

Základné údaje

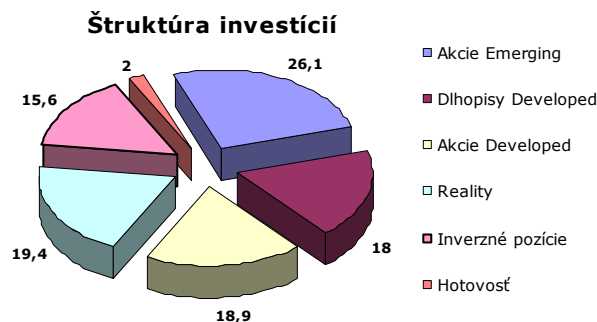
Čistá hodnota majetku (NAV):	10 769 465,57 EUR
Deň vytvorenia fondu:	5.11.2007
Počiatočná hodnota podielu:	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota podielu ku dňu správy:	0,033247 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,00
Depozitár fondu:	Tatra banka, a.s.

Investičná stratégia fondu

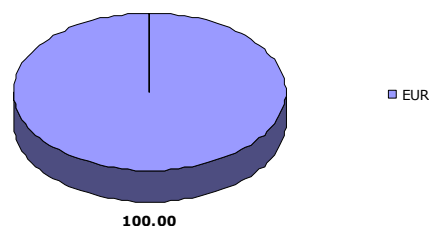
Cieľom stratégie je dynamickým riadením fondu dosiahnuť participáciu na raste akciových a dlhopisových trhov v dlhodobom horizonte minimálne 5 rokov pri dodržaní rizikového profilu fondu. Zameraním stratégie fondu je investovať predovšetkým do cenných papierov subjektov kolektívneho investovania a podielových listov iných otvorených podielových fondov v rámci skupiny ALLIANZ ako aj do majetkových a dlhových prevoditeľných cenných papierov, nástrojov peňažného trhu a finančných derivátov.

Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií



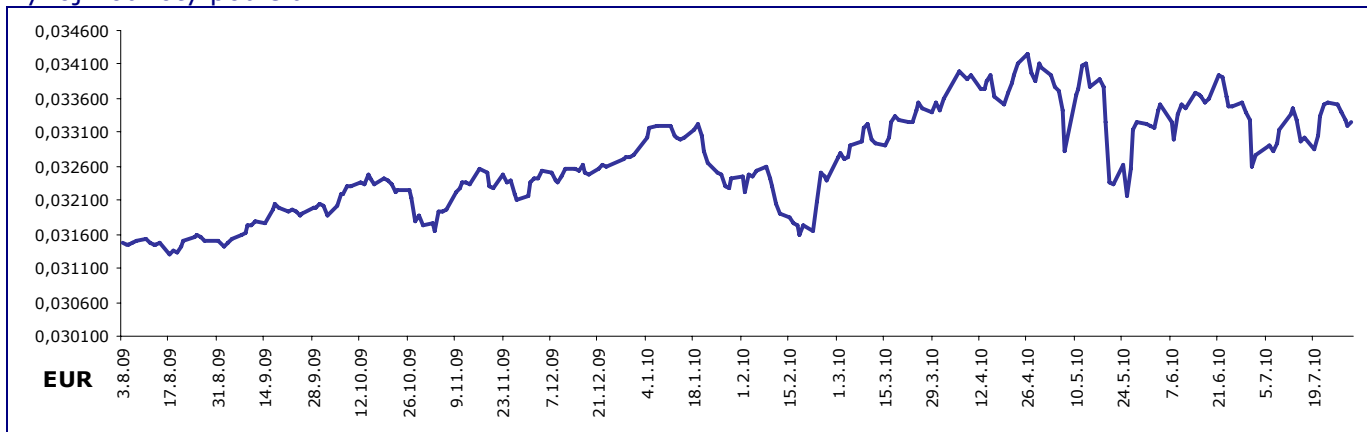
Menová štruktúra



Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Mena pozície	Podiel v %
iShares FTSE EPRA/NAREIT Developed Markets Property	DE000A0LGLQ5	EUR	19,35
db x-trackers MSCI AC ASIA ex JAPAN TRN	LU0322252171	EUR	19,09
db x-trackers DJStoxx 600 Food&Beverage	LU0292105359	EUR	18,77
iShares \$ Treasury Bond 7-10 ETF USD	IE00B1FZS798	USD	17,96
db x-trackers Short DAX Daily	LU0292106241	EUR	15,57

Vývoj hodnoty podielu



Komentár portfólio manažéra

Akcie:

Napriek kritike záťažových testov bánk na trhy sa vrátila opatrná dôvera a mierny optimizmus. Prejavil sa rastom všetkých svetových akciových indexov. Ceny akcií tlačila nahor predovšetkým rastúca dôvera európskych spotrebiteľov a podnikateľov v ďalšom vývoji ekonomiky. Kým výsledky amerických firiem v druhom štvrtroku tento trend podporili, obavy američanov z ďalšieho vývoja svojej ekonomiky zabránili ďalšiemu rastu. Svetové akciové indexy ku koncu mesiaca dosiahli: S&P500 +6,9%, Nasdaq +6,9%, DJ Industrial +7,1%, FTSE 100 +6,9%, DAX +3,06%, Nikkei 225 +1,65%.

Dlhopisy a peňažný trh:

K upokojeniu situácie (okrem vzniku finančného eurovalu, poskytovania dostatočnej likvidity cez ECB a fiškálnych opatrení) prispelo predovšetkým zverejnenie výsledkov záťažových testov európskych bánk, ktoré uskutočnila Komisia pre európsky bankový dohľad. Mierny oživenie európskej ekonomiky okrem bežných ukazovateľov naznačuje aj júnový nárast objemu hypotekárnych úverov v eurozóne o 14 mld. eur oproti predchádzajúcemu mesiacu, i keď stále pod 7 ročným priemerom 15,6 mld. eur. pričom sa na raste vo veľkej miere podieľal región strednej a východnej Európy. Údaje zverejnené Štatistickým úradom SR potvrdili pokračovanie rýchleho rastu slovenského priemyslu a mierne oživenie investičných aktivít. Priemyselná výroba v máji medziročne vzrástla o silných 31%. Objednávky priemyslu až o 41,8% čo naznačuje pokračovanie rastu aj v najbližších mesiacoch. Trh práce sa stabilizuje, ale tvorba nových pracovných miest naďalej stagnuje. Napriek výraznému rastu priemyselnej výroby sa nezamestnanosť oproti predchádzajúcemu mesiacu prakticky nezmenila. V júni dosiahla 12,3% kým v máji 12,2%. Výrobcovia teda dosahujú priaznivé výsledky zvyšovaním produktivity práce a nových pracovníkov zatiaľ neprijímajú. Spotreba domácností v máji medziročne klesla o 3,1%. Inflácia zostáva naďalej veľmi nízka a v júni dosiahla iba 1%. Úroky na peňažnom trhu sa zvýšili na celej výnosovej krivke. Koncom mesiaca dosahovali: jednomesačné depozitá 0,52% p.a., trojmesačné 0,79% p.a., šesťmesačné 1,11% p.a., ročné 1,39% p.a. Krivka slovenských štátnych dlhopisov bola stabilná s miernym vzostupom krátkych sadzieb, výnos slovenskej 1 ročnej ŠPP bol o 10bp vyšší (1,60%) ako v predchádzajúcej aukcii.

Devizový trh:

Počas júla posilňovalo euro voči doláru a výrazne znížilo stratu z predchádzajúcich období. Na konci mesiaca dosiahol úroveň 1,31 EUR/USD. Kurzy mien okolitých krajín posilňovali, avšak v rôznej miere. Víťazom je česká koruna, ktorá v priebehu mesiaca posilnila o 3,6%, poľský zlotý o 3%, kým maďarský forint nepatrne.

Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg