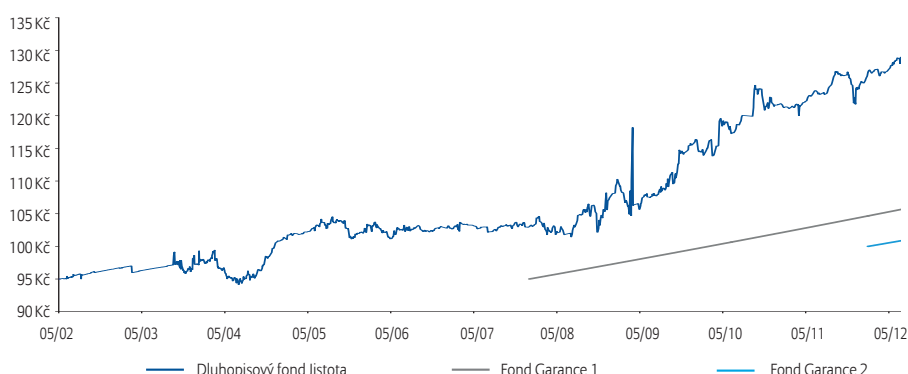
Komentář investičního manažera

Dluhopisový fond Allianz ve druhém kvartálu vzrostl. Výnosová křivka na vládních dluhopisech se posunula směrem dolů, zhruba o 40 až 60 basických bodů po celé výnosové křivce. Swapové sazby poklesly v průměru o 20 basických bodů. Celkově bylo v druhém kvartálu roku 2012 uskutečněných 11 aukcí českých dluhopisů. Celkový výtěžek byl 53 miliard CZK. CDS kontrakty (pojištění proti defaultu státu) poklesly ze 113 na 132 basických bodů. HDP za první kvartál meziročně vzrostl o 0.20%. Ekonomický růst zpomalil vzhledem k problémům v Eurozóně. Inflace se meziročně drží nad úrovní 3%. V květnu vzrostla meziročně o 3.2%. Do konce roku by však měla poklesnout, vzhledem ke klesajícím cenám ropy a zpomalení ekonomického růstu. Česká národní banka zasedala ve druhém kvartálu dvakrát. Koncem června snížila dvoutýdenní REPO sazbu o 25 basických bodů na úroveň 0.50%. Měnového zasedání bankovní rady se zúčastnilo všech sedm členů, pro snížení sazeb hlasovali čtyři z nich, tři je chtěli zachovat.

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	
-2,62%	3,10%	16,44%	19,75%	30,25%	
2007	2008	2009	2010	2011	2012
0,23%	4,91%	7,67%	4,56%	2,93%	3,16%

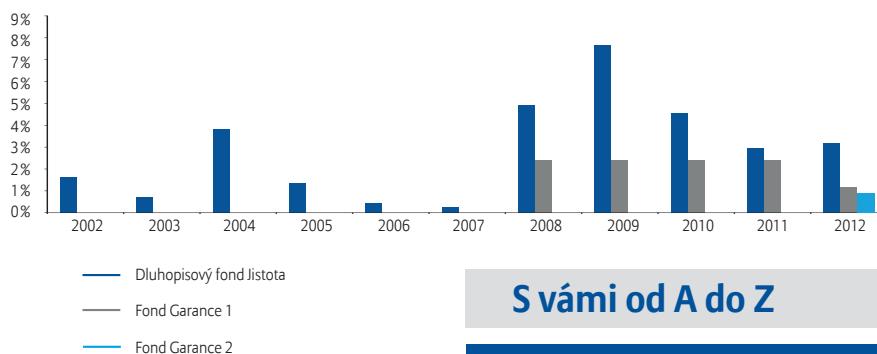
Historická výkonnost Fondu Garance 1

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.
1. 2. 2012	30. 6. 2012	2,20%

Zhodnocení v letech 2002–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Akciový fond ETF World

Komentář – duben až červen 2012



Světové akcie poklesly
míň než evropské.

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 druhém kvartálu výrazně posílil. Globální expozice výrazně utlumila pokles evropských finančních trhů. Světové trhy reagovaly na problémy Eurozóny, konkrétně Španělska a Řecka. Z mediálního hlediska se kvartál nesl ve znamení volebních výsledků v Řecku a ve Francii, které na mezinárodních finančních trzích zažehnuly extrémní vlnu znepekovení a nervozity. Koncem června však trhy povzbudil summit EU, který by měl být pro další směřování Eurozóny klíčový. Evropská centrální banka zasedala ve druhém kvartálu třikrát. Referenční sazbu ponechala nezměněnou na úrovni 1.00%.

FED ponechává cílovou sazbu nezměněnou na úrovni 0-0.25% i ve druhém kvartálu. Sazba by měla zůstat nezměněná až do roku 2014. V červnu FED dále prodlužuje takzvanou operaci „Twist“. Pozitivním překvapením byly zveřejněné výsledky hospodaření firem za první čtvrtletí, když 70 procent firem překonalo očekávání analytiků.

Kategorie rizika a výnosu

Akciový fond ETF World

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



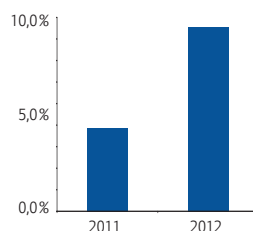
TOP 10 - Akciový fond ETF World

Apple Inc.	2,28%	General Electric Co.	0,85%
Exxon Mobil Corp.	1,68%	Nestlé S.A.	0,82%
IBM Corp.	0,99%	AT&T Inc.	0,79%
Microsoft Corp.	0,98%	Pfizer Inc.	0,72%
Chevron Corp.	0,86%	Procter & Gamble Corp.	0,72%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
0,77%	7,98%	–	–	7,98%
2011	2012			
3,86%	8,54%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Akciový fond ETF Euro

Komentář – duben až červen 2012



Overall Morningstar Rating™

Španělské problémy táhly Evropu opět do negativních čísel.

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

Fond Evropa ve druhém kvartálu prudce ztrácel. Ztráta dosáhla téměř 10%. Situace se destabilizovala kvůli obavám investorů z možných problémů Španělska a nedořešených problémů v Řecku. Ve Španělsku se sice vládě podařilo prosadit úsporná opatření, avšak za cenu mohutných protivládních demonstrací. Z mediálního hlediska se kvartál nesl ve znamení volebních výsledků v Řecku a ve Francii, které na mezinárodních finančních trzích zažehnuly extrémní vlnu znepokojení a nervozity. HDP v Eurozóně za první kvartál stagnoval, což bylo lepší než očekávání podle kterých měl poklesnout meziročně o 0,2%. Inflation se pohybuje výrazně nad stanoveným inflačním cílem 2,0%. V květnu meziročně vzrostla o 3,4%.

Evropská centrální banka zasedala ve druhém kvartálu třikrát. Referenční sazbu ponechala nezměněnou na úrovni 1,00%.

Ve druhém kvartálu nejvíce ztratily akcie Nokia a společnosti Repsol. Výrazně ztrácela i Telefonica. Nejvíce si polepšil titul Anheuser Busch InBev. Hodně také ztratil finanční sektor.

Kategorie rizika a výnosu

Akciový fond ETF Euro

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



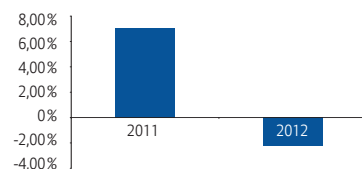
TOP 10 - Akciový fond ETF Euro

Total SA	5,89%	Bayer AG	3,50%
Sanofi	5,32%	Anheuser-Busch InBev NV	3,41%
Siemens AG	4,39%	Eni SpA	3,31%
BASF SE	3,79%	SAP AG	3,23%
Banco Santander SA	3,63%	Telefonica SA	3,06%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
-2,68%	9,43%	–	–	9,43%
2011	2012			
7,04%	-2,23%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz akciový fond Euroland

Komentář – duben až červen 2012



Španělské problémy táhly Evropu opět do negativních čísel.

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

Fond Evropa ve druhém kvartálu prudce ztrácel. Ztráta dosáhla téměř 10%. Situace se destabilizovala kvůli obavám investorů z možných problémů Španělska a nedořešených problémů v Řecku. Ve Španělsku se sice vládě podařilo prosadit úsporná opatření, avšak za cenu mohutných protivládních demonstrací. Z mediálního hlediska se kvartál nesl ve znamení volebních výsledků v Řecku a ve Francii, které na mezinárodních finančních trzích zažehnuly extrémní vlnu znepokojení a nervozity. HDP v Eurozóně za první kvartál stagnoval, což bylo lepší než očekávání, podle kterých měl poklesnout meziročně o 0,2%. Inflace se pohybuje výrazně nad stanoveným inflačním cílem 2,0%. V květnu meziročně vzrostla o 3,4%.

Evropská centrální banka zasedala ve druhém kvartálu třikrát. Referenční sazbu ponechala nezměněnou na úrovni 1,00%.

Ve druhém kvartálu nejvíce ztratily akcie Nokia a společnosti Repsol. Výrazně ztrácela i Telefonica. Nejvíce si polepšil titul Aneheuser Busch InBev. Hodně také ztratil finanční sektor.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz akciový fond Euroland

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



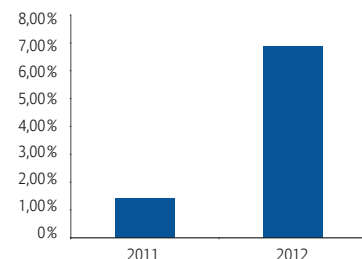
TOP 10 - Allianz akciový fond Euroland

SAP AG	3,59%	Prudential PLC	2,68%
Carlsberg A/S	3,52%	SABMiller PLC	2,68%
Reckitt Benckiser Group PLC	3,13%	Schneider Electric SA	2,52%
British American Tobacco PLC	3,11%	Inditex SA	2,52%
Danone SA	2,69%	Hennes & Mauritz AB	2,49%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
1,47%	9,19%	–	–	9,19%
2011	2012			
1,42%	6,86%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz akciový fond US Equity

Komentář – duben až červen 2012



Pozitivním překvapením byly zveřejněné výsledky hospodaření firem za první čtvrtletí.

Investiční strategie

Fond investuje do akcií amerických společností se sídlem v USA, případně do společností s významnými podnikatelskými aktivitami na trhu USA. Fond nabízí potenciál nadprůměrného zhodnocení v dlouhodobém horizontu, ovšem při vyšší míře rizika spojeného s investicí do akcií. Minimální doporučený investiční horizont je 10 let a více. Hodnotu investice může ovlivnit kurz české koruny vůči EURu.

Komentář investičního manažera

Allianz Akciový fond US Equity v prvním kvartálu posílil. Faktorem byla poměrně dobrá data z amerického trhu práce. Situace se začíná výrazně zlepšovat a reportovaná čísla jsou výrazně nad konsensem. Nezaměstnanost se v lednu výrazně snížila na 8,3% a dosáhla tak nejnižších hodnot od února roku 2009. Pozitivně působila také zlepšená situace v Evropě a probíhající LTRO ze strany ECB.

FED ponechal cílovou úrokovou sazbu nezměněnou na úrovni 0,00-0,25%. Sazba by měla zůstat nezměněná až do roku 2014. Původně se předpokládalo do půlky roku 2013. Inflace by se měla pohybovat pod nebo na úrovni cílu 2,00%.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz akciový fond US Equity



Vývoj ceny podílové jednotky



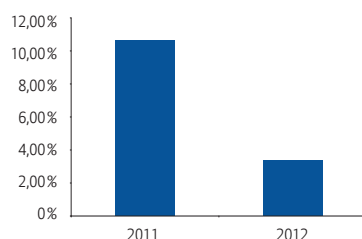
TOP 10 - Allianz akciový fond US Equity

Boeing Co/The	4,31%	Freeport-McMoRan Copper &	2,71%
Exxon Mobil Corp	4,08%	Intel Corp	2,66%
General Electric Co	3,93%	QUALCOMM Inc	2,65%
Schlumberger Ltd	3,19%	Varian Medical Systems Inc	2,57%
AT&T Inc	2,79%	Archer-Daniels-Midland Co	2,48%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
1,13%	13,29%	–	–	13,29%
2011	2012			
10,64%	3,35%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz akciový fond Emerging Markets

Komentář – duben až červen 2012

★★★
Overall Morningstar Rating™

Akcie v Rusku a v Brazílii
táhly fondy emerging
markets dolů.

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 ve druhém kvartálu mírně ztrácely. Akciový fond Allianz Emerging Markets oslabil ve druhém kvartálu o 1,62%. Nejvíce ztratil ruský RTX index a brazilský index Bovespa (IBOV) stock index. Naopak lépe na tom byly asijské trhy, kde si nejlépe vedly akcie v Indii. Bombay Stock Exchange sensitive index (India) si ve druhém kvartálu připsal 0,15%.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz fond Emerging Markets

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



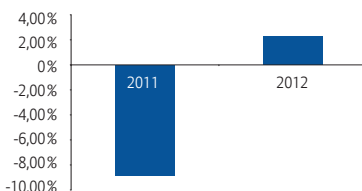
TOP 10 - Allianz akciový fond Emerging Markets

Samsung Electronics Co Ltd	4,46%	Taiwan Semiconductor Manufactu	2,16%
Petroleo Brasileiro SA	3,31%	Hyundai Motor Co	2,15%
Vale SA	2,87%	China Mobile Ltd	2,05%
Industrial & Commercial Bank o	2,41%	CNOOC Ltd	1,95%
America Movil SAB de CV	2,41%	Itau Unibanco Holding SA	1,94%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
-2,02%	0,94%	–	–	0,94%
2011	2012			
-8,84%	2,26%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz akciový fond China

Komentář – duben až červen 2012



V červnu překvapila národní banka snížením sazeb.

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 si ve druhém kvartálu připisal 1.71%. Ekonomika reagovala hlavně na situaci v Eurozóně. Inflace je stále nad očekáváním a patří mezi hlavní problémy, kterým Čína čelí. Její úroveň se aktuálně pohybuje nad 3%. Hlavním inflačním stimulem byly opět ceny jídla. V dubnu a březnu byly čísla nad očekáváním. V květnu však překvapivě poklesla na úroveň 3% (očekávání 3.2%). Domácí produkt za první kvartál vzrostl o 8.1%. Ekonomika tak mírně zpomalila oproti čtvrtému kvartálu, kde si meziročně připsala 8.9%. Růst v prvním kvartálu byl tak nejslabší za poslední tři roky. Čína čelí problémům stabilizace exportu, vysokým inflačním tlakům a klesající ziskovosti průmyslu. V červnu překvapila národní banka snížením sazeb. Sazba pro depozita poklesla na 3.25% o 25 basicých bodů a záůjční sazba poklesla na úroveň 6.31%, také o 25 basicých bodů.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz akciový fond China

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



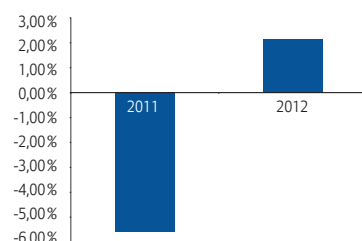
TOP 10 - Allianz akciový fond China

INDUSTRIAL & COMMERCIAL	7,28%	PetroChina Co Ltd	3,74%
China Construction Bank Corp	7,04%	Bank of China Ltd	3,62%
CNOOC Ltd	5,44%	China Telecom Corp Ltd	3,46%
China Life Insurance Co Ltd	4,99%	China Everbright International	3,42%
Digital China Holdings Ltd	4,44%	China Mobile Ltd	3,28%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
-5,85%	-4,97%	–	–	-4,97%
2011	2012			
-5,61%	2,14%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz dluhopisový fond Bond World

Komentář – duben až červen 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 prudce posílil a připsal si 5,28%. Výnosy do splatnosti dluhopisů Spojených států a Německa dosáhly svých minim. Navzdory tomu se díky obavám investorů výnosy na španělských vládních dluhopisech přesáhly 6%.

Evropská centrální banka zasedala ve druhém kvartálu třikrát. Referenční sazbu ponechala nezměněnou na úrovni 1,00%. Šéf ECB Draghi zdůraznil potřebu strukturálních reforem a ukotvení inflačních očekávání na úrovni 2,0%. Mluvil také o centralizaci regulace finančního odvětví. FED ponechává cílovou sazbu nezměněnou na úrovni 0-0,25% i ve druhém kvartálu. Sazba by měla zůstat nezměněná až do roku 2014. V červnu FED dále prodlužuje takzvanou operaci „Twist“.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz fond Bond World



Vývoj ceny podílové jednotky



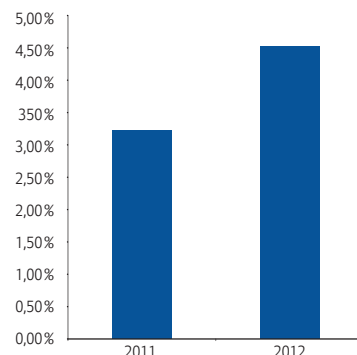
TOP 10 - Allianz dluhopisový fond Bond World

FNCL 4.5 1/13	15,36%	FNCL 4 1/13	5,97%
JTDB 0 02/20/12	13,28%	JTDB 0 02/06/12	4,13%
US 10YR NOTE (CBT)MAR12	11,19%	PIMCO FUNDS IRELAND PLC - USD	2,79%
T 2 11/15/21	8,00%	US 5YR NOTE (CBT) MAR12	2,45%
T 1 1/2 08/31/18	6,60%	T 1 11/30/18	2,19%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
-0,16%	2,73%	–	–	2,73%
2011	2012			
3,22%	4,52%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz smíšený fond Multi-Asset

Komentář – duben až červen 2012

Problémy v Eurozóně, hlavně Španělsku měly negativní vliv na globální trhy.

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

Problémy v Eurozóně, hlavně Španělsku měly negativní vliv na globální trhy. Výnosy do splatnosti dluhopisů Německa dosáhly svých minim. Výnosy na celé výnosové křivce poklesly v průměru o 25 základních bodů. ECB ani FED referenční úrokové sazby ve druhém kvartálu nezměnily. Ropa (Nymex mercantile exchange) oslabila téměř o 18%. Za poklesem cen stojí hlavně horšící se očekávání ohledně poptávky, z hlavních ekonomických oblastí světa dostáváme špatné zprávy. Problémy ve Španělsku, zpomalení ekonomik a žádné zmínky o třetím kole kvantitativního uvolňování ze strany FED jsou hlavními faktory. Zlato ve druhém kvartálu oslabilo o 4.61%. Základní suroviny zaznamenaly pokles. Futures kontrakty na měď oslabily o 8.94%. Hliník ztratil o 11.54%. Naopak velmi dobře si vedly sojové boby, které si ve druhém kvartálu připsaly 16.72%.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz smíšený fond Multi-Asset

1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



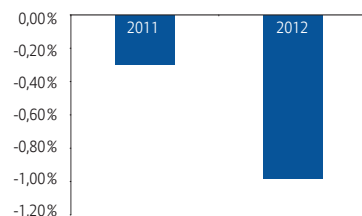
TOP 10 - Allianz smíšený fond Multi-Asset

Pimco Funds Ireland plc - USD	19,08%	EURO-BUND FUTURE Dec11	5,16%
S&P500 EMINI FUT Dec11	18,82%	PIMCO Funds Global Investors S	4,41%
PIMCO EqS Dividend Fund	9,58%	PIMCO EqS Dividend Fund	3,97%
PIMCO Total Return Bond Fund	7,56%	PIMCO EqS Dividend Fund	3,83%
Gold Bullion Securities Ltd	6,78%	PIMCO Funds Global Investors S	3,66%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
-2,02%	0,94%	–	–	0,94%
2011	2012			
-0,30%	1,23%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz smíšený fond Opportunity

Komentář – duben až červen 2012

Fond Opportunity zaznamenal ve druhém kvartálu prudký nárůst.

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.

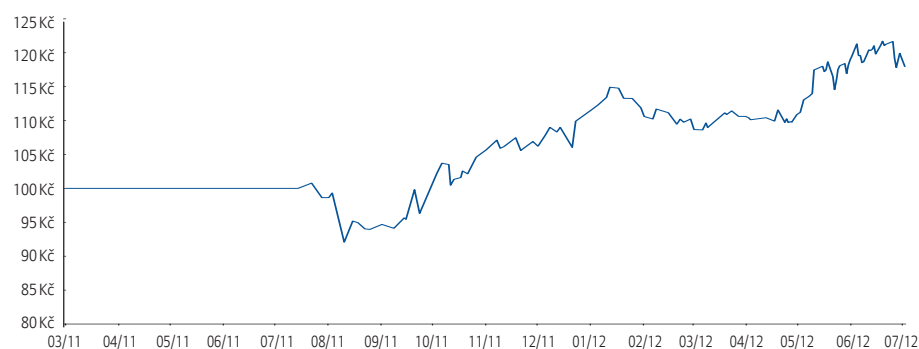
Komentář k fondu

Akcie společnosti Berkshire Hathway v druhém kvartálu posílily o 2.61%. Fond Opportunity navzdory tomu posílil o 6.86%, což bylo ovlivněno hlavně posilujícím americkým dolarem. V květnu společnost reportovala čistý zisk na akcii ve výši 1 615 USD. Zisk celkově byl mírně pod očekáváním trhu 1 779 USD na akcii.

Kategorie rizika a výnosu

Allianz smíšený fond Opportunity 1 2 3 4 5 6 7

Vývoj ceny podílové jednotky



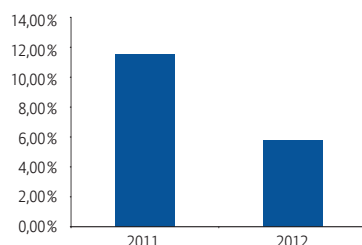
TOP 10 - Allianz smíšený fond Opportunity

BERKSHIRE HATHAWAY 100%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
1,57%	10,67%	–	–	10,67%
2011	2012			
11,54%	5,76%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz smíšený fond Universe 10

Komentář – duben až červen 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



Vývoj ceny podílové jednotky



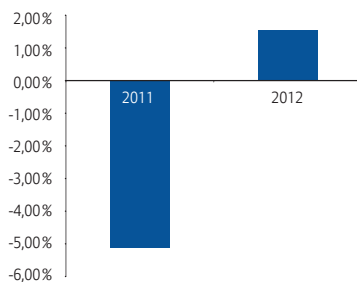
TOP 10 - Allianz smíšený fond Universe 10

Pioneer - obligační fond	6,64%	Pioneer Funds - Commodity Alpha	4,64%
ING International - Czech Bond	6,62%	Pioneer - akciový fond	4,08%
KB Dluhopisový	6,61%	JPMorgan Funds - Eastern Europe	3,84%
Templeton Global Total Return	5,34%	Pioneer - obligační plus	3,81%
Conseq Invest Akciový	4,87%	BlackRock Global Funds - Global	3,75%

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
-0,60%	-0,89%	–	–	-0,89%
2011	2012			
-5,12%	1,56%			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz

Allianz smíšený fond Universe 13

Komentář – duben až červen 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

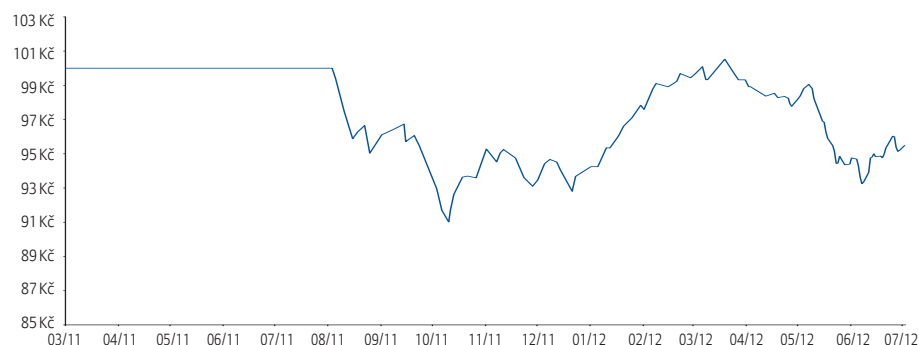
Aktuální komentáře naleznete na webu správce: <http://www.partnersis.cz/podilove-fondy/partners-universe-13/>

Kategorie rizika a výnosu

Allianz smíšený fond Universe 13



Vývoj ceny podílové jednotky



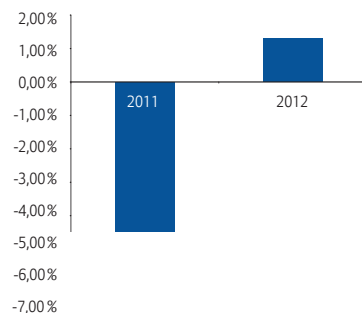
TOP 10 - Allianz smíšený fond Universe 13

Templeton Global Total Return	7,23 %	ING - Global Opportunities	4,30 %
Pioneer Funds - Commodity Alpha	5,61 %	JPMorgan Funds - Eastern Europe	3,97 %
Conseq Invest Akciový	4,94 %	HSBC Global Emerging Markets	3,96 %
Pioneer - akciový fond	4,85 %	Aviva Investors Gbl Convert	3,69 %
BlackRock Global Funds - Global	4,36 %	Schroder ISF Emerging Europe	3,63 %

Historická výkonnost

1 Měsíc	1 Rok	3 Roky	5 let	od založení
-0,68 %	-0,83 %	–	–	-0,83 %
2011	2012			
-5,75 %	1,31 %			

Zhodnocení v letech 2011–2012



S vámi od A do Z

Allianz