

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Stabilnego Wzrostu

maj 2011

Komentarz zarządzającego

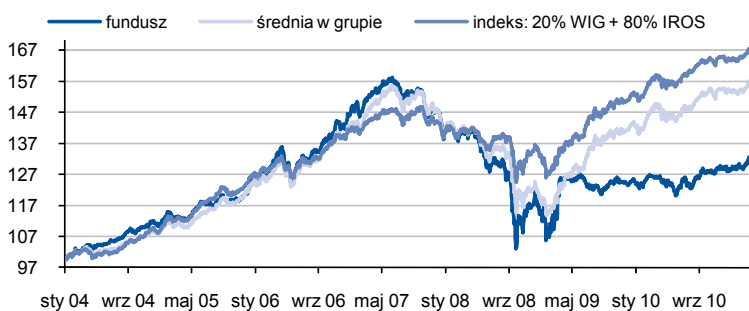
Za nami dość spokojny miesiąc, zakończony wzrostami warszawskich indeksów w zakresie 1%-3,4%. Wszystko co ciekawe na naszym rynku wydarzyło się na pierwszych kilku sesjach kwietnia, kiedy zanotowaliśmy wyraźne wzrosty cen akcji, potwierdzające wybicie z kilkumiesięcznej konsolidacji. W dalszej części miesiąca rynek pozostawał w trendzie bocznym. Emocjonującym wydarzeniem na rynkach globalnych było ogłoszenie przez jedną z agencji ratingowych obniżenia perspektyw dla USA. Drugim ważnym wydarzeniem było posiedzenie zarządu FED-u, a właściwie treść komunikatu po posiedzeniu. Dowiedzieliśmy się, że w najbliższej przyszłości polityka monetarna w USA pozostanie luźna, stopy procentowe nie będą podnoszone, a płynność wygenerowana w trakcie programu QE nie zostanie z rynku ściągnięta co zostało entuzjastycznie przyjęte przez rynek. Entuzjazm przejawia się po raz kolejny na rynku surowcowym. Należy podkreślić, że ta sytuacja jest najpoważniejszym czynnikiem ryzyka dla kontynuacji trendu wzrostowego na rynkach akcji. Należy mieć na uwadze fakt, że wykresy cenowe wielu towarów rozwijają się w klasyczne hiperbole, charakterystyczne dla euforycznych stanów rynku, które niosą podwyższone ryzyko gwałtownej przeceny. Na naszej giełdzie wciąż karty rozdaje kapitał zagraniczny, który tradycyjnie koncentruje się na największych spółkach surowcowych i finansowych. Inwestorzy zagraniczni ewidentnie preferują giełdy w Warszawie i w Moskwie kosztem pograżonych w kryzysie fiskalnym państw południa Europy. Nowe maksimum obecnego trendu wzrostowego poprawiły obraz techniczny rynku. Wielomiesięczną konsolidację rynku w zakresie 2.600-2.800 pkt. na indeksie WIG20 możemy uznać za zakończoną, a cel obecnej zwyżki możemy określić na co najmniej 3.000 pkt. Nadal więc obowiązuje scenariusz wzrostowy, a linię obrony dla posiadaczy akcji możemy przenieść na poziomy przebieg oporów, czyli 48.500 pkt. na indeksie WIG i 2.800 na WIG20.

Kwiecień był lepszym miesiącem na rynku polskich papierów dłużnych. Od kilku miesięcy naszym scenariuszem bazowym jest przebywanie rynku obligacji w trendzie bocznym w zakresie 6%-6,3% rentowności w sektorze papierów 10-letnich. Ostatnie kilka tygodni przyniosło nieznaczne spadki rentowności w kierunku dolnego ograniczenia tego przedziału, a zauważalne wzrosty cen obserwowaliśmy głównie na obligacjach 2-letnich i 10-letnich. Inwestorzy obecnie ignorują rosnące rentowności obligacji państw południa Europy. Naszemu rynkowi pomogło polepszenie sytuacji na rynkach bazowych, gdzie na rynku amerykańskim i niemieckim notowaliśmy wyraźne, szczególnie w II połowie kwietnia, odciążenie spadków cen obligacji z ostatnich miesięcy. Wzrosty są na tyle istotne, że możemy już mówić co najmniej o dużej korekcie trendu spadkowego rozpoczętego w listopadzie. Nadal obowiązują sygnały zmiany długoterminowego trendu cen obligacji na spadkowy, ale spadki z okresu listopad – styczeń zaszyły w krótkim terminie tak daleko, że odciążenie jest jak najbardziej uzasadnione. Wspomniane czynniki zewnętrzne pozwoliły na wzrost indeksu polskich obligacji o ponad 0,7% w skali miesiąca. W najbliższych tygodniach nie oczekujemy istotnych zmian na rynku papierów dłużnych. Od listopada mamy trend spadkowy ich cen. Kwietniowe wzrosty nie stanowią jeszcze przełomu w obrazie technicznym rynku. O poprawie sytuacji będziemy mogli mówić dopiero po powrocie poniżej 6% w rentowności na papierach 10-letnich. Wydaje się, że dalsze przebywanie cen obligacji w obszarze dającym rentowność w przedziale 6% – 6,3% jest najbardziej prawdopodobnym scenariuszem rozwoju sytuacji w najbliższym czasie.

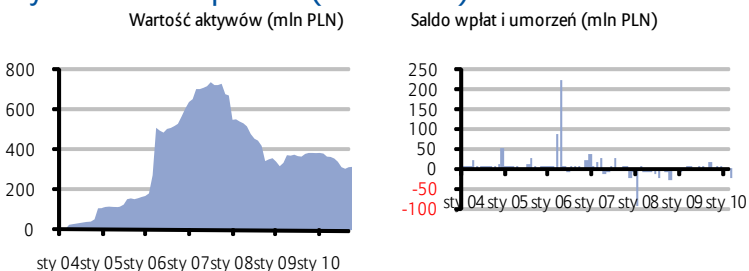
Wyniki zarządzania (2011.04.30)

	1M	3M	6M	12M	24M	36M
Wyniki	0,02%	1,56%	1,96%	3,35%	3,78%	-6,80%

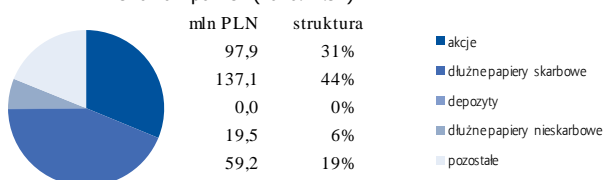
Dzisiejsza wartość 100 PLN zainwestowanych na początku działalności subfunduszu



Aktywa i struktura portfela (2011.04.30)



Struktura portfela (2010.12.31)



Informacje o subfunduszu

Profil inwestora

Może być inwestycją np. na przyszłą emeryturę lub wykształcenie dzieci. Rekomendowany okres inwestycji wynosi nie mniej niż 2 lata. Inwestor akceptuje obecność umiarkowanego ryzyka inwestycyjnego, przy wzroście szans na zysk większy, niż z tradycyjnych form oszczędzania.

Polityka inwestycyjna

Subfundusz inwestuje do 40% wartości aktywów w akcje i inne instrumenty oparte o akcje spółek o solidnych podstawach i dobrych perspektywach wzrostu. W pozostałym zakresie aktywa są inwestowane w instrumenty dłużne emitowane głównie przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Benchmark

25% WIG20 + 75% Citigroup Poland Government Index

Opłata manipulacyjna

od 3,5% do 0,50% 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

3,5% w skali roku

Rachunek nabyć

92 1240 1037 1111 0010 0122 5364

Minimalna wysokość wpłat

pierwsza: 200 PLN, kolejne: 50 PLN

Zarządzający Paweł Jackowski

Absolwent SGH w Warszawie, gdzie w 1996 roku uzyskał tytuł magistra na Wydziale Handlu Zagranicznego. Od 1994 roku posiada licencję maklera papierów wartościowych nr 495. Zdał egzamin dla kandydatów na członków rad nadzorczych w spółkach Skarbu Państwa, posiada zaliczony I etap egzaminu CFA. W latach 1994 – 2000 pracował w Biurze Maklerskim BGZ SA, początkowo w Wydziale Operacji Giełdowych, a od 1997 roku na stanowisku Kierownika Zespołu Inwestycji Własnych Biura. W latach 2001 – 2003 był zatrudniony w PTE BPH CU WBK S.A. na stanowisku tradera akcji. Od 2003 do 2006 pracował w Bankowym Domu Maklerskim PKO BP S.A. na stanowisku specjalisty w Zespole Zarządzania Portfelem. W latach 2006–2008 pracował w TFI Opera na stanowisku Zarządzającego, a następnie Wicedyrektora w Departamencie Zarządzania Aktywami.

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.