

# Allianz dluhopisový fond

Měsíční zpráva – Prosinec 2007



## Komentář k vývoji na finančních trzích

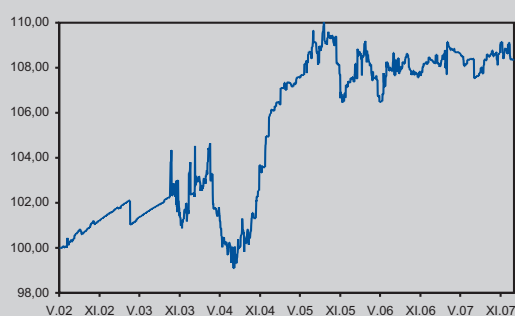
Vyšší než očekávaná inflace měla výrazný negativní vliv na ceny dluhopisů. Inflace se meziročně zvýšila v listopadu až o 5 %. Nárůst byl způsoben hlavně růstem cen potravin a energií. Inflace se tak nachází nad horní hranicí tolerančního pásma, které bylo stanovené ČNB. Český HDP vzrostl v třetím kvartálu až o 6 %. Avšak většina investorů považuje tento růst za neudržitelný. Například OECD revidovala prognózu růstu HDP pro příští rok z původních 5,0 % na 4,6 %. Podle některých názorů je růst české ekonomiky nad potenciálem, což přispívá také k nižší nezaměstnanosti, která se v listopadu snížila na 5,6%.

ČNB ponechala sazby v prosinci nezměněné. Základní úroková sazba tak zůstala na úrovni 3,5 %. Protiinflačně působil kurz koruny, který počátkem měsíce dosáhl nového maxima. Česká koruna je podstatně silnější než plánovala ČNB ve své prognóze. Avšak díky současnému vývoji ekonomiky, nezaměstnanosti a inflace stoupá pravděpodobnost, že ČNB zvýší úrokové sazby na nejbližších zasedáních.

## Komentář k Allianz dluhopisovému fondu

U výnosové křivky byl zaznamenán výrazný paralelní posun nahoru. Hlavní příčinou byla všude přítomná inflace, která dává centrální bance prostor k dalšímu zvyšování úrokových měr a s tím i pokles cen dluhopisů což se projevilo na poklesu hodnoty dluhopisového fondu. V prosinci jsme pokračovali ve zvolené strategii Allianz dluhopisového fondu.

Vývoj ceny podílové jednotky



Cena k 31. 12. 2007

108,37

### Kumulativní výsledky

CZK	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	od založení
	-0,22 %	-0,20 %	-0,02 %	0,14 %	8,37 %

### Výsledky za kalendářní rok

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
CZK	(8 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)
	1,63 %	0,76 %	3,60 %	1,21 %	0,79 %	0,14 %

# Allianz smíšený fond

Měsíční zpráva – Prosinec 2007



## Komentář k vývoji na finančních trzích

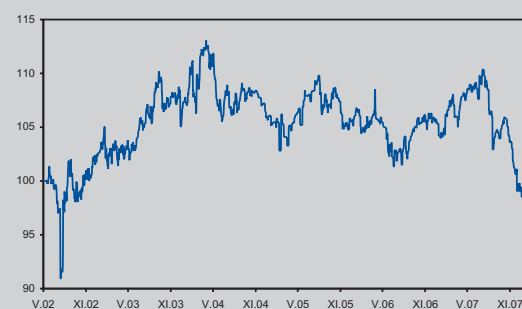
V úvodu měsíce akciové trhy posilovaly hlavně v očekávání zasedání amerického FEDu. Zvyšovalo se očekávání, že FED sníží sazbu o 50 bazických bodů, aby pomohl finančním institucím při současných problémech na hypotečním trhu. Německý index očekávání investorů ekonomického institutu ZEW v prosinci klesl na -37,2 bodu, čímž výrazně zaostal za očekáváním a mezinárodní měnový fond ve své zprávě uvedl, že růst německé ekonomiky v příštím roce by měl klesnout z letošních 2,6 % na 1,9 %. Prognózu hospodářského růstu ze 2,2 % na 1,8 %, snížil také Německý ekonomický institut IFO. Ve druhé třetině měsíce FED snížil sazbu pouze o 25 bazických bodů, což vyvolalo vlnu poklesů na světových akciových trzích.

ECB nesnížila klíčovou referenční sazbu ani po výkyvech finančních trhů úrokové sazby a nechala ji na 4 %. Argumenty pro zvýšení sazeb byly hlavně vysoké inflační tlaky v ekonomice, ke kterým ve výrazné míře přispíval celosvětový nárůst cen potravin a energií. Protiinflačně působily hlavně silné euro a vysoké úvěrové náklady, které by v budoucnu mohly být příčinou zpomalení ekonomického růstu. Ceny dluhopisů na evropském trhu v první půlce měsíce výrazně propadly. Hlavním důvodem byly hlavně výše uvedené vysoké inflační tlaky. Ve druhé polovině měsíce se zvýšil apetit po méně rizikových instrumentech a jejich cena se mírně stabilizovala. ČNB ponechala sazby v prosinci nezměněné. Základní úroková sazba tak zůstala na úrovni 3,5 %.

## Komentář k Allianz smíšenému fondu

V prosinci Allianz smíšený fond mírně posílil. Hlavním tahounem byla akciová složka. Dluhopisy oslabily hlavně díky zvýšeným obavám z inflace. Kurz České koruny, i díky lepšímu sentimentu v rámci emerging markets, zaznamenal vůči euru na počátku tohoto měsíce historický rekord na úrovni okolo 25,94 CZK/EUR. Tento však dlouho nevydržel a i díky slabé likviditě se kurz vrátil na úroveň okolo 26,60 CZK/EUR na konci roku.

### Vývoj ceny podílové jednotky



Cena k 31. 12. 2007

100,55

### Kumulativní výsledky

CZK	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	od založení
	1,52 %	-4,79 %	-7,71 %	-3,50 %	0,55 %

### Výsledky za kalendářní rok

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
CZK	(8 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)
	2,92 %	4,73 %	-1,59 %	-0,03 %	-1,74 %	-3,50 %

Právní upozornění: Jakékoli odhady výnosů nebo údaje o minulých výnosech slouží pouze pro informační účely a nejsou zárukou budoucích výnosů. Hodnota investice v čase kolísá a není-li uvedeno jinak, návratnost investice zaručena není. Za jakoukoli ztrátu, která by investorovi mohla vzniknout použitím informací uvedených pouze v této zprávě, nelze uplatňovat nároky na náhradu případné ztráty nebo škody.

# Allianz smíšený fond FIX

Měsíční zpráva – Prosinec 2007



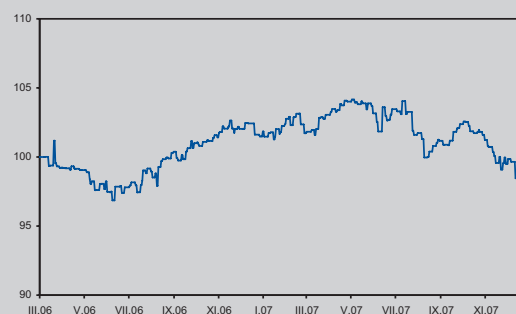
## Komentář k vývoji na finančních trzích

V úvodu měsíce akciové trhy posilovaly hlavně v očekávání zasedání amerického FEDu. Zvyšovalo se očekávání, že FED sníží sazbu o 50 bazických bodů, aby pomohl finančním institucím při současných problémech na hypotečním trhu. Německý index očekávání investorů ekonomického institutu ZEW v prosinci klesl na -37,2 bodu, čímž výrazně zaostal za očekáváním a mezinárodní měnový fond ve své zprávě uvedl, že růst německé ekonomiky v příštím roce by měl klesnout z letošních 2,6 % na 1,9 %. Prognózu hospodářského růstu ze 2,2 % na 1,8 %, snížil také Německý ekonomický institut IFO. Ve druhé třetině měsíce FED snížil sazbu pouze o 25 bazických bodů, což vyvolalo vlnu poklesů na světových akciových trzích. ECB nesnížila klíčovou referenční sazbu ani po výkyvech finančních trhů úrokové sazby a nechala ji na 4 %. Argumenty pro zvýšení sazeb byly hlavně vysoké inflační tlaky v ekonomice, ke kterým ve výrazné míře přispíval celosvětový nárůst cen potravin a energií. Protiinflačně působily hlavně silné euro a vysoké úvěrové náklady, které by v budoucnu mohly být příčinou zpomalení ekonomického růstu. Ceny dluhopisů na evropském trhu v první půlce výrazně propadly. Hlavním důvodem byly hlavně výše uvedené vysoké inflační tlaky. Ve druhé polovině měsíce se zvýšil apetit po méně rizikových instrumentech a jejich cena se mírně stabilizovala. ČNB ponechala sazby v prosinci nezměněné. Základní úroková sazba tak zůstala na úrovni 3,5 %.

## Komentář k Allianz smíšenému fondu FIX

V prosinci Allianz smíšený fond FIX mírně posílil. Hlavním tahounem byla akciová složka. Dluhopisy oslabily hlavně díky zvýšeným obavám z inflace. Výkonnost byla mírně tlumena kurzem koruny, která sice i díky lepšímu sentimentu v rámci emerging markets, zaznamenala vůči euru na počátku tohoto měsíce historický rekord na úrovni okolo 25,94 CZK/EUR. Tento však dlouho nevydržel a i díky slabé likviditě se kurz vrátil na úroveň okolo 26,60 CZK/EUR na konci roku.

### Vývoj ceny podílové jednotky



Cena k 31. 12. 2007

99,87

### Výsledky za kalendářní rok

	2006	2007
CZK	(9 měsíců)	(12 měsíců)
	1,62 %	-1,72 %

### Kumulativní výsledky

CZK	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	od založení
	0,79 %	-2,16 %	-2,76 %	-1,72 %	-0,13 %

# Allianz akciový fond

Měsíční zpráva – Prosinec 2007



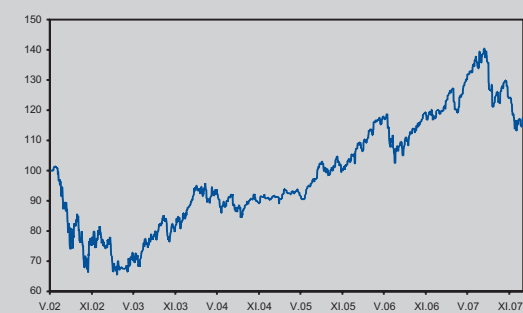
## Komentář k vývoji na finančních trzích

V úvodu měsíce akciové trhy posilovaly hlavně v očekávání zasedání amerického FED. Zvyšovalo se očekávání, že FED sníží sazbu o 50 bazických bodů, aby pomohl finančním institucím při současných problémech na úvěrovém trhu. Německý index očekávání investorů ekonomického institutu ZEW v prosinci klesl na -37,2 bodu, čímž výrazně zaostal za očekáváním a mezinárodní měnový fond ve své zprávě uvedl, že růst německé ekonomiky v příštím roce by měl klesnout z letošních 2,6 % na 1,9 %. Prognózu hospodářského růstu ze 2,2 % na 1,8 %, snížil také Německý ekonomický institut IFO. Ve druhé třetině měsíce FED snížil sazbu pouze o 25 bazických bodů, což vyvolalo vlnu poklesů na světových akciových trzích. Zároveň však spolu s dalšími centrálními bankami oznámily rozsáhlá opatření na podporu likvidity. V poslední třetině měsíce vládli na trzích poměrně klid v znamení snížené likvidity. Koncem roku však krátkodobě zvýšila nervozitu na trzích smrt pákistánské političky Bénazír Bhuttové vyvolávající obavy z dění na Blízkém Východě a např. vliv na cenu ropy. V prosinci index DJ Eurostoxx 50 vzrostl o 0,06 %. Německý DAX posílil o 2,93 %.

## Komentář k Allianz akciovému fondu

I navzdory přetrvávajícím problémům na amerických hypotečních trzích a obavám ze zpomalení růstu světové ekonomiky si Allianz akciový fond vedl v prosinci velmi dobře. K pozitivnímu zhodnocení mírně přispěl i kurz koruny. Ten sice díky lepšímu sentimentu v rámci emerging markets, zaznamenal vůči euru na počátku tohoto měsíce historický rekord na úrovni okolo 25,94 CZK/EUR, ale dlouho nevydržel a i díky slabé likviditě se vrátil na úroveň okolo 26,60 CZK/EUR na konci roku.

### Vývoj ceny podílové jednotky



SIEMENS AG-REG	6,16%
E.ON AG	4,31%
ALLIANZ SE-REG	3,82%
BANCO SANTANDER SA	3,62%
TELEFONICA S.A.	3,60%
ING GROEP NV-CVA	3,07%
SOCIETE GENERALE	2,75%
BNP PARIBAS	2,52%
ENI SPA	1,99%
BANK OF CYPRUS PUBLIC CO	1,58%

Cena k 31. 12. 2007

117,53

### Kumulativní výsledky

CZK	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	od založení
	3,87%	-8,36%	-13,37%	-1,03%	17,53%

### Výsledky za kalendářní rok

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
	(8 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)	(12 měsíců)
CZK	-24,80%	17,60%	3,43%	17,10%	10,86%	-1,03%

# Allianz akciový fond FIX

Měsíční zpráva – Prosinec 2007



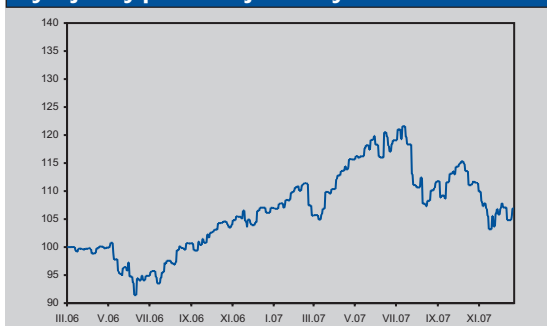
## Komentář k vývoji na finančních trzích

V úvodu měsíce akciové trhy posilovaly hlavně v očekávání zasedání amerického FED. Zvyšovalo se očekávání, že FED sníží sazbu o 50 bazických bodů, aby pomohl finančním institucím při současných problémech na úvěrovém trhu. Německý index očekávání investorů ekonomického institutu ZEW v prosinci klesl na -37,2 bodu, čímž výrazně zaostal za očekáváním a mezinárodní měnový fond ve své zprávě uvedl, že růst německé ekonomiky v příštím roce by měl klesnout z letošních 2,6 % na 1,9 %. Prognózu hospodářského růstu ze 2,2 % na 1,8 %, snížil také Německý ekonomický institut IFO. Ve druhé třetině měsíce FED snížil sazbu pouze o 25 bazických bodů, což vyvolalo vlnu poklesů na světových akciových trzích. Zároveň však spolu s dalšími centrálními bankami oznámily rozsáhlá opatření na podporu likvidity. V poslední třetině měsíce vládl na trzích poměrně klid v znamení snížené likvidity. Koncem roku však krátkodobě zvýšila nervozitu na trzích smrt pákistánské političky Bénazír Bhuttové vyvolávající obavy z dění na Blízkém Východě a např. vliv na cenu ropy. V prosinci index DJ Eurostoxx 50 vzrostl o 0,06 %. Německý DAX posílil o 2,93 %.

## Komentář k Allianz akciovému fondu FIX

I navzdory přehrávajícím problémům na amerických hypotečních trzích a obavám ze zpomalení růstu světové ekonomiky si Allianz akciový fond FIX vedl v prosinci velmi dobře. Výkonnost byla mírně tlumena kurzem koruny. Ten sice díky lepšímu sentimentu v rámci emerging markets, zaznamenal vůči euru na počátku tohoto měsíce historický rekord na úrovni okolo 25,94 CZK/EUR, ale dlouho nevydržel a i díky slabé likviditě se vrátil na úroveň okolo 26,60 CZK/EUR na konci roku.

### Vývoj ceny podílové jednotky



SIEMENS AG-REG	6,16%
E.ON AG	4,31%
ALLIANZ SE-REG	3,82%
BANCO SANTANDER SA	3,62%
TELEFONICA S.A.	3,60%
ING GROEP NV-CVA	3,07%
SOCIETE GENERALE	2,75%
BNP PARIBAS	2,52%
ENI SPA	1,99%
BANK OF CYPRUS PUBLIC CO	1,58%

Cena k 31. 12. 2007 **106,91**

### Výsledky za kalendářní rok

	2006	2007
<b>CZK</b>	<b>(9 měsíců)</b>	<b>(12 měsíců)</b>
	<b>6,13%</b>	<b>0,74%</b>

### Kumulativní výsledky

CZK	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok	od založení
	3,12%	-5,85%	-8,66%	0,74%	6,91%

# Allianz Euroindex

Měsíční zpráva – Prosinec 2007

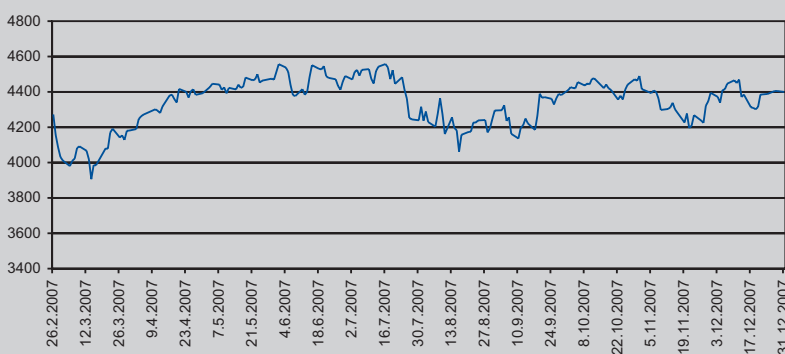


## Komentář k vývoji na finančních trzích

V úvodu měsíce akciové trhy posilovaly hlavně v očekávání zasedání amerického FED. Zvyšovalo se očekávání, že FED sníží sazbu o 50 bazických bodů, aby pomohl finančním institucím při současných problémech na úvěrovém trhu. Německý index očekávání investorů ekonomického institutu ZEW v prosinci klesl na -37,2 bodu, čímž výrazně zaostal za očekáváním a mezinárodní měnový fond ve své zprávě uvedl, že růst německé ekonomiky v příštím roce by měl klesnout z letošních 2,6 % na 1,9 %. Prognózu hospodářského růstu ze 2,2 % na 1,8 %, snížil také Německý ekonomický institut IFO. Ve druhé třetině měsíce FED snížil sazbu pouze o 25 bazických bodů, což vyvolalo vlnu poklesů na světových akciových trzích. Zároveň však spolu s dalšími centrálními bankami oznámily rozsáhlá opatření na podporu likvidity. V poslední třetině měsíce vládl na trzích poměrně klid v znamení snížené likvidity. Koncem roku však krátkodobě zvýšila nervozitu na trzích smrt pákistánské politiky Bénazír Bhuttové vyvolávající obavy z dění na Blízkém Východě a např. vliv na cenu ropy.

V prosinci index DJ Eurostoxx 50 vzrostl o 0,06 %. Německý DAX posílil o 2,93 %.

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>4404,64</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>					