

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Subfundusz Allianz Obligacji *

marzec 2011

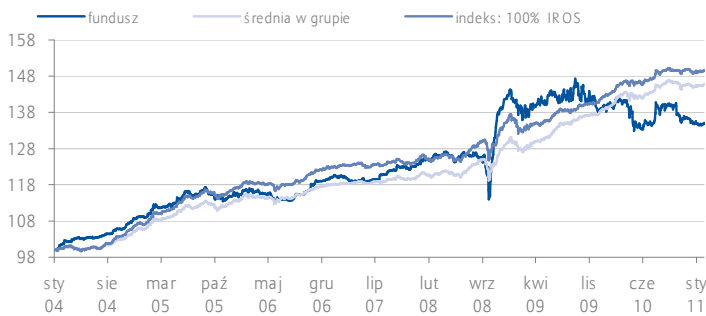
Komentarz zarządzającego

Spadki cen obligacji, dominujące na rynku od listopada ubiegłego roku, zostały zatrzymane w lutym. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami, poziom zbliżony do 6,3% w rentowności w sektorze 10-letnim okazał się na tyle atrakcyjny, że zmobilizował stronę popytową do zakupów polskich papierów. Inwestorzy na jakiś czas zignorowali rosnące rentowności obligacji w krajach południa Europy, w czym w dużej mierze pomogła stabilizacja sytuacji na rynkach bazowych. Zarówno na ryku amerykańskim, jak i niemieckim notujemy lekkie odreagowanie spadków z ostatnich miesięcy. Wprawdzie nadal widzimy czytelne sygnały zmiany długoterminowego trendu cen obligacji na spadkowy, ale wydaje się, że spadki zaszły w krótkim terminie tak daleko, że odreagowanie jest jak najbardziej zasłużone. Wspomniane czynniki zewnętrzne pozwoliły na wzrost indeksu polskich obligacji o 0,6% w skali miesiąca. Nadal rentowności naszych obligacji oscylują wokół poziomów najwyższych od miesięcy, przekraczając 5,7% na obligacjach 5-letnich i 6,2% w sektorze 10-letnim. W II kwartale oczekujemy kolejnej podwyżki stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej, co będzie potwierdzeniem trwającego cyklu zaostrzenia polityki pieniężnej. W najbliższym tygodniu nie oczekujemy istotnych zmian na rynku papierów dłużnych. Od listopada, kiedy odnotowaliśmy techniczny sygnał sprzedaży obligacji, mamy trend spadkowy ich cen. Zatrzymanie wzrostu rentowności w lutym nie stanowi przełomu w obrazie technicznym rynku. O poprawie sytuacji będziemy mogli mówić dopiero po powrocie poniżej 6% w rentowności na papierach 10-letnich. Wydaje się więc, że ustabilizowanie się rentowności w przedziale 6% – 6,3% będzie stanowił szczyt możliwości strony popytowej.

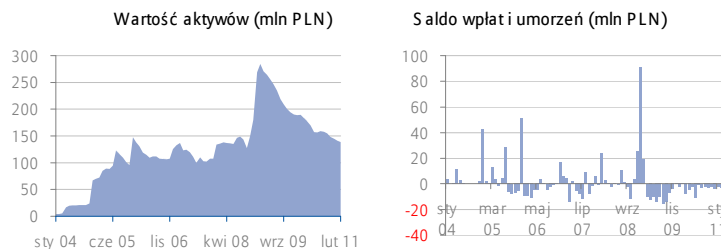
Wyniki zarządzania (2011.02.28)

	1M	3M	6M	12M	24M	36M
Wyniki	0,26%	-0,49%	-2,73%	-3,08%	-2,82%	8,38%

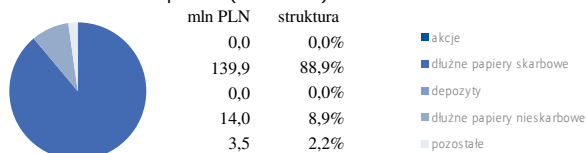
Dzisiejsza wartość 100 PLN zainwestowanych na początku działalności subfunduszu



Aktywa i struktura portfela (2011.02.28)



S struktura portfela (2010.06.30)



* z dniem 14.03.2011 subfundusz zmienia nazwę na **Allianz Obligacji Plus**

Informacje o subfunduszu

Profil inwestora

Subfundusz przeznaczony jest dla osób, które chcą osiągnąć zysk wyższy niż na średnioterminowej lokacie bankowej, ale obawiają się ryzyka inwestycji w akcje. Okres inwestycji powinien być nie krótszy niż dwa lata. Przy doborze obligacji i innych instrumentów dłużnych, subfundusz kieruje się zasadą ochrony powierzonych kapitału.

Polityka inwestycyjna

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie aktywów w średnio- i długoterminowe instrumenty dłużne, głównie emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Inwestycje w obligacje stanowią do 100% wartości aktywów subfunduszu.

Benchmark

100% Citigroup Poland Government Index

Opłata manipulacyjna

od 2,0% do 0,25% w zależności od wysokości wpłaty (negocjacja opłaty przy wpłatach powyżej 1 mln zł)
Przy wpłatach na Indywidualne Konto Emerytalne (IKE) opłata manipulacyjna nie jest pobierana

Opłata za zarządzanie

2% w skali roku

Rachunek nabyć

20 1240 1037 1111 0010 0122 5205

Minimalna wysokość wpłat

pierwsza: 200 PLN, kolejne: 50 PLN

Zarządzający Marek Kuczalski

Jest absolwentem SGH w Warszawie, gdzie w 1998 roku uzyskał tytuł magistra na kierunku Finanse i Bankowość. Od 2002 roku posiada licencję maklera papierów wartościowych (nr 1901). W latach 1998-1999 pracował w Banku Rozwoju Eksportu S.A. W latach 1999-2000 był zatrudniony w TFI Przymierze S.A. oraz PTE Pekao/Alliance S.A. Od 2000 jest związany z Grupą Allianz w Polsce. Początkowo zatrudniony w TU Allianz Polska S.A. i TU Allianz Życie Polska S.A., w których odpowiadał za księgowość inwestycyjną, w tym wycenę aktywów towarzystw oraz ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych. Następnie w Wydziale Zarządzania Aktywami współodpowiedzialny za zarządzanie portfelami środków własnych spółek ubezpieczeniowych oraz zarządzanie funduszami ubezpieczeniowymi.

Allianz FIO nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego subfunduszu, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Wartość aktywów netto portfeli inwestycyjnych subfunduszy może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu tych portfeli lub z przyjętej techniki zarządzania portfelami, w sytuacji dużej zmienności cen na rynku akcji. Uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Prezentowana zmiana wartości jednostki uczestnictwa jest oparta na historycznej wycenie Subfunduszu i nie stanowi gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Indywidualna stopa zwrotu zależy od dnia zbycia i dnia odkupienia jednostek uczestnictwa przez Allianz FIO oraz od pobranych opłat manipulacyjnych. Wymagane prawem informacje, w tym opis czynników ryzyka i tabela opłat znajdują się w prospekcie informacyjnym i w skrócie prospektu informacyjnego dostępnych na stronie www.allianz.pl/tfi, w Towarzystwie, oraz u dystrybutorów.

Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, rządy państw członkowskich Unii Europejskiej takich jak: Niemcy, Francja, Anglia, Włochy, Hiszpania, Luksemburg, Węgry oraz rząd jednego z następujących państw należących do OECD: Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, Australia, Japonia, Kanada, Turcja oraz jedną z następujących międzynarodowych instytucji finansowych: Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (EBOR), Europejski Bank Inwestycyjny (EBI), Europejski Bank Centralny (EBC).

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celu informacyjnym zgodnie z najlepszą wiedzą i starannością autorów. Dane wykorzystane przy tworzeniu opracowania pochodzą ze źródeł uważanych przez firmę Analizy Online S.A. za wiarygodne i dokładne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one kompletne i odzwierciedlają stan faktyczny. Niektóre dane zawarte w niniejszym opracowaniu są wyznaczone zgodnie z metodologią stosowaną przez Analizy Online S.A. Spółka Analizy Online S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne szkody spowodowane wykorzystaniem informacji zawartych w niniejszym opracowaniu.