

## Komentář k vývoji unit linked fondů Červenec 2006

### Prodejní kurz (31/7/2006)

ADF: 107,9746  
ASF: 103,8335  
AAF: 110,3912  
ASF FIX: 99,0264  
AAF FIX: 97,2153

CZK/EUR: 28,530

CZK/USD: 22,348

2T Repo: 2,25 %

### ■ Česká republika

Bankovní rada v červenci zvýšila v souladu s očekáváními úrokové sazby o 25 bps. Vzhledem k tomu, že šlo o předpokládaný krok centrální banky, nebyla reakce dluhopisových trhů nikterak dramatická. Pokles cen tlumily především těsný poměr hlasů a následný komentář. Při něm guvernér Tůma naznačil další růst úrokových měr, přičemž ale zdůraznil, že načasování a rozsah zůstávají nejisté.

Koruna během července těžila ze zlepšujícího se sentimentu v regionu, očekávaného růstu domácích úrokových sazeb a přerušení růstu úrokových sazeb ve Spojených státech. Začátkem měsíce se kurz pohyboval kolem 28,50 CZK/EUR, v druhé polovině se pak přiblížil k hladině 28,40 CZK/EUR.

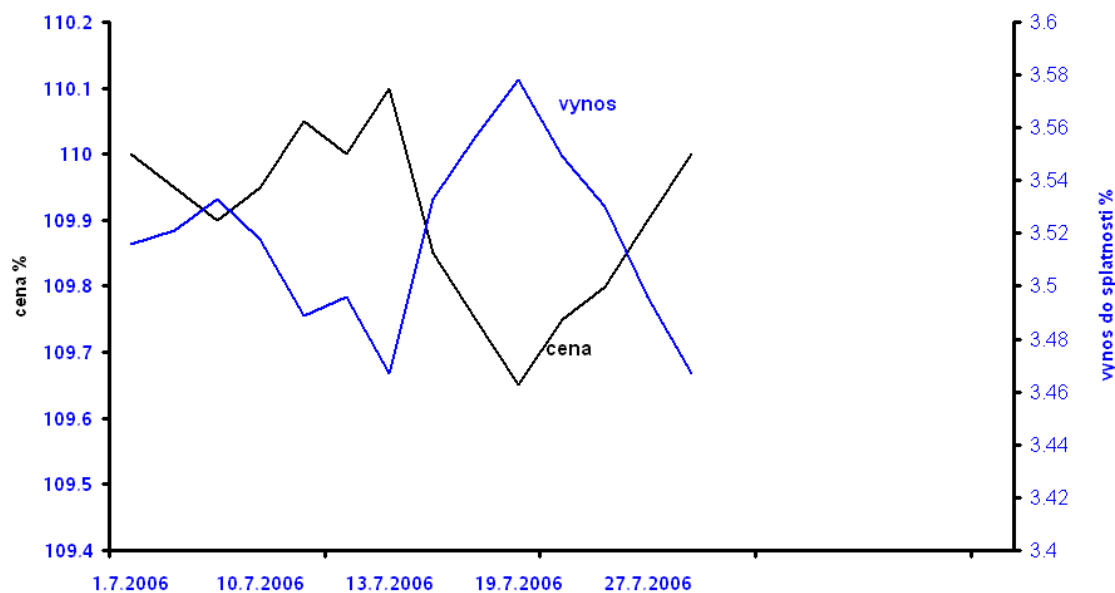
### ■ Eurozóna

Červenec byl pro evropské akciové i dluhopisové trhy příznivý. Do cen dluhopisů byl promítnut očekávaný růst sazeb ECB, a proto se trhy zaměřovaly na informace ze zámoří, odkud přicházely nepříliš příznivé makroekonomické zprávy. Ty, spolu s přerušením zvyšování úrokových sazeb FEDu, poskytly podporu evropským dluhovým instrumentům.

Rovněž evropské akciové trhy překonaly v růstu americké. DJ Eurostxx vzrostl o více jak 2,2 %, FTSE 100 pak o 3,5 %. Krátkodobý výhled pro evropské akcie zůstává optimistický.

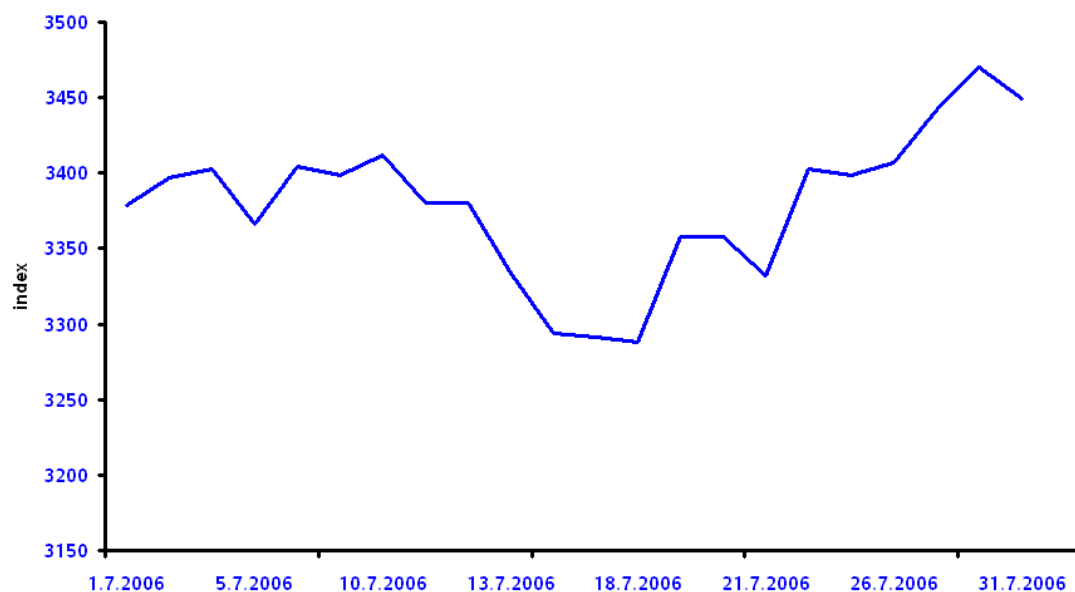
Vývoj ceny a výnosu státního dluhopisu splatného v roce 2010 (v %):

Vývoj ceny a výnosu st. dluhopisu 6,4/10  
(1.7. - 31.7. 2006)



Vývoj akciového indexu DJ EuroStoxx 50-benchmark pro AAF:

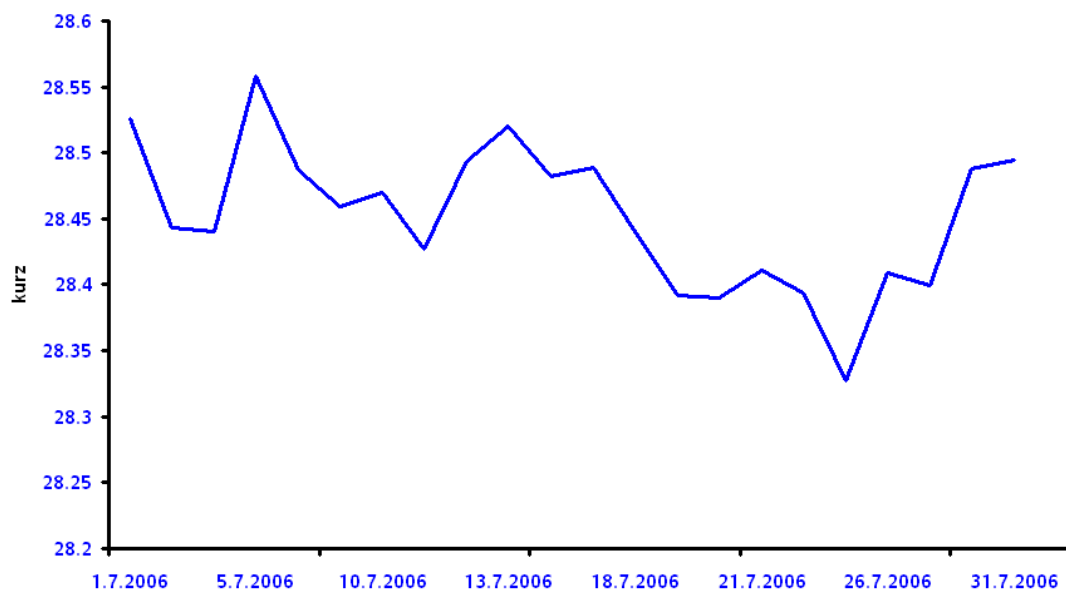
Akciový index DJ EuroStoxx 50  
(1.7. - 31.7. 2006)



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

---

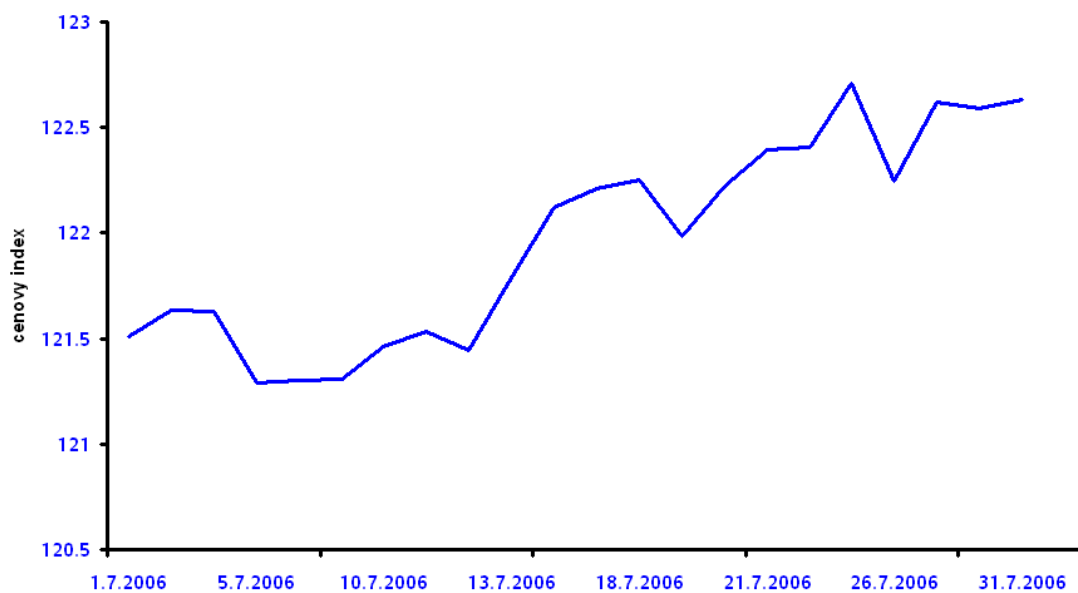
**EUR / CZK**  
(1.7. - 31.7. 2006)



Vývoj Bloomberg Rentindexu – benchmarku pro ASF:

---

**Bloomberg rent-index - investicni horizont 7 let**  
(1.7. - 31.7. 2006)



Složení podkladového aktiva AAF (10 největších pozic):

<b>TOTAL SA</b>	<b>6,35%</b>
<b>ING GROEP NV-CVA</b>	<b>4,46%</b>
<b>E.ON AG</b>	<b>3,70%</b>
<b>ALLIANZ AG-REG</b>	<b>3,66%</b>
<b>SANOFI-AVENTIS</b>	<b>3,44%</b>
<b>DEUTSCHE BANK AG -REG</b>	<b>3,11%</b>
<b>UNICREDITO ITALIANO SPA</b>	<b>2,95%</b>
<b>AXA</b>	<b>2,79%</b>
<b>BNP PARIBAS</b>	<b>2,79%</b>
<b>SAP AG</b>	<b>2,49%</b>

Kumulativní výsledky:

	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	od založení
<b>Allianz dluhopisový fond</b>	<b>-0.63%</b>	<b>1.40%</b>	<b>-0.62%</b>	<b>-0.81%</b>	<b>7.97%</b>
<b>Allianz smíšený fond</b>	<b>1.95%</b>	<b>-1.55%</b>	<b>-0.80%</b>	<b>-5.44%</b>	<b>3.83%</b>
<b>Allianz akciový fond</b>	<b>3.70%</b>	<b>-6.35%</b>	<b>0.84%</b>	<b>7.70%</b>	<b>10.39%</b>
<b>Allianz smíšený fond (Fix)</b>	<b>1.67%</b>	<b>-0.12%</b>			<b>-0.97%</b>
<b>Allianz akciový fond (Fix)</b>	<b>3.35%</b>	<b>-2.87%</b>			<b>-2.78%</b>

Výsledky za kalendářní rok:

	2002	2003	2004	2005	2006
	(8 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(7 měsíců)
<b>Allianz dluhopisový fond</b>	<b>1.63%</b>	<b>0.76%</b>	<b>3.60%</b>	<b>1.21%</b>	<b>0.56%</b>
<b>Allianz smíšený fond</b>	<b>2.92%</b>	<b>4.73%</b>	<b>-1.59%</b>	<b>-0.03%</b>	<b>-2.08%</b>
<b>Allianz akciový fond</b>	<b>-24.80%</b>	<b>17.60%</b>	<b>3.43%</b>	<b>17.10%</b>	<b>3.05%</b>
<b>Allianz smíšený fond (Fix, od 7.3.06)</b>					<b>-0.97%</b>
<b>Allianz akciový fond (Fix, od 7.3.06)</b>					<b>-2.78%</b>

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.