

Allianz dluhopisový fond

Měsíční zpráva – Srpen 2007



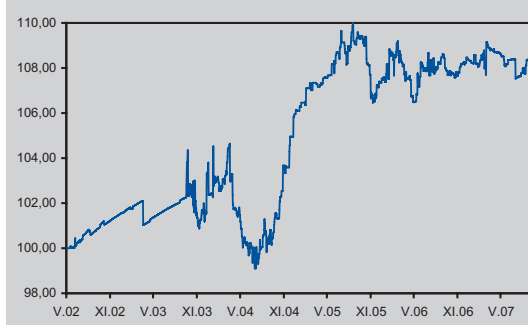
Komentář k vývoji na finančních trzích

ČNB zvýšila svoji referenční sazbu na 3,25 % - nejvyšší úroveň za posledních pět let. Přestože trhy zvýšení sazeb do konce roku předpokládaly, bylo zářijové zvýšení spíše překvapivé vzhledem k situaci na evropských trzích. Inflační rizika podle ČNB představují rostoucí spotřeba domácností a mzdová inflace vyvolaná napětím na trhu práce, kde nabídka pracovních míst začíná převyšovat poptávku. Koruna posilovala k úrovni 28.60 z důvodu rostoucích sazeb a díky uvolňování spekulativních nákupů vysoce úročených měn.

Komentář k Allianz dluhopisovému fondu

V srpnu byla snížena pozice stát. dluhopisu CZGB 2.3/08 ve prospěch střednědobých dluhopisů CZGB 3.8/15 a CZGB 3.55/12, zvýšení durace je v souladu s očekávaným růstem výnosů na krátkém konci výnosové křivky.

Vývoj ceny podílové jednotky



Cena k 31. 8. 2007

108,60

Kumulativní výsledky

CZK	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	od založení
	1,31	0,22%	-0,50%	-0,03%	8,60%

Výsledky za kalendářní rok

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
CZK	(8 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(8 měsíců)
	1,63%	0,76%	3,60%	1,21%	0,79%	0,34%

Allianz smíšený fond

Měsíční zpráva – Srpen 2007



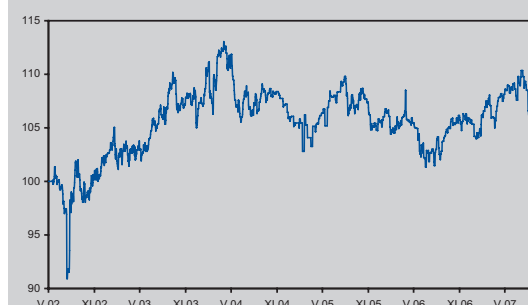
Komentář k vývoji na finančních trzích

Evropské akciové trhy byly výrazně ovlivněny událostmi ve Spojených státech. V úvodu měsíce se projevily obavy z rozšíření hypoteční krize. Tyto obavy byly podpořeny hlavně neprůhlednou strukturou aktiv investičních institucí a rostoucí propojenosti globální ekonomiky. Trh reagoval především na zprávu o zastavení prodeje třech fondů s expozicí v amerických hypotečních trzích, které spravuje BNP Paribas. Zvýšenou nejistotu se snažila zklidnit ECB, která zajišťovala na mezibankovním trhu přebytečnou likviditu. Po zklidnění turbulencí v půlce měsíce se trh stabilizoval a u investorů se začal zvyšovat apetit po rizikových aktivech. Zvýšená volatilita akciových trhů a prohlášení ECB o možném uvolnění měnové politiky podpořily i růst cen dluhopisů během minulého měsíce.

Komentář k Allianz smíšenému fondu

Allianz smíšený fond se nevyhnul propadu hodnoty na světových trzích, přestože pozice ve velkých evropských podnicích obecně lépe vzdorují turbulencím než například investice do rozvíjejících se trhů anebo alternativních investic. Závěrem měsíce se situace pozvolna obracela ve prospěch rizikových aktiv, ale trhy stále reagují velmi citlivě na jakékoli negativní zprávy. Dluhopisová složka tlumila pokles hodnoty fondu.

Vývoj ceny podílové jednotky



Cena k 31. 8. 2007

104,49

Kumulativní výsledky

CZK	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	od založení
	-1,97%	-4,23%	-2,41%	0,38%	4,49%

Výsledky za kalendářní rok

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
CZK	(8 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(8 měsíců)
	2,92%	4,73%	-1,59%	-0,03%	-1,74%	0,29%

Allianz smíšený fond FIX

Měsíční zpráva – Srpen 2007



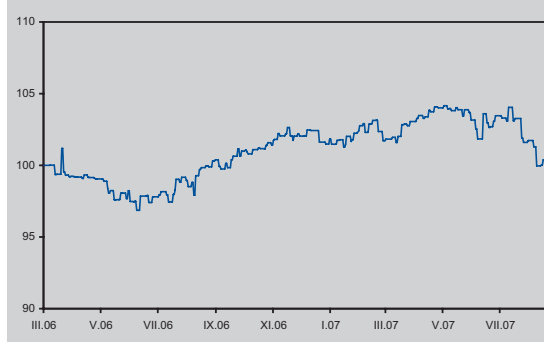
Komentář k vývoji na finančních trzích

Evropské akciové trhy byly výrazně ovlivněny událostmi ve Spojených státech. V úvodu měsíce se projevil obava z rozšíření hypoteční krize. Tyto obavy byly podpořeny hlavně neprůhlednou strukturou aktiv investičních institucí a rostoucí propojenosti globální ekonomiky. Trh reagoval především na zprávu o zastavení prodeje třech fondů s expozicí v amerických hypotečních trzích, které spravuje BNP Paribas. Zvýšenou nejistotu se snažila zklidnit ECB, která zajišťovala na mezibankovním trhu přebytečnou likviditu. Po zklidnění turbulencí v půlce měsíce se trh stabilizoval a u investorů se začal zvyšovat apetit po rizikových aktivech. Zvýšená volatilita akciových trhů a prohlášení ECB o možném uvolnění měnové politiky podpořily i růst cen dluhopisů během minulého měsíce.

Komentář k Allianz smíšenému fondu FIX

Allianz smíšený fond FIX se nevyhnul propadu hodnoty na světových trzích, přestože pozice ve velkých evropských podnicích obecně lépe vzdorují turbulencím než například investice do rozvíjejících se trhů anebo alternativních investic. Závěrem měsíce se situace pozvolna obracela ve prospěch rizikových aktiv, ale trhy stále reagují velmi citlivě na jakékoli negativní zprávy. Dluhopisová složka spolu s apreciací koruny tlumila pokles hodnoty fondu.

Vývoj ceny podílové jednotky



Cena k 31. 8. 2007

100,80

Výsledky za kalendářní rok

	2006	2007
CZK	(9 měsíců)	(8 měsíců)
	1,62%	-0,81%

Kumulativní výsledky

CZK	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	od založení
	-1,09%	-2,97%	-1,53%	0,83%	0,80%

Allianz akciový fond

Měsíční zpráva – Srpen 2007



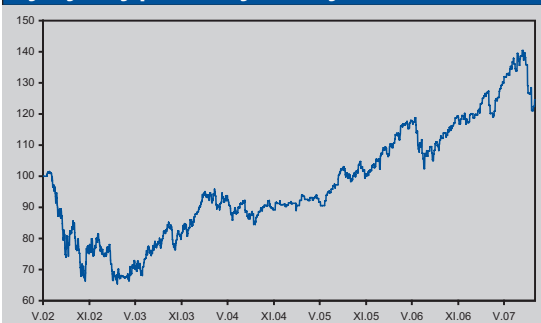
Komentář k vývoji na finančních trzích

Evropské akciové trhy byly výrazně ovlivněny událostmi ve Spojených státech. V úvodu měsíce se projevily obavy z rozšíření hypoteční krize. Tyto obavy byly podpořeny hlavně neprůhlednou strukturou aktiv investičních institucí a rostoucí propojenosti globální ekonomiky. Trh reagoval především na zprávu o zastavení prodeje třech fondů s expozicí v amerických hypotečních trzích, které spravuje BNP Paribas. Zvýšenou nejistotu se snažila zklidnit ECB, která zajišťovala na mezibankovním trhu přebytečnou likviditu. Po zklidnění turbulencí v půlce měsíce se trh stabilizoval a u investorů se začal zvyšovat apetit po rizikových aktivech.

Komentář k Allianz akciovému fondu

Allianz akciový fond se nevyhnul propadu hodnoty na světových trzích, přestože pozice ve velkých evropských podnicích obecně lépe vzdorují turbulencím než například investice do rozvíjejících se trhů anebo alternativních investic. Závěrem měsíce se situace pozvolna obracela ve prospěch rizikových aktiv, ale trhy stále reagují velmi citlivě na jakékoli negativní zprávy. Apresiasi koruny přispěla negativně k hodnotě fondu.

Vývoj ceny podílové jednotky



SIEMENS AG-REG	4,78%
ALLIANZ SE-REG	4,10%
TELEFONICA S.A.	3,85%
E.ON AG	3,37%
BNP PARIBAS	3,25%
ING GROEP NV-CVA	3,00%
SOCIETE GENERALE	2,60%
SAP AG	2,58%
CRH PLC	2,56%
TOTAL SA	2,47%

Cena k 31. 8. 2007

124,57

Kumulativní výsledky

CZK	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	od založení
	-3,50%	-8,90%	1,47%	11,06%	24,57%

Výsledky za kalendářní rok

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
CZK	(8 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(8 měsíců)
	-24,80%	17,60%	3,43%	17,10%	10,86%	4,90%

Allianz akciový fond FIX

Měsíční zpráva – Srpen 2007



Komentář k vývoji na finančních trzích

Evropské akciové trhy byly výrazně ovlivněny událostmi ve Spojených státech. V úvodu měsíce se projevil obavy z rozšíření hypoteční krize. Tyto obavy byly podpořeny hlavně neprůhlednou strukturou aktiv investičních institucí a rostoucí propojenosti globální ekonomiky. Trh reagoval především na zprávu o zastavení prodeje třech fondů s expozicí v amerických hypotečních trzích, které spravuje BNP Paribas. Zvýšenou nejistotu se snažila zklidnit ECB, která zajišťovala na mezibankovním trhu přebytečnou likviditu. Po zklidnění turbulencí v půlce měsíce se trh stabilizoval a u investorů se začal zvyšovat apetit po rizikových aktivech. Zvýšená volatilita akciových trhů a prohlášení ECB o možném uvolnění měnové politiky podpořily i růst cen dluhopisů během minulého měsíce.

Komentář k Allianz akciovému fondu FIX

Allianz akciový fond FIX se nevyhnul propadu hodnoty na světových trzích, přestože pozice ve velkých evropských podnicích obecně lépe vzdorují turbulencím než například investice do rozvíjejících se trhů anebo alternativních investic. Závěrem měsíce se situace pozvolna obracela ve prospěch rizikových aktiv, ale trhy stále reagují velmi citlivě na jakékoli negativní zprávy. Apresiasi koruny mírnila pokles hodnoty fondu.

Vývoj ceny podílové jednotky



SIEMENS AG-REG	4,78%
ALLIANZ SE-REG	4,10%
TELEFONICA S.A.	3,85%
E.ON AG	3,37%
BNP PARIBAS	3,25%
ING GROEP NV-CVA	3,00%
SOCIETE GENERALE	2,60%
SAP AG	2,58%
CRH PLC	2,56%
TOTAL SA	2,47%

Cena k 31. 8. 2007 **110,12**

Výsledky za kalendářní rok

	2006	2007
	(9 měsíců)	(8 měsíců)
CZK	6,13%	3,76%

Kumulativní výsledky

CZK	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	od založení
	-2,56%	-7,57%	2,50%	10,64%	10,12%

Allianz Euroindex

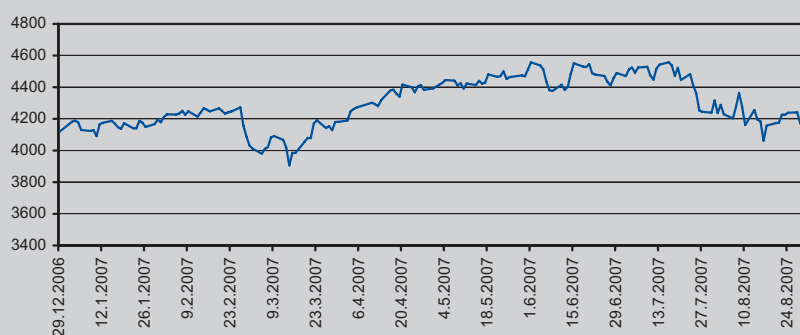
Měsíční zpráva – Srpen 2007



Komentář k vývoji na finančních trzích

Evropský trh byl tento měsíc výrazně ovlivněn událostmi v Spojených státech a tamními potížemi finančních institucí s poskytovanými hypotečními úvěry, resp. schopností je splácet. Úvod měsíce byl ve znamení obav z rozšíření hypoteční krize i na globální trhy. Tyto obavy byly podpořené hlavně špatnou strukturou aktiv některých finančních institucí a rostoucí propojenosti globální ekonomiky. Trh reagoval hlavně na zprávu o přerušení výpočtu hodnoty třech fondů s investicemi na amerických hypotečních trzích, které spravuje BNP Paribas. Zvýšenou nejistotu se snažila zklidnit Evropská centrální banka ECB, která zajišťovala na mezibankovním trhu přebytečnou likviditu. Po zklidnění turbulencí v půlce měsíce se trh stabilizoval. Investoři koncem měsíce postupně začali opět zvyšovat jejich zájem o riziková aktiva. Eurostoxx50 si za srpen připsal přibližně 1,36 %.

Vývoj hodnoty indexu DJ EuroStoxx50



Hodnoty indexu pro produkt ALLIANZ EUROINDEX I:

	28. 12. 2006	28. 12. 2007	28. 12. 2008	28. 12. 2009	28. 12. 2010
Index	4 130,66				
Výnos					

Hodnoty indexu pro produkt ALLIANZ EUROINDEX II:

	1. 6. 2007	1. 6. 2008	1. 6. 2009	1. 6. 2010	1. 6. 2011
Index	4 556,97				
Výnos					