

Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	2 146 953,07 EUR
Deň vytvorenia fondu:	17.12.2007
Počiatočná hodnota podielu:	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota podielu ku dňu správy:	0,033312 EUR
Durácia peňažnej a dlhospisovej zložky portfólia:	1,02
Depozitár fondu:	Tatra banka, a.s.

Investičná stratégia fondu

Cieľom investičnej stratégie je aktívnym riadením fondu dosiahnuť participáciu na raste akciových a dlhopisových trhov, a súčasne dosiahnuť, aby hodnota podielu vždy na konci stanoveného obdobia bola rovná alebo vyššia ako na začiatku tohto obdobia. Stanovené obdobia budú vždy dvojročné, pričom prvé začne 1.4.2008. Zameraním stratégie fondu je investovať predovšetkým do cenných papierov subjektov kolektívneho investovania a podielových listov iných otvorených podielových fondov v rámci skupiny Allianz Group, ďalej do majetkových prevoditeľných cenných papierov, dlhových prevoditeľných cenných papierov, nástrojov peňažného trhu a finančných derivátov.

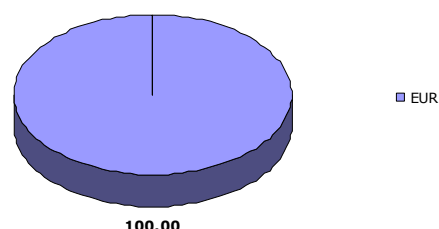
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

Klasifikácia aktív



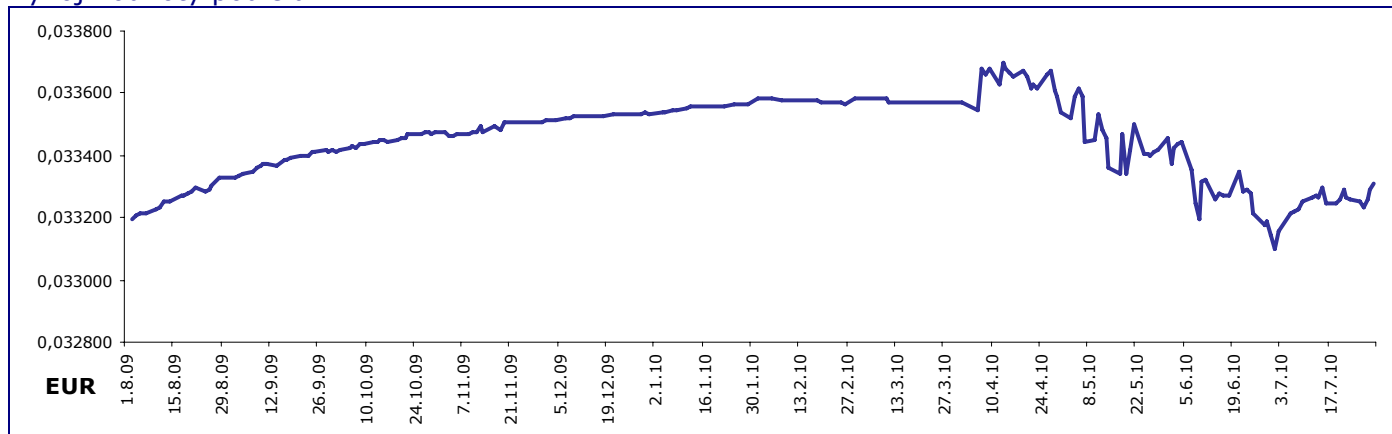
Menová štruktúra



Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Mena pozície	Podiel v %
Romania 8,5 08/05/2012	XS0147466501	EUR	25,30
Croatian bank for reconstruction & develop. 7,25 03/09/2012	XS0449738987	EUR	24,56
Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	EUR	22,78
Istrobanka, a.s. HZL 3M Bribor + 0,08 16/04/2012	SK4120005380	EUR	22,72
DM X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	EUR	1,62

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. Miernie 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 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 sadziieb, 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 dosiahlo 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

Investovanie do podielových fondov je spojené s rizikom. Hodnota investície môže aj klesať a nie je zaručená návratnosť pôvodne investovanej sumy. Hospodárenie fondu sa riadi štatútom, predajným prospektom a zjednodušeným predajným prospektom, ktoré možno získať na všetkých predajných miestach správcovskej spoločnosti.