

# Allianz dluhopisový fond

Měsíční zpráva – Listopad 2007



## Komentář k vývoji na finančních trzích

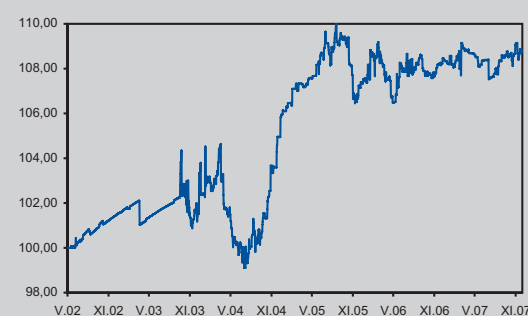
Dluhopisy si v tomto měsíci vedly vzhledem k ostatním aktivům poměrně dobře, ale koncem měsíce o své zisky přišly. Hlavní příčinou růstu byla rostoucí riziková averze investorů, který díky turbulencím na finančních trzích více preferovali bezpečnější aktiva než jsou akciové instrumenty. Česká národní banka však zvýšila referenční úrokovou míru o 25 bazických bodů na úroveň 3,5 %, což se projevilo poklesem cen hlavně u dluhopisů s kratší dobou splatnosti. ČNB tak reagovala na zprávu o inflaci, která vzrostla meziročně na 4,0 % (v září pouze 2,8 %). Mezi hlavní faktory, které se podílely na růstu inflace byl růst cen potravin a energií. Růstu referenční sazby nezabránilo ani posilování koruny, která dosahovala vůči Euru nových maxim. Míra nezaměstnanosti v České republice pokračuje v relativně rychlém sestupném trendu. V říjnu podle očekávání poklesla pod 6 % hranici a dosáhla 5,8 %.

Členové Evropské centrální banky ponechali jednomyslně referenční úrokovou míru nezměněnou na úrovni 4,0 %. Rizika inflace však stále zůstaly největší hrozbou pro ekonomický růst Eurozóny.

## Komentář k Allianz dluhopisovému fondu

Výnosová křivka se výrazně zploštila. Úroky vzrostly zejména na krátkém konci díky zvýšení referenční ČNB. Vývoj výnosů nadále naplňuje naše očekávání a je v souladu se zvýšenou durací portfolia. V listopadu byla zvýšená pozice státního dluhopisu CZGB 4.0/17.

Vývoj ceny podílové jednotky



Cena k 30. 11. 2007

108,62

### Kumulativní výsledky

CZK	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	od založení
	-0,48%	0,02%	0,24%	0,43%	8,62%

### Výsledky za kalendářní rok

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
CZK	(8 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(11 měsíců)
	1,63%	0,76%	3,60%	1,21%	0,79%	0,36%

# Allianz smíšený fond

Měsíční zpráva – Listopad 2007



## Komentář k vývoji na finančních trzích

Špatné zprávy z bankovního sektoru a inflace byly hlavními faktory, které negativně ovlivňovaly dění na světových kapitálových trzích. Ztráty způsobily hlavně akcie z finančního sektoru. Dalšími špatnými zprávami bylo potvrzení zpomalení růstu v Eurozóně a USA. Počátkem měsíce finanční trh ovlivnila zpráva o vysokých odpisech aktiv u finanční skupiny Citigroup, na které reagoval negativně celý světový finanční sektor. Objevily se také zprávy, že krize ještě není u konce a mohla by se ještě prohloubit. Problémy ze strukturovanými produkty hlásila i britská banka HSBC. Ke konci měsíce však akciové trhy zaznamenali výraznější nárůst díky zprávám o možném snížení referenční úrokové sazby v USA.

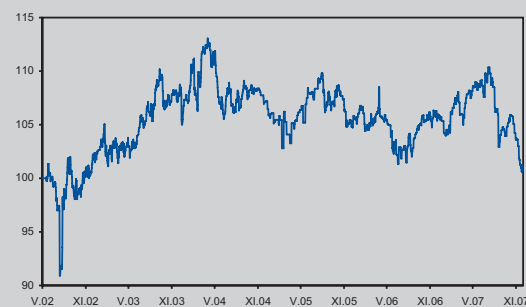
Evropská komise začátkem listopadu zveřejnila aktualizovaný ekonomický výhled, v němž naznačila, že předpovídá nižší tempo růstu HDP v Eurozóně. Ten by měl letos růst tempem 2,6 %. V příštím roce se však očekává zpomalení tempa na 2,2 % a v roce 2009 by mělo tempo poklesnout na 2,1 %. Podle FEDu zpomalí také růst americké ekonomiky, jenž by se měl pohybovat v příštím roce v rozmezí 1,8% až 2,5 %. V měsíci listopadu index DJ Eurostoxx50 poklesl o 0,7%. Německý DAX ztratil 0,13 %.

Dluhopisy si v první půlce měsíce vedly poměrně dobře, ale koncem měsíce o své zisky přišly. Hlavní příčinou růstu byla rostoucí riziková averze investorů, kteří díky turbulencím na finančních trzích více preferovali bezpečnější aktiva. Členové Evropské centrální banky ponechali jednomyslně referenční úrokovou míru nezměněnou na úrovni 4,0 %. Rizika inflace však stále zůstaly největší hrozbou pro ekonomický růst Eurozóny. Česká národní banka zvýšila referenční úrokovou míru o 25 bazických bodů na úroveň 3,5 %.

## Komentář k Allianz smíšenému fondu

Allianz smíšený fond zaznamenal v listopadu mírný pokles. K tomuto propadu přispěla akciová složka i posilování koruny. Akciová složka byla pod tlakem díky výrazným problémům finančních institucí a z toho plynoucí turbulence na finančních trzích. České koruně se podařilo dosáhnout nové maximum k EURU, když poslední listopadový den testovala hranici 26,20 CZK/EUR. Za celý měsíc se pohybovala v rozsahu 27,04 – 26,20 CZK/EUR a posílila až o 2,78 %. Za posilováním byly zřejmě zahraniční kupci, kteří očekávali růst úrokových sazeb a pozitivní vývoj v regionu.

### Vývoj ceny podílové jednotky



Cena k 30. 11. 2007

99,04

### Kumulativní výsledky

CZK	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	od založení
	-4,50%	-5,22%	-9,22%	-6,01%	-0,96%

### Výsledky za kalendářní rok

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
CZK	(8 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(11 měsíců)
	2,92%	4,73%	-1,59%	-0,03%	-1,74%	-4,95%

# Allianz smíšený fond FIX

Měsíční zpráva – Listopad 2007



## Komentář k vývoji na finančních trzích

Špatné zprávy z bankovního sektoru a inflace byly hlavními faktory, které negativně ovlivňovaly dění na světových kapitálových trzích. Ztráty způsobily hlavně akcie z finančního sektoru. Dalšími špatnými zprávami bylo potvrzení zpomalení růstu v Eurozóně a USA. Počátkem měsíce finanční trh ovlivnila zpráva o vysokých odpisech aktiv u finanční skupiny Citygroup, na které reagoval negativně celý světový finanční sektor. Objevily se také zprávy, že krize ještě není u konce a mohla by se ještě prohloubit. Problémy ze strukturovanými produkty hlásila i britská banka HSBC. Ke konci měsíce však akciové trhy zaznamenali výraznější nárůst díky zprávám o možném snížení referenční úrokové sazby v USA.

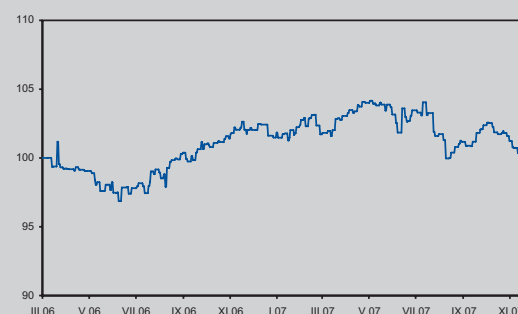
Evropská komise začátkem listopadu zveřejnila aktualizovaný ekonomický výhled, v němž naznačila, že předpovídá nižší tempo růstu HDP v Eurozóně. Ten by měl letos růst tempem 2,6%. V příštím roce se však očekává zpomalení tempa na 2,2% a v roce 2009 by mělo tempo poklesnout na 2,1%. Podle FEDu zpomalí také růst americké ekonomiky, jenž by se měl pohybovat v příštím roce v rozmezí 1,8% až 2,5%. V měsíci listopadu index DJ Eurostoxx50 poklesl o 0,7%. Německý DAX ztratil 0,13%.

Dluhopisy si v první půlce měsíce vedly poměrně dobře, ale koncem měsíce o své zisky přišly. Hlavní příčinou růstu byla rostoucí riziková averze investorů, kteří díky turbulencím na finančních trzích více preferovali bezpečnější aktiva. Členové Evropské centrální banky ponechali jednomyslně referenční úrokovou míru nezměněnou na úrovni 4,0%. Rizika inflace však stále zůstaly největší hrozbou pro ekonomický růst Eurozóny. Česká národní banka zvýšila referenční úrokovou míru o 25 bazických bodů na úroveň 3,5%.

## Komentář k Allianz smíšenému fondu FIX

Akciová složka způsobila negativní vývoj Allianz smíšeného fondu FIX. Kvůli problémům finančních institucí a z toho plynoucí turbulence na finančních trzích, se nedařilo hlavně bankám a finančním institucím. Avšak posilování koruny tlumilo propad fondu. České koruně se podařilo dosáhnout nové maximum k EURU, když poslední listopadový den testovala hranici 26,20 CZK/EUR. Za celý měsíc se pohybovala v rozsahu 27,04 – 26,20 CZK/EUR a posílila až o 2,78%. Za posilováním byli zřejmě zahraniční kupci, kteří očekávali růst úrokových sazeb a pozitivní vývoj v regionu.

### Vývoj ceny podílové jednotky



Cena k 30. 11. 2007

99,09

### Výsledky za kalendářní rok

	2006	2007
CZK	(9 měsíců)	(11 měsíců)
	1,62%	-2,49%

### Kumulativní výsledky

CZK	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	od založení
	-2,69%	-1,70%	-4,62%	-2,61%	-0,91%

# Allianz akciový fond

Měsíční zpráva – Listopad 2007



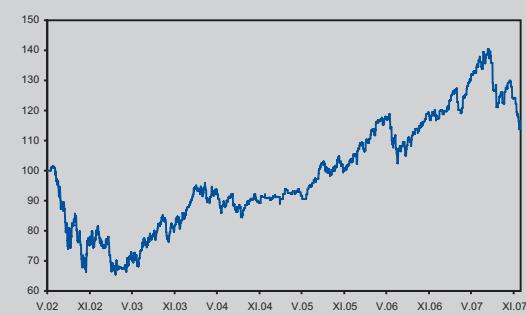
## Komentář k vývoji na finančních trzích

Špatné zprávy z bankovního sektoru a stále přítomná inflace byly hlavními faktory, které negativně ovlivňovaly dění na světových akciových trzích. Ztráty zaznamenaly hlavně akcie z finančního sektoru. Dalšími špatnými zprávami bylo potvrzení zpomalení růstu v Eurozóně a USA. Počátkem měsíce finanční trh ovlivnila zpráva o vysokých odpisech aktiv u finanční skupiny Citigroup, na které reagoval negativně celý světový finanční sektor. Objevily se také zprávy, že hypoteční krize ještě není u konce a mohla by se ještě prohloubit. Problémy ze strukturovanými produkty hlásila i britská banka HSBC. Ke konci měsíce však akciové trhy zaznamenaly výraznější nárůst díky zprávám o možném snížení referenční úrokové sazby v USA. Evropská komise začátkem listopadu zveřejnila aktualizovaný ekonomický výhled, v němž naznačila, že předpokládá nižší růst tempa HDP Eurozóny. Ten by měl letos růst tempem 2,6 %. V příštím roce se však očekává zpomalení tempa na 2,2 % a v roce 2009 by mělo tempo poklesnout na 2,1 %. Podle FEDu se zpomalí se také růst americké ekonomiky, ten by se měl pohybovat v příštím roce v rozmezí 1,8 až 2,5 %. V měsíci listopadu se index DJ Eurostoxx50 propadl o 0,7%. Německý DAX ztratil 0,13 %.

## Komentář k Allianz akciovému fondu

Výrazné problémy finančních institucí a z toho plynoucí turbulence na světových akciových trzích způsobily pokles Allianz akciového fondu. Výkonnosti nepomohla ani česká koruna, která stále výrazně posilovala. Opět se jí podařilo dosáhnout nové maximum k EURu, když poslední listopadový den testovala hranici 26,20 CZK/EUR. Za celý měsíc se pohybovala v rozsahu 27,04 – 26,20 CZK/EUR a posílila až o 2,78 %. Za posilováním byli zřejmě zahraniční kupci, kteří očekávali růst úrokových sazeb a pozitivní vývoj v regionu.

## Vývoj ceny podílové jednotky



SIEMENS AG-REG	5,30%
TELEFONICA S.A.	4,75%
E.ON AG	3,86%
NOKIA OYJ	3,17%
ING GROEP NV-CVA	3,14%
BAYER AG	3,02%
DAIMLER AG	2,55%
IBERDROLA SA	2,40%
FORTIS	2,37%
TOTAL SA	2,31%

Cena k 30. 11. 2007

113,15

## Kumulativní výsledky

CZK	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	od založení
	-8,89%	-9,17%	-17,25%	-3,04%	13,15%

## Výsledky za kalendářní rok

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
	(8 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(11 měsíců)
CZK	-24,80%	17,60%	3,43%	17,10%	10,86%	-4,72%

# Allianz akciový fond FIX

Měsíční zpráva – Listopad 2007



## Komentář k vývoji na finančních trzích

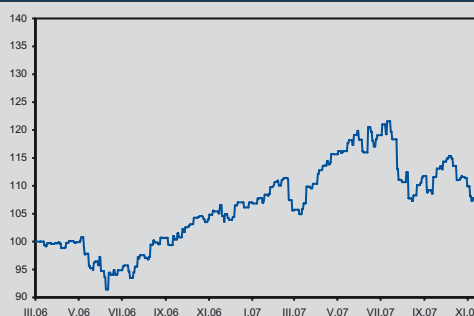
Špatné zprávy z bankovního sektoru a stále přítomná inflace byly hlavními faktory, které negativně ovlivňovaly dění na světových akciových trzích. Ztráty zaznamenaly hlavně akcie z finančního sektoru. Dalšími špatnými zprávami bylo potvrzení zpomalení růstu v Eurozóně a USA. Počátkem měsíce finanční trh ovlivnila zpráva o vysokých odpisech aktiv u finanční skupiny Citygroup, na které reagoval negativně celý světový finanční sektor. Objevily se také zprávy, že hypoteční krize ještě není u konce a mohla by se ještě prohloubit. Problémy ze strukturovanými produkty hlásila i britská banka HSBC. Ke konci měsíce však akciové trhy zaznamenaly výraznější nárůst díky zprávám o možném snížení referenční úrokové sazby v USA.

Evropská komise začátkem listopadu zveřejnila aktualizovaný ekonomický výhled, v němž naznačila, že předpovídá nižší růst tempa HDP Eurozóny. Ten by měl letos růst tempem 2,6 %. V příštím roce se však očekává zpomalení tempa na 2,2 % a v roce 2009 by mělo tempo poklesnout na 2,1 %. Podle FEDu se zpomalí se také růst americké ekonomiky, ten by se měl pohybovat v příštím roce v rozmezí 1,8 až 2,5 %. V měsíci listopadu se index DJ Eurostoxx50 propadl o 0,7%. Německý DAX ztratil 0,13 %.

## Komentář k Allianz akciovému fondu FIX

Potíže finančních institucí a z toho plynoucí turbulence na světových akciových trzích přirozeně způsobily pokles Allianz akciového fondu FIX. Avšak pokles tlumila česká koruna, která stále posilovala. Opět se jí podařilo dosáhnout nové maximum k EURu, když poslední listopadový den testovala hranici 26,20 CZK/EUR. Za celý měsíc se pohybovala v rozsahu 27,04 – 26,20 CZK/EUR a posílila až o 2,78 %. Za posilováním byli zřejmě zahraniční kupci, kteří očekávali růst úrokových sazeb a pozitivní vývoj v regionu.

### Vývoj ceny podílové jednotky



SIEMENS AG-REG	5,30%
TELEFONICA S.A.	4,75%
E.ON AG	3,86%
NOKIA OYJ	3,17%
ING GROEP NV-CVA	3,14%
BAYER AG	3,02%
DAIMLER AG	2,55%
IBERDROLA SA	2,40%
FORTIS	2,37%
TOTAL SA	2,31%

Cena k 30. 11. 2007

103,68

### Výsledky za kalendářní rok

	2006	2007
CZK	(9 měsíců)	(11 měsíců)
	6,13%	-2,31%

### Kumulativní výsledky

CZK	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	od založení
	-7,08%	-5,86%	-12,98%	0,12%	3,68%

# Allianz Euroindex

Měsíční zpráva – Listopad 2007

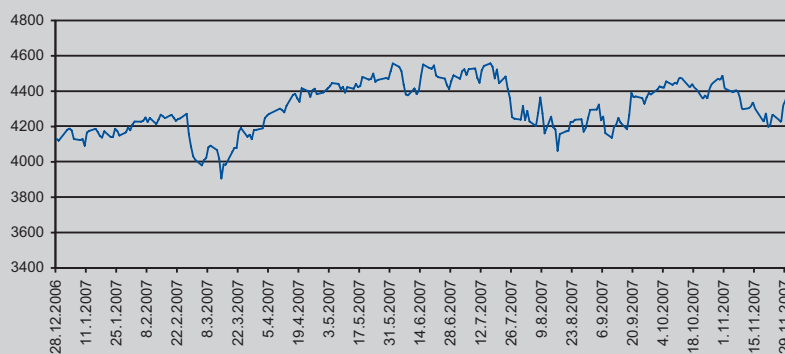


## Komentář k vývoji na finančních trzích

Špatné zprávy z bankovního sektoru a stále přítomná inflace byly hlavními faktory, které negativně ovlivňovaly dění na světových akciových trzích. Ztráty zaznamenaly hlavně akcie z finančního sektoru. Dalšími špatnými zprávami bylo potvrzení zpomalení růstu v Eurozóně a USA. Počátkem měsíce finanční trh ovlivnila zpráva o vysokých odpisech aktiv u finanční skupiny Citygroup, na které reagoval negativně celý světový finanční sektor. Objevily se také zprávy, že hypoteční krize ještě není u konce a mohla by se ještě prohloubit. Problémy ze strukturovanými produkty hlásila i britská banka HSBC. Ke konci měsíce však akciové trhy zaznamenaly výraznější nárůst díky zprávám o možném snížení referenční úrokové sazby v USA.

Evropská komise začátkem listopadu zveřejnila aktualizovaný ekonomický výhled, v němž naznačila, že předpovídá nižší růst tempa HDP Eurozóny. Ten by měl letos růst tempem 2,6 %. V příštím roce se však očekává zpomalení tempa na 2,2 % a v roce 2009 by mělo tempo poklesnout na 2,1 %. Podle FEDu se zpomalí se také růst americké ekonomiky, ten by se měl pohybovat v příštím roce v rozmezí 1,8 až 2,5 %. V měsíci listopadu se index DJ Eurostoxx50 propadl o 0,7%. Německý DAX ztratil 0,13 %.

Vývoj hodnoty indexu DJ EuroStoxx50



### Hodnoty indexu pro produkt ALLIANZ EUROINDEX I:

	28. 12. 2006	28. 12. 2007	28. 12. 2008	28. 12. 2009	28. 12. 2010
<b>Index</b>	<b>4 130,66</b>				
<b>Výnos</b>					

### Hodnoty indexu pro produkt ALLIANZ EUROINDEX II:

	1. 6. 2007	1. 6. 2008	1. 6. 2009	1. 6. 2010	1. 6. 2011
<b>Index</b>	<b>4 556,97</b>				
<b>Výnos</b>					