

Allianz dluhopisový fond

Měsíční zpráva – Květen 2008



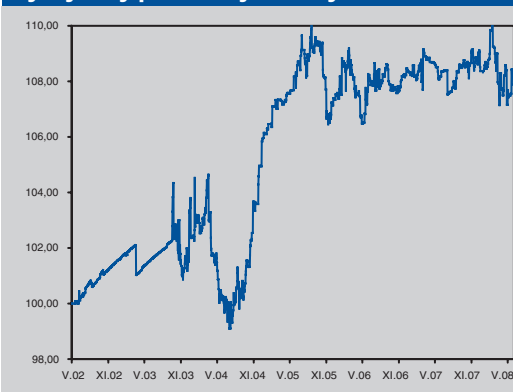
Komentář k vývoji na finančních trzích

Měsíc květen nebyl pro dluhopisy velmi příznivý. Hlavním rizikovým faktorem byla nečekaně vysoká inflace. Inflace za měsíc duben (měřená indexem CPI) meziročně vzrostla o 6,8 %, což představovalo meziměsíční nárůst o 0,4 %. Rostly opět hlavně ceny potravin a energií (hlavně zemní plyn a ropné produkty). Inflace se stále pohybuje nad prognózou ČNB. Růst HDP České Republiky se zpomalil v prvním kvartálu meziročně podle průběžného odhadu na 5,4 %. ČNB ponechala referenční sazbu nezměněnou na úrovni 3,75 %. Evropská centrální banka ponechala úrokové sazby nezměněné na úrovni 4 %. Podle ECB je inflace stále nad inflačním cílem který má ECB nastavený těsně pod 2 %. Inflace Euro zóny se v květnu zvýšila na 3,6 %. ECB znepokojují hlavně vysoké ceny ropy a ostatních surovin. Na druhé straně je tu však hrozba zpomalení evropské ekonomiky, která brání dalšímu zvýšení sazeb v Euro zóně.

Komentář k Allianz dluhopisovému fondu

Hodnota dluhopisového fondu Allianz v měsíci květnu mírně rostla i navzdory nepříznivé situaci na trhu dluhopisů. Hlavním rizikem je stále inflace, která je jenom částečně tlumená posilující českou korunou. Výnosová křivka se posunula nahoru hlavně u dluhopisů s maturitou vyšší než 2 roky. Nárůst představoval asi 200 basických bodů. V květnu nebyly provedeny v dluhopisovém fondu žádné nové akvizice.

Vývoj ceny podílové jednotky



Cena k 31. 5. 2008

107,88

Kumulativní výsledky

CZK	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	od založení
	0,19%	-0,73%	-0,67%	-0,44%	7,88%

Výsledky za kalendářní rok

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
CZK	(8 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(5 měsíců)
	1,63%	0,76%	3,60%	1,21%	0,79%	0,14%	-0,45%

Allianz smíšený fond

Měsíční zpráva – Květen 2008



Komentář k vývoji na finančních trzích

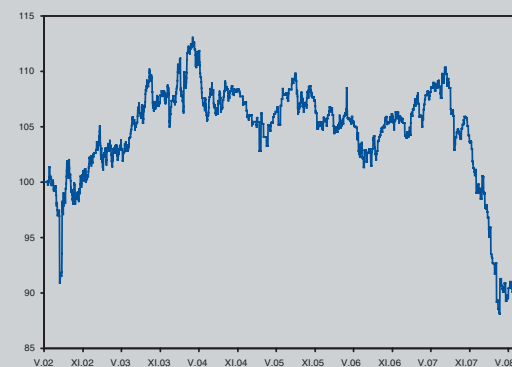
Měsíc květen nebyl pro dluhopisy velmi příznivý. Hlavním rizikovým faktorem byla nečekaně vysoká inflace. Evropská centrální banka ponechala úrokové sazby nezměněné na úrovni 4 %. Podle ECB je inflace stále nad inflačním cílem který má ECB nastavený těsně pod 2 %. Inflation Euro zóny se v květnu zvýšila na 3,6 %. ECB znepokojují hlavně vysoké ceny ropy a ostatních surovin. Na druhé straně je tu však hrozba zpomalení evropské ekonomiky, která brání dalšímu zvýšení sazeb v Euro zóně.

V měsíci květnu na akciových trzích zavládla opět nejistota. Trhy zaznamenaly červená čísla hlavně ve druhé půlce měsíce. Hlavním impulsem byly zprávy z USA, kde stále přetrvává pokles na trhu nemovitostí. Rostoucí ceny ropy, které dosahovaly maxima přes 135 USD/barel byly dalším negativním stimulem. V Evropě dochází díky silnému euru ke snižování marží ve firemním sektoru a tím pádem k slabším hospodářským výsledkům. Naopak překvapil růst německé ekonomiky, která si v prvním kvartálu připsala 1,5 %. Federální rezervní systém (FED) naznačil, že sazby díky vysoké inflaci již zvyšovat neplánuje. Tato zpráva velmi negativně zasáhla finanční trhy. Další zasedání je naplánované na červen. Problémy má stále bankovní sektor, který ještě úplně neodhalil výši ztrát, které souvisely s hypotečními trhy.

Komentář k Allianz smíšenému fondu

Hodnota Allianz smíšeného fondu v tomto měsíci mírně poklesla. Hlavní příčinou byl pokles akciové složky, na kterou měl vliv hlavně vysoká inflace. Koruna mírně korigovala výkonnost fondu, když posílila o 0,68 %. Saldo běžného účtu platební bilance za březen zveřejněné v květnu skončilo s mírným deficitem na úrovni 0,60 miliardy CZK z předchozích 11,78 miliardy CZK. Koruna dosáhla maxima na úrovni 24,84 CZK/EUR.

Vývoj ceny podílové jednotky



Cena k 31. 5. 2008

90,08

Kumulativní výsledky

CZK	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	od založení
	-0,38%	-1,88%	-9,05%	-17,44%	-9,92%

Výsledky za kalendářní rok

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
	(8 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(5 měsíců)
CZK	2,92%	4,73%	-1,59%	-0,03%	-1,74%	-3,50%	-10,41%

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 – Květen 2008



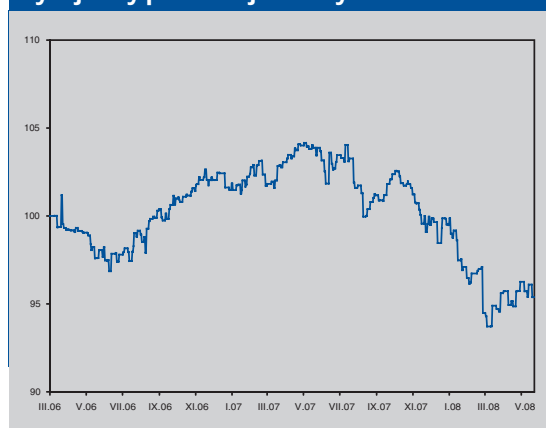
Komentář k vývoji na finančních trzích

Měsíc květen nebyl pro dluhopisy velmi příznivý. Hlavním rizikovým faktorem byla nečekaně vysoká inflace. Evropská centrální banka ponechala úrokové sazby nezměněné na úrovni 4 %. Podle ECB je inflace stále nad inflačním cílem který má ECB nastavený těsně pod 2 %. Inflace Euro zóny se v květnu zvýšila na 3,6 %. ECB znepokojují hlavně vysoké ceny ropy a ostatních surovin. Na druhé straně je tu však hrozba zpomalení evropské ekonomiky, která brání dalšímu zvýšení sazeb v Euro zóně. V měsíci květnu na akciových trzích zavládla opět nejistota. Trhy zaznamenaly červená čísla hlavně ve druhé půlce měsíce. Hlavním impulsem byly správy z USA, kde stále přetrvává pokles na trhu nemovitostí. Rostoucí ceny ropy, které dosahovaly maxima přes 135 USD/barel byly dalším negativním stimulem. V Evropě dochází díky silnému euru ke snižování marží ve firemním sektoru a tím pádem k slabším hospodářským výsledkům. Naopak překvapil růst německé ekonomiky, která si v prvním kvartálu připsala 1,5 %. Federální rezervní systém (FED) naznačil, že sazby díky vysoké inflaci již zvyšovat neplánuje. Tato zpráva velmi negativně zasáhla finanční trhy. Další zasedání je naplánované na červen. Problémy má stále bankovní sektor, který ještě úplně neodhalil výši ztrát, které souvisely s hypotečními trhy.

Komentář k Allianz smíšenému fondu FIX

Hodnota Allianz smíšeného fondu FIX v tomto měsíci mírně poklesla. Hlavní příčinou byl pokles akciové složky, na kterou měla vliv hlavně vysoká inflace. Koruna mírně tlumila negativní výkonnost fondu, když posílila o 0,68 %. Saldo běžného účtu platební bilance za březen zveřejněné v květnu skončilo s mírným deficitem na úrovni 0,60 miliardy CZK z předchozích 11,78 miliard CZK. Koruna dosáhla maxima na úrovni 24,84 CZK/EUR. .

Vývoj ceny podílové jednotky



Cena k 31. 5. 2008

95,38

Výsledky za kalendářní rok			
	2006	2007	2008
CZK	(9 měsíců)	(12 měsíců)	(5 měsíců)
	1,62 %	-1,72 %	-4,49 %

Kumulativní výsledky					
CZK	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	od založení
	-0,34 %	-1,66 %	-3,74 %	-8,18 %	-4,62 %

Allianz akciový fond

Měsíční zpráva – Květen 2008



Komentář k vývoji na finančních trzích

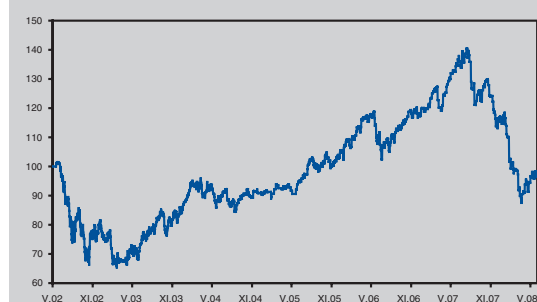
V měsíci květnu na akciových trzích zavládla opět nejistota. Trhy zaznamenaly červená čísla hlavně ve druhé půlce měsíce. Hlavním impulsem byly zprávy z USA, kde stále přetrvává pokles na trhu nemovitostí. Rostoucí ceny ropy, které dosahovaly maxima přes 135 USD/barel byly dalším negativním stimulem. V Evropě dochází díky silnému euru ke snižování marží ve firemním sektoru a tím pádem k slabším hospodářským výsledkům. Naopak překvapil růst německé ekonomiky, která si v prvním kvartálu připsala 1,5 %. Federální rezervní systém (FED) naznačil, že sazby díky vysoké inflaci již zvyšovat neplánuje. Tato zpráva velmi negativně zasáhla finanční trhy. Další zasedání je naplánované na červen. Problémy má stále bankovní sektor, který ještě úplně neodhalil výši ztrát, které souvisely s hypotečními trhy. Evropská centrální banka ponechala úrokové sazby nezměněné na úrovni 4 %. Podle ECB je inflace stále nad inflačním cílem který má ECB nastavený těsně pod 2 %. Inflace Euro zóny se v květnu zvýšila na 3,6 %. ECB znepokojují hlavně vysoké ceny ropy a ostatních surovin. Na druhé straně je tu však hrozba zpomalení evropské ekonomiky, která brání dalšímu zvýšení sazeb v Euro zóně.

V květnu index DJ Eurostoxx 50 oslabil o 1,50 %, německý DAX si naopak připsal 1,66 %.

Komentář k Allianz akciovému fondu

Allianz akciový fond v květnu mírně korigoval po vysokých ziscích v předchozím měsíci. Hlavní příčinou byla inflace, která brání dalšímu stimulování hospodářského růstu pomocí snížení úrokových sazeb. Negativně si vedl hlavně finanční sektor. Naopak díky růstu cen komodit se dařilo těžbařským společnostem. Koruna na mírně korigovala výkonnost fondu, když posílila o 0,68 %. Saldo běžného účtu platební bilance za březen zveřejněné v květnu skončilo s mírným deficitem na úrovni 0,60 miliardy CZK z předchozích 11,78 miliardy CZK. Koruna dosáhla maxima na úrovni 24,84 CZK/EUR.

Vývoj ceny podílové jednotky



TOTAL SA	5,38%
BANCO SANTANDER SA	4,65%
TELEFONICA S.A.	4,07%
ENI SPA	3,59%
E.ON AG	3,54%
BNP PARIBAS	3,22%
ALLIANZ SE-REG	3,14%
NOKIA OYJ	3,06%
ING GROEP NV-CVA	3,04%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	2,89%

Cena k 31. 5. 2008

96,57

Kumulativní výsledky

CZK	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	od založení
	-0,14%	-1,97%	-14,65%	-29,37%	-3,43%

Výsledky za kalendářní rok

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
CZK	(8 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(5 měsíců)
	-24,80%	17,60%	3,43%	17,10%	10,86%	-1,03%	-17,83%

Allianz akciový fond FIX

Měsíční zpráva – Květen 2008



Komentář k vývoji na finančních trzích

V měsíci květnu na akciových trzích zavládla opět nejistota. Trhy zaznamenaly červená čísla hlavně ve druhé půlce měsíce. Hlavním impulsem byly správy z USA, kde stále přetrvává pokles na trhu nemovitostí. Rostoucí ceny ropy, které dosahovaly maxima přes 135 USD/barel byly dalším negativním stimulem. V Evropě dochází díky silnému euru ke snižování marží ve firemním sektoru a tím pádem k slabším hospodářským výsledkům. Naopak překvapil růst německé ekonomiky, která si v prvním kvartálu připsala 1,5 %. Federální rezervní systém (FED) naznačil, že sazby díky vysoké inflaci již zvyšovat neplánuje. Tato zpráva velmi negativně zasáhla finanční trhy. Další zasedání je naplánované na červen. Problémy má stále bankovní sektor, který ještě úplně neodhalil výši ztrát, které souvisely s hypotečními trhy. Evropská centrální banka ponechala úrokové sazby nezměněné na úrovni 4 %. Podle ECB je inflace stále nad inflačním cílem který má ECB nastavený těsně pod 2 %. Inflace Euro zóny se v květnu zvýšila na 3,6 %. ECB znepokojují hlavně vysoké ceny ropy a ostatních surovin. Na druhé straně je tu však hrozba zpomalení evropské ekonomiky, která brání dalšímu zvýšení sazeb v Euro zóně.

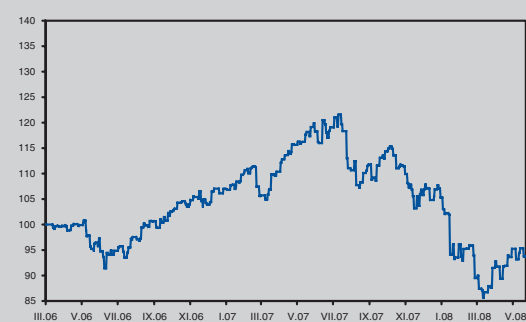
V květnu index DJ Eurostoxx 50 oslabil o 1,50 %, německý DAX si naopak připsal 1,66 %.

Komentář k Allianz akciovému fondu FIX

Allianz akciový fond FIX si v měsíci mírně korigoval po vysokých ziscích v předchozím měsíci. Hlavní příčinou byla inflace, která brání dalšímu stimulování hospodářského růstu pomocí snížení úrokových sazeb. Negativně si vedl hlavně finanční sektor. Naopak díky růstu cen komodit se dařilo těžbařským společnostem. Koruna mírně tlumila negativní výkonnost fondu, když posílila o 0,68 %. Saldo běžného účtu platební bilance za březen zveřejněné v květnu skončilo s mírným deficitem na úrovni 0,60 miliardy CZK z předchozích 11,78 miliardy CZK. Koruna dosáhla maxima na úrovni 24,84 CZK/EUR.

TOTAL SA	5,38%
BANCO SANTANDER SA	4,65%
TELEFONICA S.A.	4,07%
ENI SPA	3,59%
E.ON AG	3,54%
BNP PARIBAS	3,22%
ALLIANZ SE-REG	3,14%
NOKIA OYJ	3,06%
ING GROEP NV-CVA	3,04%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	2,89%

Vývoj ceny podílové jednotky



Cena k 31. 5. 2008

93,76

Výsledky za kalendářní rok			
	2006	2007	2008
CZK	(9 měsíců)	(12 měsíců)	(5 měsíců)
	6,13%	0,74%	-12,30%

Kumulativní výsledky

CZK	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	od založení
	-0,21%	-2,20%	-9,56%	-21,30%	-6,24%

Allianz Euroindex

Měsíční zpráva – Květen 2008



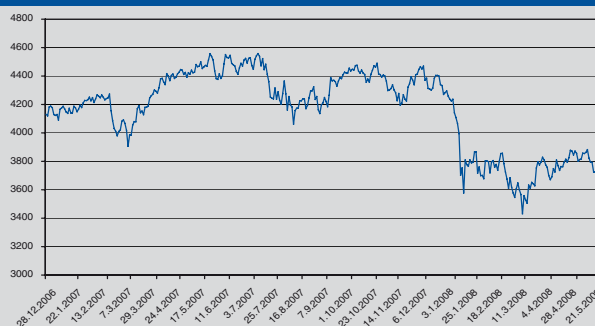
Komentář k vývoji na finančních trzích

V měsíci květnu na akciových trzích zavládla opět nejistota. Trhy zaznamenaly červená čísla hlavně ve druhé půlce měsíce. Hlavním impulsem byly správy z USA, kde stále přetrvává pokles na trhu nemovitostí. Rostoucí ceny ropy, které dosahovaly maxima přes 135 USD/barel byly dalším negativním stimulem. V Evropě dochází díky silnému euru ke snižování marží ve firemním sektoru a tím pádem k slabším hospodářským výsledkům. Naopak překvapil růst německé ekonomiky, která si v prvním kvartálu připsala 1,5 %.

Federální rezervní systém (FED) naznačil, že sazby díky vysoké inflaci již zvyšovat neplánuje. Tato zpráva velmi negativně zasáhla finanční trhy. Další zasedání je naplánované na červen. Problémy má stále bankovní sektor, který ještě úplně neodhalil výši ztrát, které souvisely s hypotečními trhy. Evropská centrální banka ponechala úrokové sazby nezměněné na úrovni 4 %. Podle ECB je inflace stále nad inflačním cílem který má ECB nastavený těsně pod 2 %. Inflace Euro zóny se v květnu zvýšila na 3,6 %. ECB znepokojují hlavně vysoké ceny ropy a ostatních surovin. Na druhé straně je tu však hrozba zpomalení evropské ekonomiky, která brání dalšímu zvýšení sazeb v Euro zóně.

V květnu index DJ Eurostoxx 50 oslabil o 1,50 %, německý DAX si naopak připsal 1,66 %.

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	4404,64			
Výnos		6,63 %			

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					

Hodnoty indexu pro produkt ALLIANZ EUROINDEX III:					
	1. 11. 2007	1. 2. 2008	1. 5. 2008	1. 8. 2008	1. 11. 2008
Index	4 415,27	3 867,47			
Výnos		-12,41 %			

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.