

# Allianz dluhopisový fond

Měsíční zpráva – Duben 2007



## Komentář k vývoji na finančních trzích

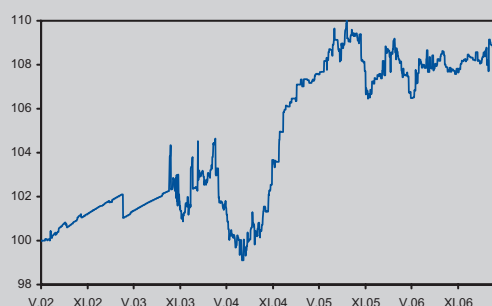
Dluhopisům se v dubnu příliš nedařilo. Nepříznivá situace na evropských trzích dostala pod tlak dluhopisy na celé délce výnosové křivky. Vliv na ceny dluhopisů mělo i rozhodování o nastavení referenčních úrokových sazeb ČNB. Makroekonomická data v závěru měsíce potvrdila rostoucí inflaci (měřeno CPI) a ekonomické indikátory (tržby, nezaměstnanost, obchodní bilance) poskytují Bankovní radě další důvod pro zvýšení sazeb v nejbližších měsících. Vzhledem k vyjádřením ČNB, lze předpokládat, že současný pokles cen dluhopisů je projevem právě zmiňovaného zvýšení sazeb.

Domácí měna v dubnu oslabovala navzdory ziskům ostatních středoevropských měn. Z toho lze odvozovat, že koruna slouží jako měna k financování investic do ostatních, výše úročených, aktiv v regionu.

## Komentář k Allianz dluhopisovému fondu

Manažer fondu významně snížil pozici dluhopisů s kratší dobou splatnosti a nákupem pokladničních poukázek a kumulováním hotovosti řídí portfolio v souladu s očekávaným růstem úrokových sazeb pro kratší doby splatnosti.

### Vývoj ceny podílové jednotky



Cena k 30. 4. 2007

108,60

### Kumulativní výsledky

CZK	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	od založení
	-0,15%	0,46%	0,89%	1,99%	8,60%

### Výsledky za kalendářní rok

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
CZK	(8 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(4 měsíce)
	1,63%	0,76%	3,60%	1,21%	0,79%	0,35%

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 smíšený fond

Měsíční zpráva – Duben 2007



## Komentář k vývoji na finančních trzích

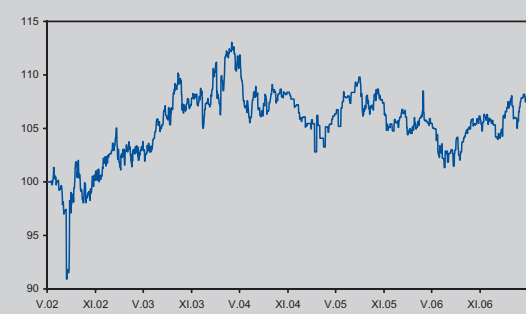
Evropské dluhopisové trhy v dubnu nezaznamenaly příliš důvodů k optimismu. Růst inflace, apreciacie eura a měnové politika ECB způsobily růst výnosů v eurozóně. Oživení by mohl v létě přinést zmírnění politiky zvyšování sazeb ze strany ECB, přesto je nutné vzít do úvahy zrychlující ekonomiku a inflaci, které budou na dluhopisy působit negativně.

Akciové trhy v dubnu nebyly v globálním měřítku významně ovlivněny žádnou událostí, indexy pokračovaly v mírném růstu - DJ 50 5,74 %, DJ Eurostoxx 5,05 % a DAX 7,11 %.

## Komentář k Allianz smíšenému fondu

Portfolio manažer fondu zredukoval pozice v energetickém průmyslu a službách prodejem akcií společností Total a RWE. Dále došlo k rebalancování expozice ve finančním sektoru prodejem titulu Deutsche Bank ve prospěch ABN Amro, jejíž akcie rostly po oznámení fúze s Barclays Bank. Zcela novou investicí je nákup cenných papírů německé společnosti Software AG s vysokým růstovým potenciálem. Dluhopisová složka profitovala v prostředí rostoucích výnosů ze snížení durace na evropské dluhopisové křivce a z pozice v hypotečních listech. Depreciacie koruny přispěla pozitivně k výkonnosti ASF.

### Vývoj ceny podílové jednotky



Cena k 30. 4. 2007

108,60

### Kumulativní výsledky

CZK	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	od založení
	1,49%	2,18%	2,48%	2,97%	8,60%

### Výsledky za kalendářní rok

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
CZK	(8 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(4 měsíce)
	2,92%	4,73%	-1,59%	-0,03%	-1,74%	4,23%

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 smíšený fond FIX

Měsíční zpráva – Duben 2007



## Komentář k vývoji na finančních trzích

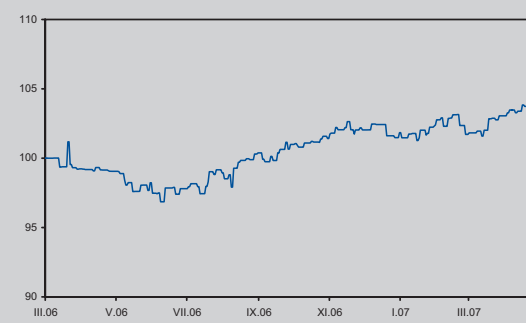
Evropské dluhopisové trhy v dubnu nezaznamenaly příliš důvodů k optimismu. Růst inflace, apreciacie eura a měnové politika ECB způsobily růst výnosů v eurozóně. Oživení by mohl v létě přinést odklon od politiky zvyšování sazeb ze strany ECB, přesto je nutné vzít do úvahy zrychlující ekonomiku a inflaci, které budou na dluhopisy působit negativně.

Akciové trhy v dubnu nebyly v globálním měřítku významně ovlivněny žádnou událostí, indexy pokračovaly v mírném růstu - DJ 50 5,74 %, DJ Eurostoxx 5,05 % a DAX 7,11 %.

## Komentář k Allianz smíšenému fondu FIX

Portfolio manažer fondu zredukoval pozice v energetickém průmyslu a službách prodejem akcií společností Total a RWE. Dále došlo k rebalancování expozice ve finančním sektoru prodejem titulu Deutsche Bank ve prospěch ABN Amro, jejíž akcie rostly po oznámení fúze s Barclays Bank. Zcela novou investicí je nákup cenných papírů německé společnosti Software AG s vysokým růstovým potenciálem. Dluhopisová složka profitovala v prostředí rostoucích výnosů ze snížení durace na evropské dluhopisové křivce a z pozice v hypotečních listech.

## Vývoj ceny podílové jednotky



Cena k 30. 4. 2007

104,08

## Výsledky za kalendářní rok

	2006	2007
CZK	(9 měsíců)	(4 měsíce)
	1,62 %	2,42 %

## Kumulativní výsledky

CZK	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	od založení
	1,16 %	2,38 %	2,91 %	4,97 %	4,08 %

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 akciový fond

Měsíční zpráva – Duben 2007



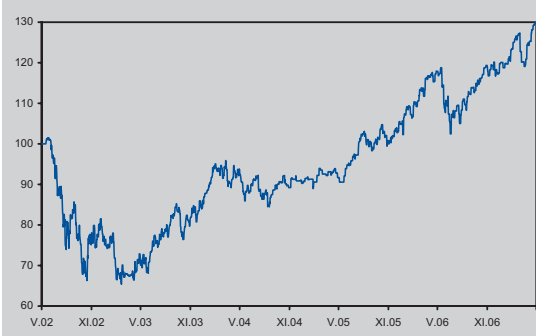
## Komentář k vývoji na finančních trzích

Akciové trhy v dubnu nebyly v globálním měřítku významně ovlivněny žádnou událostí, indexy pokračovaly v mírném růstu - DJ Ind. Av. 5,74 %, DJ Eurostoxx 5,05 % a DAX 7,11 %.

## Komentář k Allianz akciovému fondu

Portfolio manažer fondu zredukoval pozice v energetickém průmyslu a službách prodejem akcií společností Total a RWE. Dále došlo k rebalancování expozice ve finančním sektoru prodejem titulu Deutsche Bank ve prospěch ABN Amro, jejíž akcie rostly po oznámení fúze s Barclays Bank. Zcela novou investicí je nákup cenných papírů německé společnosti Software AG s vysokým růstovým potenciálem. Depreciace koruny přispěla pozitivně k výkonnosti AAF.

### Vývoj ceny podílové jednotky



ALLIANZ SE-REG	4,36%
BNP PARIBAS	3,54%
ING GROEP NV-CVA	3,48%
AXA	3,42%
E.ON AG	3,40%
TELEFONICA S.A.	3,19%
SOCIETE GENERALE	2,97%
VINCI S.A.	2,93%
UNICREDITO ITALIANO SPA	2,84%
CRH PLC	2,64%

Cena k 30. 4. 2007

131,99

### Kumulativní výsledky

CZK	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	od založení
	5,72%	6,82%	10,94%	11,97%	31,99%

### Výsledky za kalendářní rok

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
CZK	(8 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(4 měsíce)
	-24,80%	17,60%	3,43%	17,10%	10,86%	11,15%

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 akciový fond FIX

Měsíční zpráva – Duben 2007



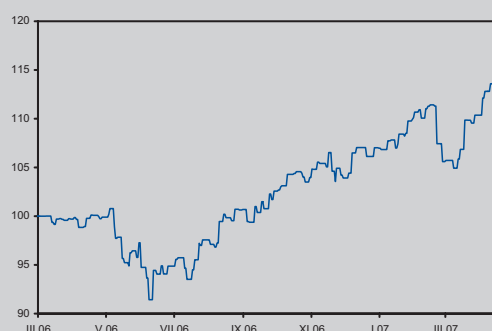
## Komentář k vývoji na finančních trzích

Akciové trhy v dubnu nebyly v globálním měřítku významně ovlivněny žádnou událostí, indexy pokračovaly v mírném růstu - DJ Ind. Av. 5,74 %, DJ Eurostoxx 5,05 % a DAX 7,11 %.

## Komentář k Allianz akciovému fondu FIX

Portfolio manažer fondu zredukoval pozice v energetickém průmyslu a službách prodejem akcií společností Total a RWE. Dále došlo k rebalancování expozice ve finančním sektoru prodejem titulu Deutsche Bank ve prospěch ABN Amro, jejíž akcie rostly po oznámení fúze s Barclays Bank. Zcela novou investicí je nákup cenných papírů německé společnosti Software AG s vysokým růstovým potenciálem.

### Vývoj ceny podílové jednotky



ALLIANZ SE-REG	4,36%
BNP PARIBAS	3,54%
ING GROEP NV-CVA	3,48%
AXA	3,42%
E.ON AG	3,40%
TELEFONICA S.A.	3,19%
SOCIETE GENERALE	2,97%
VINCI S.A.	2,93%
UNICREDITO ITALIANO SPA	2,84%
CRH PLC	2,64%

Cena k 30. 4. 2007

115,71

### Výsledky za kalendářní rok

	2006	2007
	(9 měsíců)	(4 měsíce)
CZK	6,13%	9,03%

### Kumulativní výsledky

CZK	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	od založení
	5,34%	6,93%	10,82%	15,61	15,71%

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.