

Komentář k vývoji unit linked fondů Srpen 2006

Prodejní kurz (31/8/2006)

ADF: 108,624

ASF: 104,0945

AAF: 112,17

ASF FIX: 99,9619

AAF FIX: 99,5299

CZK/EUR: 28,215

CZK/USD: 21,955

2T Repo: 2,25%

■ Česká republika

České dluhopisové trhy zůstaly do značné míry netečné vůči nejasné politické situaci zapříčinné volebním patem a kopírovaly růst cen na okolních trzích. Domácí měna v srpnu rovněž posílila k rekordní úrovni 28,0 CZK/EUR a překonala výkony ostatních střeoevropských měn, které spíše stagnovaly nebo oslabovaly.

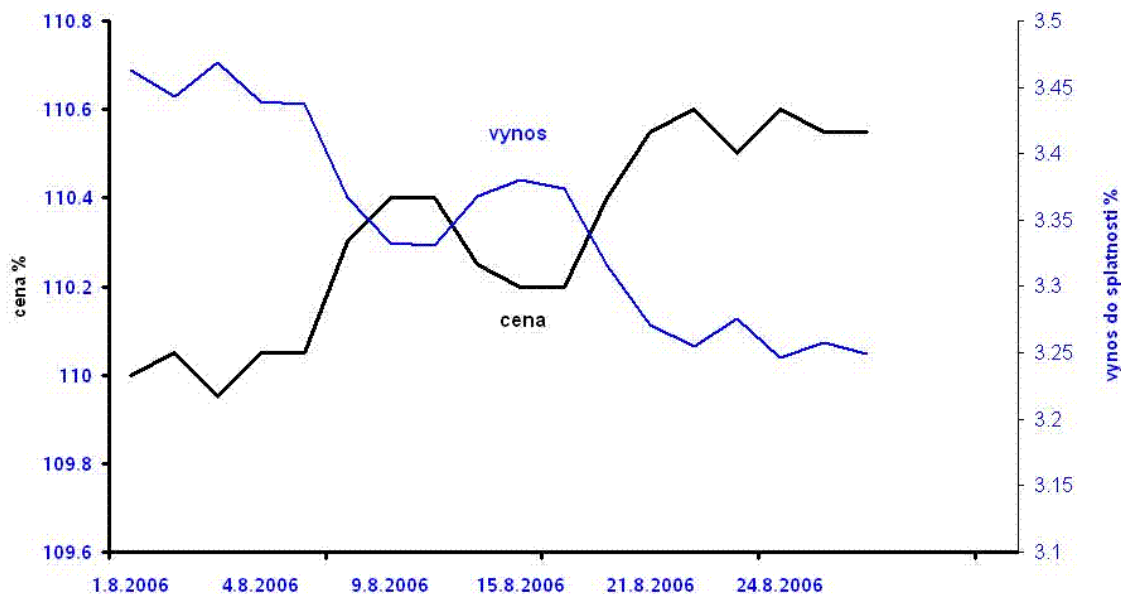
■ Eurozóna

Evropské dluhopisové trhy zažily jeden z nejvýraznějších růstů letošního roku. Zasloužili se o to pozitivní údaje o německé inflaci a velmi pesimistické hodnoty indexů, které odráží očekávaný vývoj německé ekonomiky. ECB počátkem srpna zvýšila hlavní referenční sazbu na 3%. Analytici očekávají, že ECB přistoupí při tlumení inflace ještě k dvěma zvýšením úrokových sazeb před koncem roku.

Akciové trhy reagovaly kladně na vývoj v zámoří, kde makroekonomická data naznačují pokračující oživení. Dalšími pozitivními impulsy byl pokles cen ropy a doposud minimální škody spojené s hurikány.

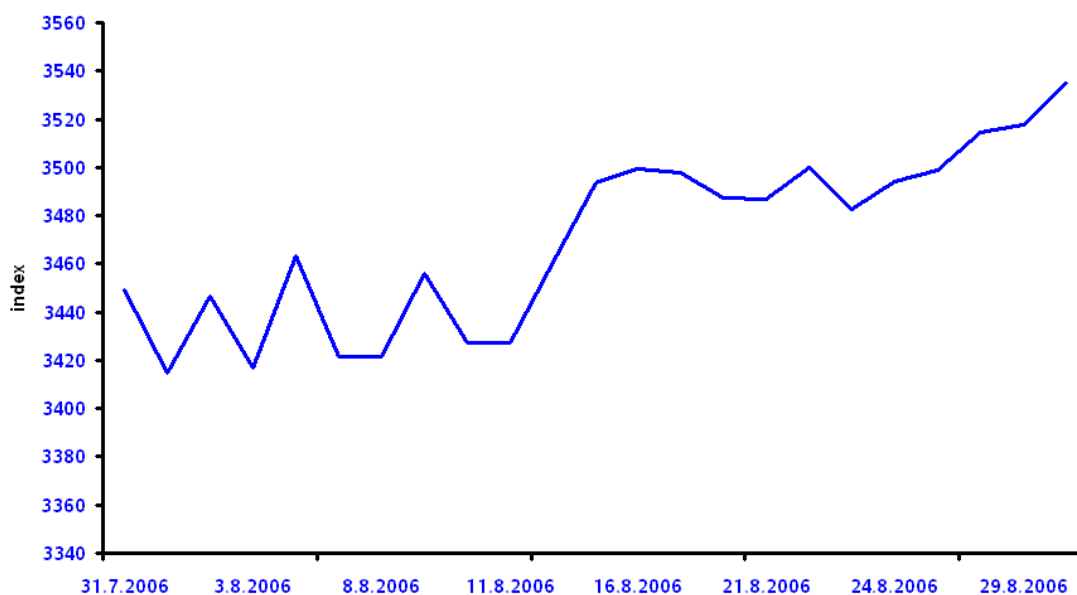
Vývoj ceny a výnosu státního dluhopisu splatného v roce 2010 (v %):

Vývoj ceny a výnosu st. dluhopisu 6,4/10
(1.8. - 31.8. 2006)



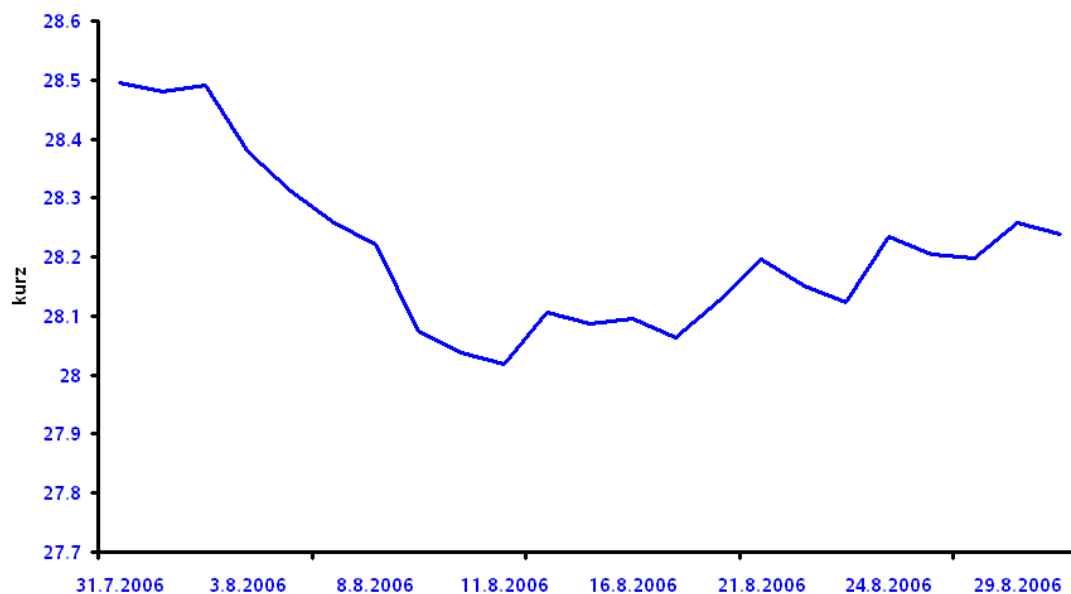
Vývoj akciového indexu DJ EuroStoxx 50-benchmark pro AAF:

Akciový index DJ EuroStoxx 50
(1.8. - 31.8. 2006)



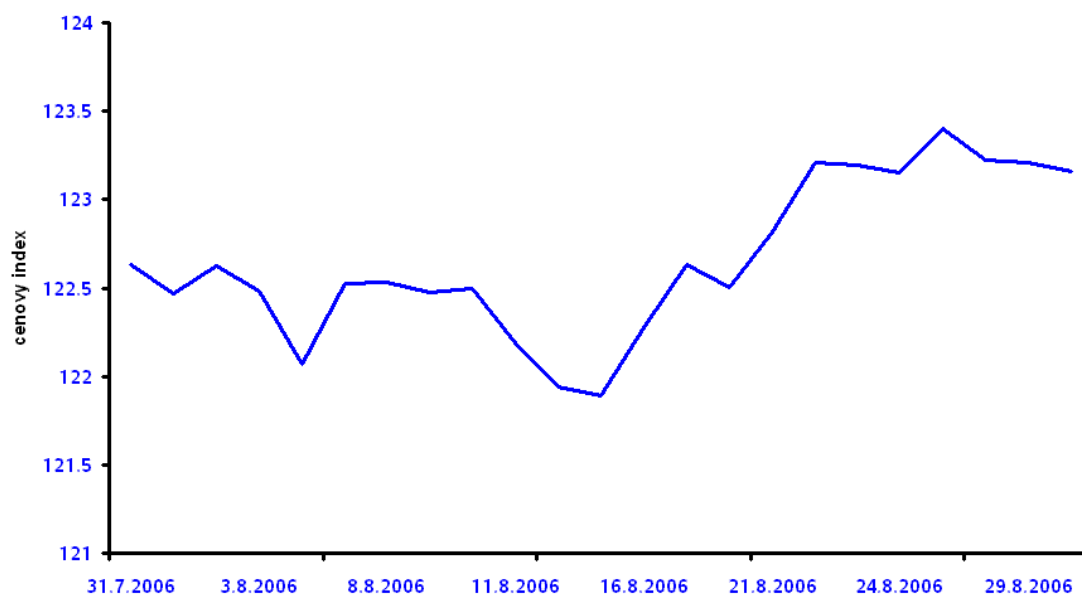
Vývoj CZK/EUR- kurz CZK ovlivňuje výkonnost AAF a ASF:

EUR / CZK
(1.8. - 31.8. 2006)



Vývoj Bloomberg Rentindexu – benchmarku pro ASF:

Bloomberg rent-index - investicni horizont 7 let
(1.8. - 31.8. 2006)



Složení podkladového aktiva AAF (10 největších pozic):

TOTAL SA	5,03%
ING GROEP NV-CVA	4,65%
ALLIANZ AG-REG	3,86%
E.ON AG	3,79%
AXA	3,17%
DEUTSCHE BANK AG -REG	3,00%
UNICREDITO ITALIANO SPA	2,99%
SAP AG	2,98%
BNP PARIBAS	2,96%
MITTAL STEEL CO NV	2,48%

Kumulativní výsledky:

	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	od založení
Allianz dluhopisový fond	0.60%	0.57%	0.35%	-0.37%	8.62%
Allianz smíšený fond	0.25%	0.68%	-1.03%	-2.99%	4.09%
Allianz akciový fond	1.61%	1.30%	-0.88%	14.17%	12.17%
Allianz smíšený fond (Fix)	0.94%	1.94%			-0.04%
Allianz akciový fond (Fix)	2.38%	3.42%			-0.47%

Výsledky za kalendářní rok:

	2002	2003	2004	2005	2006
CZK	(8 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(8 měsíců)
Allianz dluhopisový fond	1.63%	0.76%	3.60%	1.21%	1.16%
Allianz smíšený fond	2.92%	4.73%	-1.59%	-0.03%	-1.84%
Allianz akciový fond	-24.80%	17.60%	3.43%	17.10%	4.71%
Allianz smíšený fond (Fix, od 7.3.06)					-0.04%
Allianz akciový fond (Fix, od 7.3.06)					-0.47%

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, Raiffeisenbank a.s. a Českého statistického úřadu.