

## Komentář k vývoji unit linked fondů Říjen 2006

### Prodejní kurz (31/10/2006)

ADF:	107.6397
ASF:	105.9737
AAF:	118.9718
ASF FIX:	101.1386
AAF FIX:	104.4062

CZK/EUR: 28,220

CZK/USD: 22,227

2T Repo: 2,5 0%

### ČR

V říjnu se dluhopisy obchodovaly bez výraznějších cenových impulsů. Trh ignoroval výsledky komunálních voleb i aktuální inflační data, trend určoval především vývoj na zahraničních trzích. Z domácích událostí měl větší vliv pouze projev člena Bankovní rady J. Frait, který se vyslovil pro potřebu analyzovat dopady posledního zvýšení úrokových sazeb, což vedlo k poklesu krátkého konce výnosové křivky. Po zveřejnění německé inflace se však výnosy v závěru měsíce vrátili na původní úroveň. Absence výrazného trendu se projevila i na hodnotě dluhopisového fondu, která se ve srovnání s minulým měsícem téměř nezměnila.

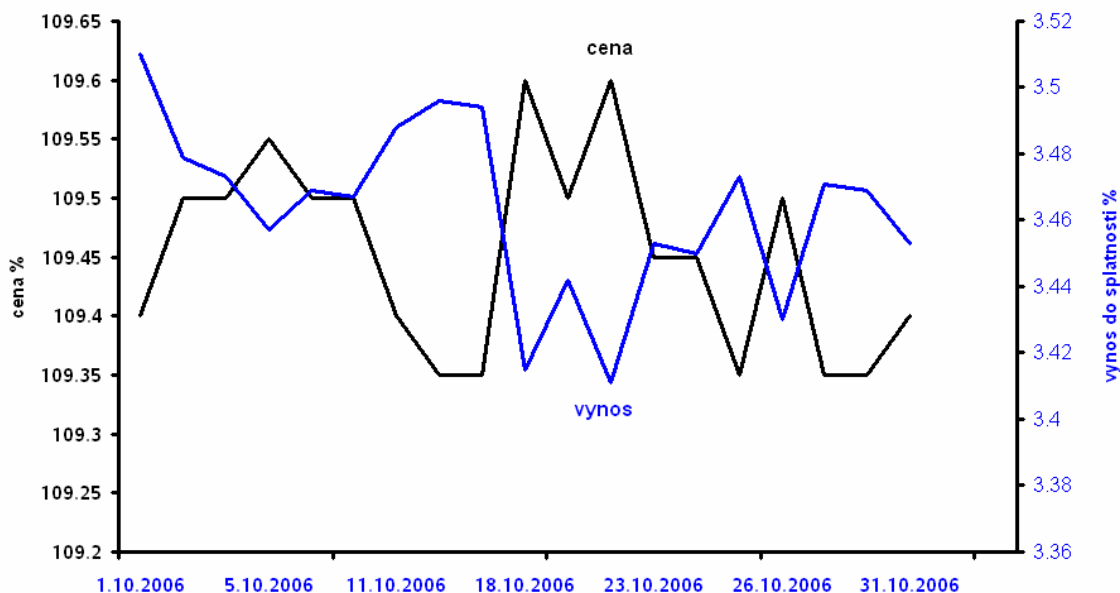
### Eurozóna

Růst akciových trhů v předposledním čtvrtletí roku kompenzoval nevýraznou výkonnost akciových indexů, kterou jsme mohli sledovat na počátku léta. Na aktuálním trendu se podílí několik faktorů, mezi které patří lepší než očekávané výsledky evropských společností a situace kolem monetární politiky FED. Přerušení růstu úrokových sazeb totiž nasměrovalo pozornost investorů zpět směrem k evropským aktivům.

Akciové i smíšené fondy participovaly na zmíněném růstu akciových trhů, vliv dluhopisové složky u smíšených fondů byl neutrální. Zhodnocení koruny na konci října negativně ovlivnilo výkonnost fondů bez zajištění měnového rizika.

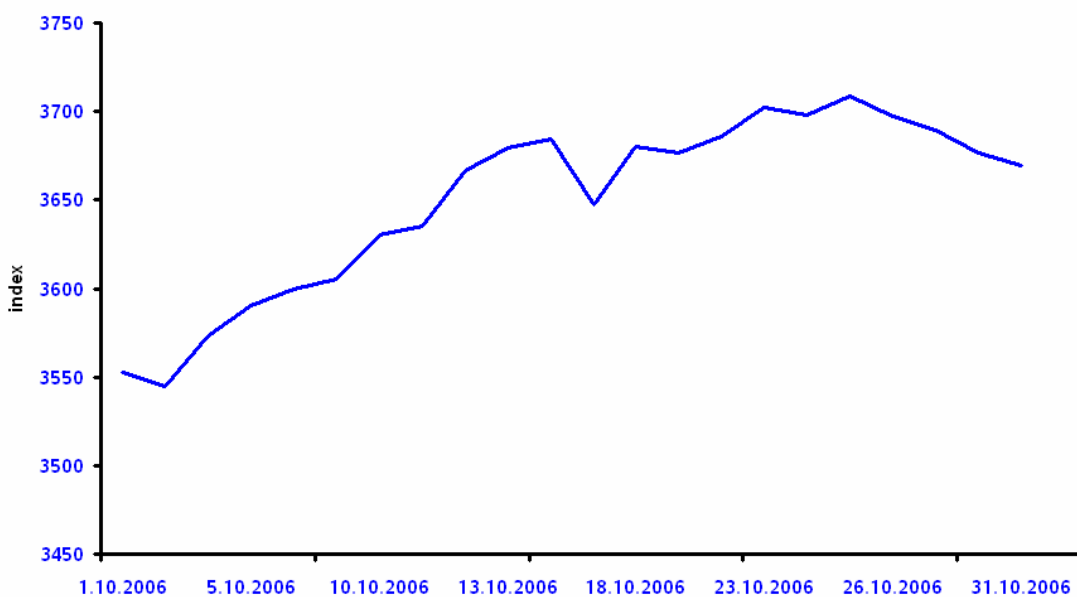
## Vývoj ceny a výnosu státního dluhopisu splatného v roce 2010 (v %):

Vývoj ceny a výnosu st. dluhopisu 6,4/10  
(1.10. - 31.10. 2006)



## Vývoj akciového indexu DJ EuroStoxx 50-benchmark pro AAF:

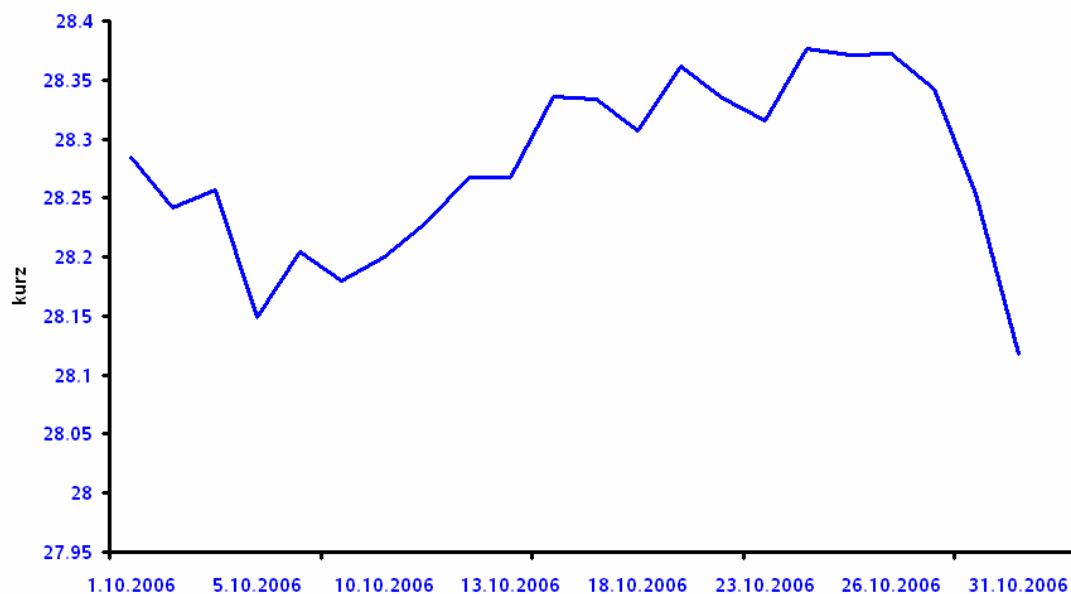
Akciový index DJ EuroStoxx 50  
(1.10. - 31.10. 2006)



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

---

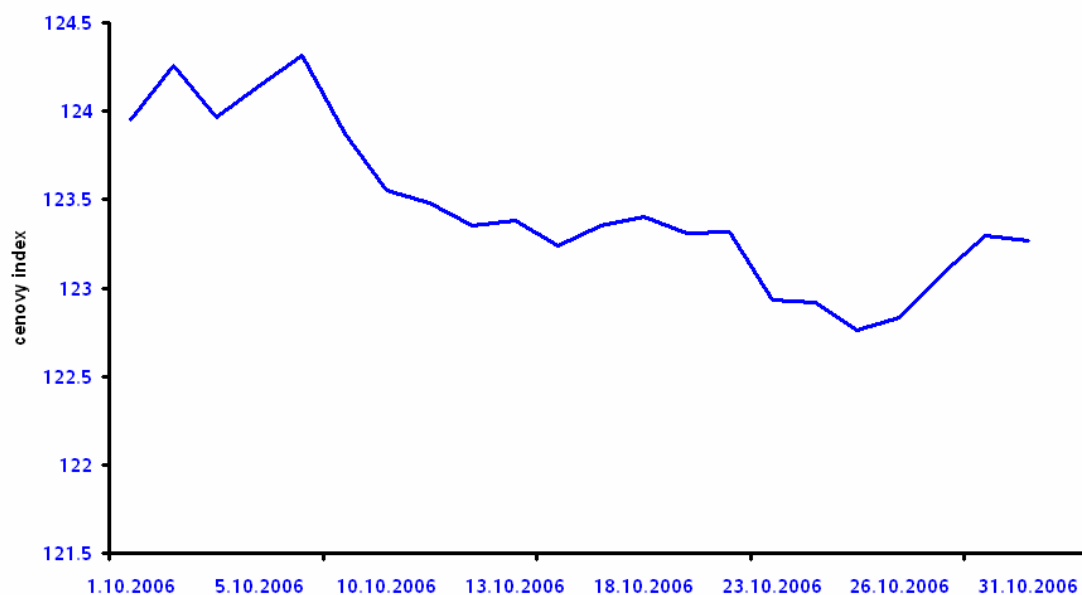
**EUR / CZK**  
(1.10. - 31.10. 2006)



Vývoj Bloomberg Rentindexu – benchmark pro ASF:

---

**Bloomberg rent-index - investicni horizont 7 let**  
(1.10. - 31.10. 2006)



Složení podkladového aktiva AAF (10 největších pozic)\*:

TOTAL SA	4,88 %
ING GROEP NV-CVA	4,70 %
ALLIANZ AG-REG	3,92 %
E.ON AG	3,69 %
DEUTSCHE BANK AG -REG	3,18 %
UNICREDITO ITALIANO SPA	3,12%
SAP AG	3,09 %
BNP PARIBAS	2,99 %
MITTAL STEEL CO NV	2,57 %
ENI SPA	2,56 %

Kumulativní výsledky:

	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	od založení
<b>Allianz dluhopisový fond</b>	-0.21%	-0.31%	1.09%	0.87%	7.64%
<b>Allianz smíšený fond</b>	0.15%	2.06%	0.48%	-0.83%	5.97%
<b>Allianz akciový fond</b>	3.70%	7.77%	0.93%	18.32%	18.97%
<b>Allianz smíšený fond (Fix)</b>	0.50%	2.13%	2.01%		1.14%
<b>Allianz akciový fond (Fix)</b>	3.61%	7.40%	4.32%		4.41%

Výsledky za kalendářní rok:

	2002	2003	2004	2005	2006
<b>CZK</b>	(8 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(10 měsíců)
<b>Allianz dluhopisový fond</b>	1.63%	0.76%	3.60%	1.21%	0.24%
<b>Allianz smíšený fond</b>	2.92%	4.73%	-1.59%	-0.03%	-0.06%
<b>Allianz akciový fond</b>	-24.80%	17.60%	3.43%	17.10%	11.06%
<b>Allianz smíšený fond (Fix, od 7.3.06)</b>					1.14%
<b>Allianz akciový fond (Fix, od 7.3.06)</b>					4.41%

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.

\* data k 30/9/2006