

Komentář k vývoji unit linked fondů Listopad 2006

Prodejní kurz (30/11/2006)

ADF:	108,1469
ASF:	105,3715
AAF:	116,7002
ASF FIX:	101,7380
AAF FIX:	103,5543

CZK/EUR: 27,97

CZK/USD: 21,186

2T Repo: 2,5 0%

Dluhopisové fondy

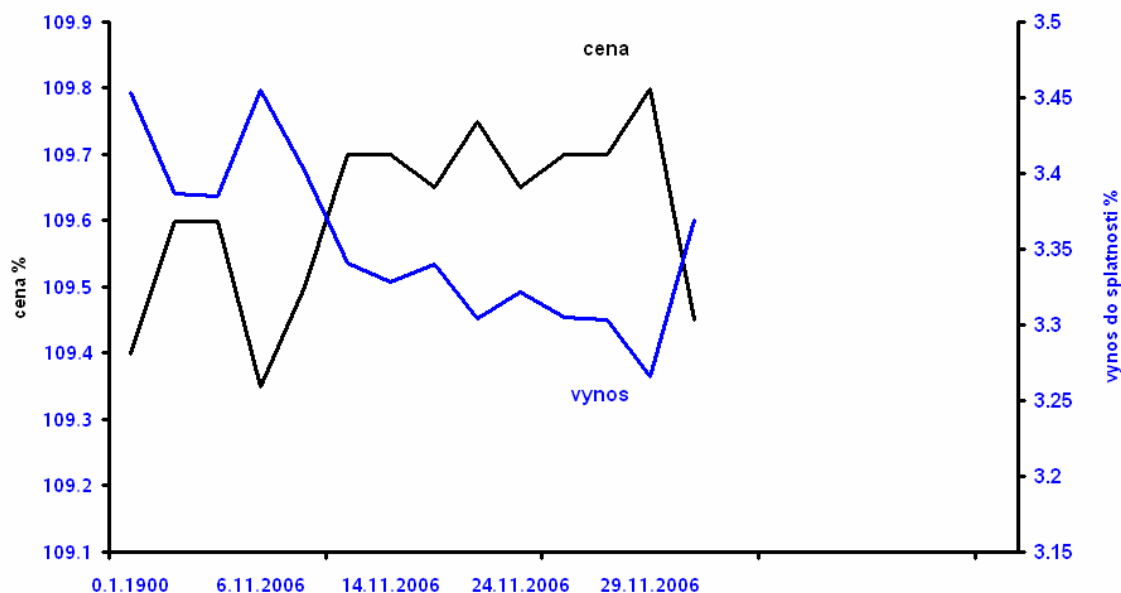
Listopadová data pro českou ekonomiku ukazují na zpomalení růstu HDP doprovázené nízkou inflací. Tyto faktory oddalují úvahy o zvýšení referenčních sazeb ČNB na první čtvrtletí příštího roku. Díky tomu vzrostl zájem investorů o dluhopisy na delším konci výnosové křivky. Zvýšená poptávka po těchto instrumentech se odrazila na pozitivní výkonnosti dluhopisového fondu za měsíc listopad.

Akciové, smíšené a FIX fondy

V uplynulém měsíci evropské akciové trhy mírně oslabily. U smíšených fondů byl pokles kompenzován dluhopisy, které byly podpořeny růstem na amerických trzích. Výnosové křivka evropských dluhopisů je nyní téměř plochá, případný inverzní tvar by mohl indikovat zpomalení výkonnosti evropského hospodářství, které by s případným uvolněním měnové politiky poskytlo dluhopisům další podporu. Z pohledu jednotlivých fondů se naplňuje předpoklad o pokračujícím posilování koruny, které zlepšuje výkonnost FIX fondů zajištěných proti měnovému riziku.

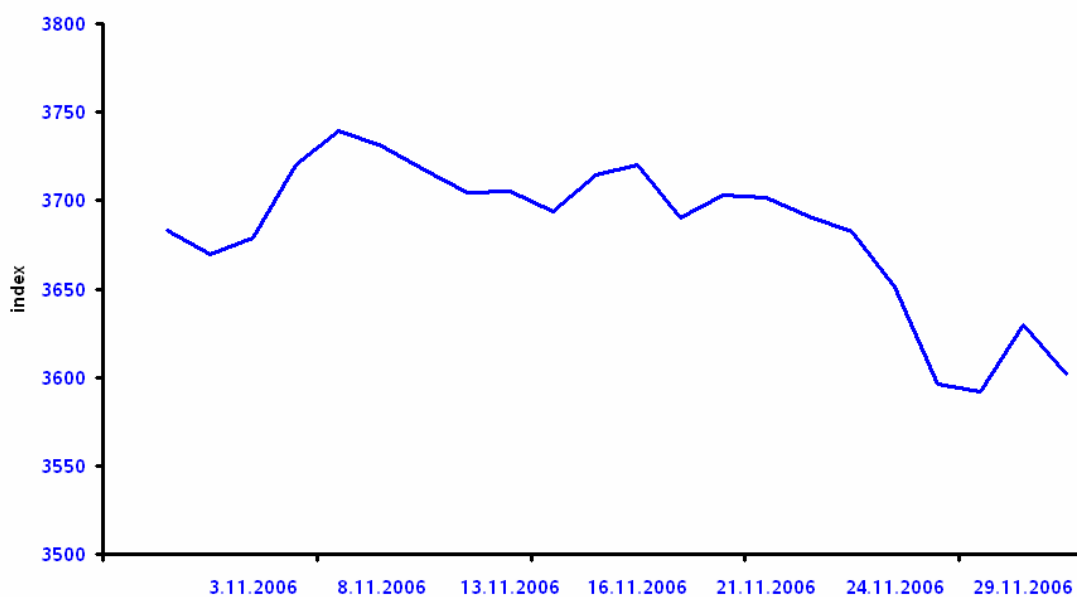
Vývoj ceny a výnosu státního dluhopisu splatného v roce 2010 (v %):

Vývoj ceny a výnosu st. dluhopisu 6,4/10
(1.11. - 30.11. 2006)



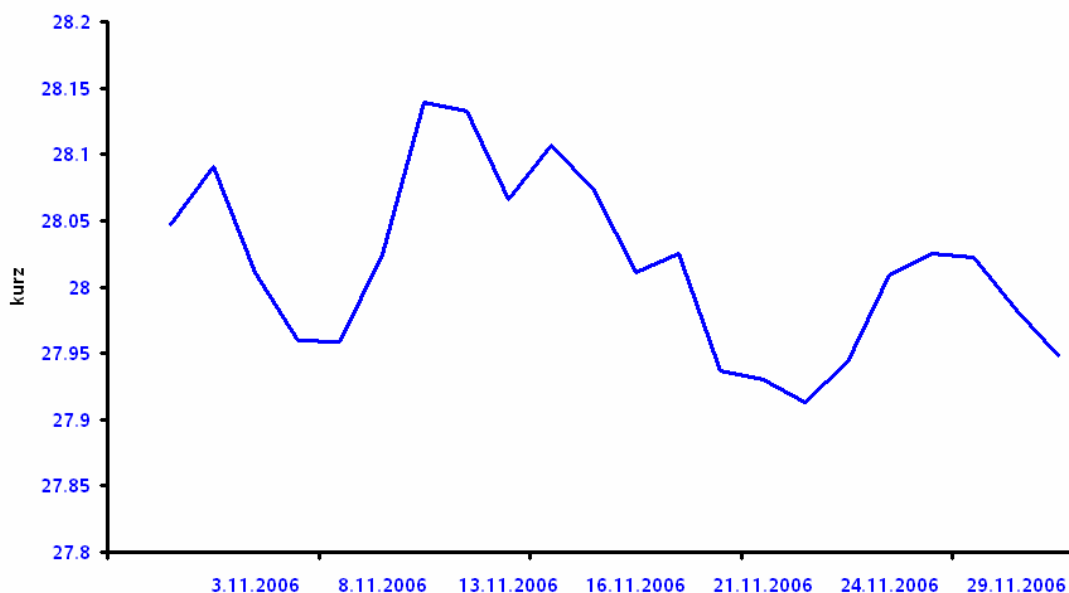
Vývoj akciového indexu DJ EuroStoxx 50-benchmark pro AAF:

Akciový index DJ EuroStoxx 50
(1.11. - 30.11. 2006)



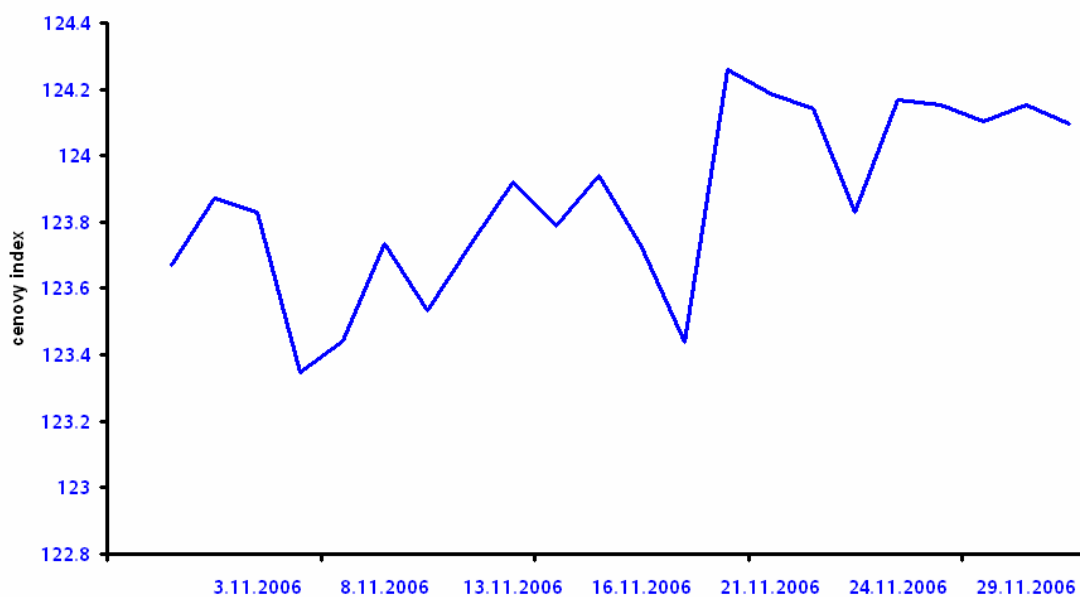
Vývoj CZK/EUR- kurz CZK ovlivňuje výkonost AAF a ASF:

EUR / CZK
(1.11. - 30.11. 2006)



Vývoj Bloomberg Rentindexu – benchmark pro ASF:

Bloomberg rent-index - investicni horizont 7 let
(1.11. - 30.11. 2006)



Složení podkladového aktiva AAF (10 největších pozic)*:

ALLIANZ SE-REG	4,52%
TOTAL SA	4,43 %
DEUTSCHE BANK AG -REG	3,50%
ENI SPA	3,43%
BNP PARIBAS	3,41%
ING GROEP NV-CVA	3,37%
E.ON AG	3,18%
UNICREDITO ITALIANO SPA	3,14%
SOCIETE GENERALE	3,13%
SAP AG	3,12%

Kumulativní výsledky:

	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	od založení
Allianz dluhopisový fond	0.47%	-0.44%	0.12%	0.84%	8.15%
Allianz smíšený fond	-0.57%	1.23%	1.92%	0.20%	5.37%
Allianz akciový fond	-1.91%	4.04%	5.39%	12.24%	16.70%
Allianz smíšený fond (Fix	0.59%	1.78%	3.75%		1.74%
Allianz akciový fond (Fix)	-0.82%	4.04%	7.60%		3.55%

Výsledky za kalendářní rok:

	2002	2003	2004	2005	2006
CZK	(8 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(11 měsíců)
Allianz dluhopisový fond	1.63%	0.76%	3.60%	1.21%	0.72%
Allianz smíšený fond	2.92%	4.73%	-1.59%	-0.03%	-0.63%
Allianz akciový fond	-24.80%	17.60%	3.43%	17.10%	8.94%
Allianz smíšený fond (Fix, od 7.3.06)					1.74%
Allianz akciový fond (Fix, od 7.3.06)					3.55%

Použité informace jsou považovány za spolehlivé a slouží našim klientům jako pomocný nástroj při rozhodování v rámci vlastní investiční strategie. Allianz pojišťovna, a.s. neručí za správnost a úplnost uvedených informací. V dokumentu jsou použity analýzy oddělení investic Allianz, a.s. a informace České spořitelny a.s., ČSOB a.s., České národní banky a Českého statistického úřadu.