

Allianz dluhopisový fond

Měsíční zpráva – Červen 2007



Komentář k vývoji na finančních trzích

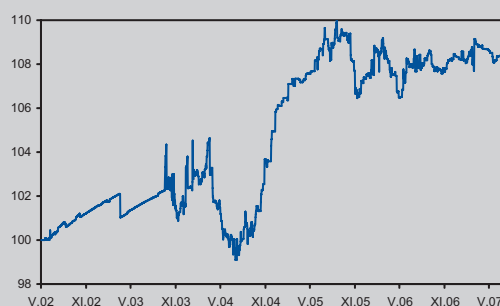
Červen přinesl pro dluhopisy řadu negativních zpráv. Pokračující ekonomický růst (6,1 % meziročně za 1. kvartál) a inflace tažená deregulací cen a ropou posunuly výnosy výše ve srovnání s uplynulým měsícem. Rovněž koruna, která oslabila z titulu otevírání carry trades, zdražuje exporty a tlačí na krátký konec výnosové křivky.

Výhled na dluhopisy pro příští měsíc ponecháváme nepříznivý, ve druhé polovině roku lze ale předpokládat vyšší zájem investorů o kvalitní pevně úročené instrumenty z důvodu rostoucí averze k riziku na globálních trzích.

Komentář k Allianz dluhopisovému fondu

Novou akvizicí v portfoliu je státní dluhopis CZGB 3.55/12 nakoupený v primární aukci Ministerstva financí ČR. Celková strategie fondu se nemění, cílem je nadále nastavit portfolio na nižší než tržní duraci a zajistit tak růst hodnoty portfolia i za situace rostoucích tržních výnosů.

Vývoj ceny podílové jednotky



Cena k 30. 6. 2007

108,40

Kumulativní výsledky

CZK	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	od založení
	0,04%	-0,34%	0,16%	-0,24%	8,40%

Výsledky za kalendářní rok

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
CZK	(8 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(6 měsíců)
	1,63%	0,76%	3,60%	1,21%	0,79%	0,16%

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 – Červen 2007



Komentář k vývoji na finančních trzích

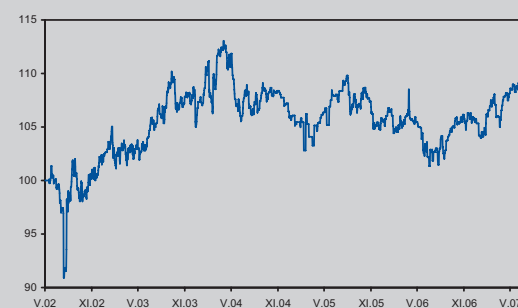
Evropské akciové indexy nezaznamenaly výraznější trend, německý DAX získal 1,5 % meziměsíčně, zatímco DJ Eurostoxx o 0,5 % oslabil. Ve Spojených státech se do obtíží dostaly hedgové fondy investující do kreditních derivátů vázaných na hypoteční trh. To způsobilo přecenění rizik investory a odstartovalo výprodeje na trzích s podnikovými dluhopisy. Neochota investorů držet kreditní riziko nahrála vládním dluhopisům, které představují bezpečnou alternativu. Výraznému růstu vládních dluhopisů zatím brání zvyšování sazeb ECB a zrychlující inflace.

Komentář k Allianz smíšenému fondu

Akciové instrumenty v červnu výrazně přispěly k růstu hodnoty Allianz smíšeného fondu. Z hlediska sektorů se v portfoliu zvětšilo zastoupení tradičních strojírenských a energetických firem - Siemens a E.ON. Dále se zvýšil podíl poskytovatelů finančních služeb, největší pozici představuje Allianz SE s meziměsíčním růstem přes 2,5 %.

Solidní výkon akciové složky byl v červnu tlumen poklesem dluhopisových trhů, které absorbovaly údaje o rostoucí evropské ekonomice a o inflaci.

Vývoj ceny podílové jednotky



Cena k 30. 6. 2007

108,94

Kumulativní výsledky

CZK	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	od založení
	-0,15%	1,81%	4,56%	6,97%	8,94%

Výsledky za kalendářní rok

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
CZK	(8 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(6 měsíců)
	2,92%	4,73%	-1,59%	-0,03%	-1,74%	4,56%

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 – Červen 2007



Komentář k vývoji na finančních trzích

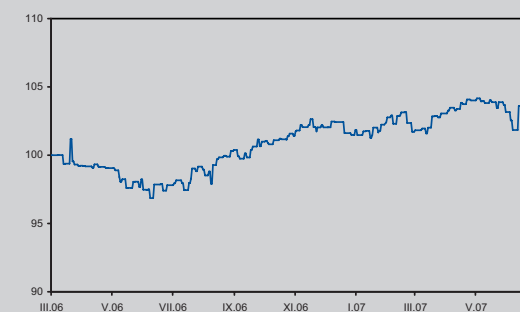
Evropské akciové indexy nezaznamenaly výraznější trend, německý DAX získal 1,5 % meziměsíčně, zatímco DJ Eurostoxx o 0,5 % oslabil. Ve Spojených státech se do obtíží dostaly hedgové fondy investující do kreditních derivátů vázaných na hypoteční trh. To způsobilo přecenění rizik a odstartovalo výprodeje na trzích s podnikovými dluhopisy. Neochota investorů držet kreditní riziko nahrála vládním dluhopisům, které představují bezpečnou alternativu. Výraznému růstu vládních dluhopisů zatím brání zvyšování sazeb ECB a zrychlující inflace.

Komentář k Allianz smíšenému fondu FIX

Akciové instrumenty v červnu výrazně přispěly k růstu hodnoty Allianz smíšeného fondu FIX. Z hlediska sektorů se v portfoliu zvětšilo zastoupení tradičních strojírenských a energetických firem - Siemens a E.ON. Dále se zvýšil podíl poskytovatelů finančních služeb, největší pozici představuje Allianz SE s meziměsíčním růstem přes 2,5 %.

Solidní výkon akciové složky byl v červnu tlumen poklesem dluhopisových trhů, které absorbovaly údaje o rostoucí evropské ekonomice a o inflaci.

Vývoj ceny podílové jednotky



Cena k 30. 6. 2007

102,70

Výsledky za kalendářní rok

	2006	2007
CZK	(9 měsíců)	(6 měsíců)
	1,62 %	1,06 %

Kumulativní výsledky

CZK	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	od založení
	-1,14 %	-0,18 %	1,06 %	5,43 %	2,70 %

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 – Červen 2007



Komentář k vývoji na finančních trzích

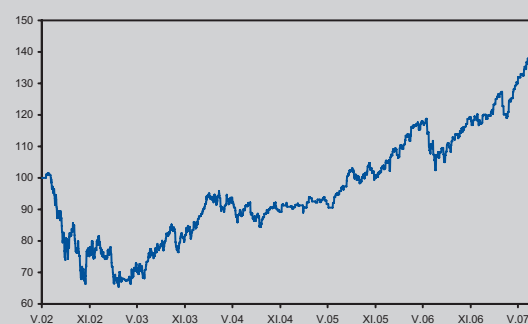
Evropské akciové indexy nezaznamenaly výraznější trend, německý DAX získal 1,5 % meziměsíčně, zatímco DJ Eurostoxx o 0,5 % oslabil. Makroekonomický základ zůstává nadále příznivý, na druhou stranu mírně klesly indikátory odrážející očekávání ekonomických subjektů (např. německý IFO).

Komentář k Allianz akciovému fondu

Akciové instrumenty v červnu výrazně přispěly k růstu hodnoty Allianz akciového fondu. Z hlediska sektorů se v portfoliu zvětšilo zastoupení tradičních strojírenských a energetických firem - Siemens a E.ON. Dále se zvýšil podíl poskytovatelů finančních služeb, největší pozici představuje Allianz SE s meziměsíčním růstem přes 2,5 %.

ALLIANZ SE-REG	4,40%
SIEMENS AG-REG	4,02%
BNP PARIBAS	3,73%
E.ON AG	3,52%
ING GROEP NV-CVA	3,06%
CRH PLC	2,82%
TELEFONICA S.A.	2,74%
SOCIETE GENERALE	2,71%
UNICREDITO ITALIANO SPA	2,56%
TOTAL SA	2,50%

Vývoj ceny podílové jednotky



Cena k 30. 6. 2007

135,67

Kumulativní výsledky

CZK	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	od založení
	-0,78%	8,67%	14,25%	27,45%	35,67%

Výsledky za kalendářní rok

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
CZK	(8 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(6 měsíců)
	-24,80%	17,60%	3,43%	17,10%	10,86%	14,25%

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 – Červen 2007



Komentář k vývoji na finančních trzích

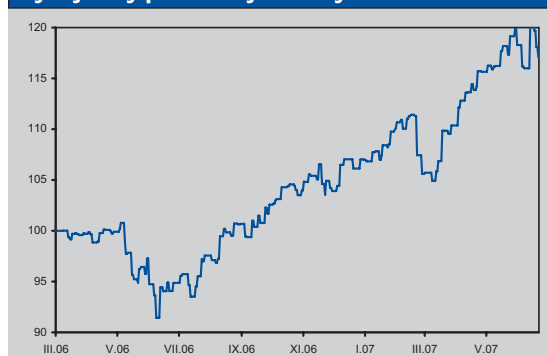
Evropské akciové indexy nezaznamenaly výraznější trend, německý DAX získal 1,5 % meziměsíčně, zatímco DJ Eurostoxx o 0,5 % oslabil. Makroekonomický základ zůstává nadále příznivý, na druhou stranu mírně klesly indikátory odrážející očekávání ekonomických subjektů (např. německý IFO).

Komentář k Allianz akciovému fondu FIX

Akciové instrumenty v červnu výrazně přispěly k růstu hodnoty Allianz akciového fondu FIX. Z hlediska zastoupení sektorů se v portfoliu zvětšil podíl firem zastupující tradiční strojírenský a energetický průmysl - Siemens a E.ON. Dále se zvýšil podíl poskytovatelů finančních služeb, největší pozici představuje Allianz SE s meziměsíčním růstem přes 2,5 %.

ALLIANZ SE-REG	4,40%
SIEMENS AG-REG	4,02%
BNP PARIBAS	3,73%
E.ON AG	3,52%
ING GROEP NV-CVA	3,06%
CRH PLC	2,82%
TELEFONICA S.A.	2,74%
SOCIETE GENERALE	2,71%
UNICREDITO ITALIANO SPA	2,56%
TOTAL SA	2,50%

Vývoj ceny podílové jednotky



Cena k 30. 6. 2007

117,05

Výsledky za kalendářní rok

	2006	2007
	(9 měsíců)	(6 měsíců)
CZK	6,13%	10,29%

Kumulativní výsledky

CZK	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	od založení
	-1,75%	6,56%	10,29%	24,43%	17,05%

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.