

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Subfundusz Allianz Walutowy *

marzec 2011

Komentarz zarządzającego

W lutym potwierdziły się tendencje, które zarysowały się na przełomie roku. Euro odzyskało zaufanie inwestorów, którzy z coraz większym zaangażowaniem wrócili na rynek, zwłaszcza instrumentów dłużnych. Kolejne emisje obligacji krajów peryferyjnych znajdowały swoich nabywców, utrwalając przekonanie, iż najgorsze chwile strefa Euro ma już za sobą. Wzrost wartości wspólnej waluty związany był także z coraz bardziej odczuwalną presją inflacyjną. Wskaźnik CPI za styczeń wyniósł 2,3% przekraczając tym samym oficjalny cel inflacyjny ECB na poziomie 2%. Złudeń nie pozostawiły również komentarze prezesa ECB, który zapowiedział możliwość podwyżki stóp procentowych już na najbliższym posiedzeniu. W rezultacie w skali miesiąca euro zyskało około 0,85% w stosunku do dolara. Notowania złotego w ubiegłym miesiącu upływały pod znakiem oczekiwań co do kształtowania się przyszłej polityki monetarnej. Odczyt inflacji za styczeń na poziomie 3,8% - zdecydowanie wyższym od oczekiwań - wywołał spekulacje, iż RPP może prowadzić bardziej restrykcyjną politykę pieniężną, aby sprowadzić inflację do pożądanego poziomu. Rynek zaczął wyceniać jeszcze trzy podwyżki po 25 p.b. każda, począwszy od najbliższego, marcowego posiedzenia. Perspektywa zaostrzenia polityki monetarnej, przełożyła się na umocnienie złotego w pierwszej połowie miesiąca. Sytuacja uległa zmianie w drugiej połowie lutego, na skutek wypowiedzi kilku członków RPP. Część z nich zaczęło studzić oczekiwania rynku dotyczące skali zakładanych podwyżek podkreślając, iż na razie traktują oni styczniowy odczyt wskaźnika CPI jako incydentalny. Luty przyniósł osłabienie PLN w stosunku do EUR o 1,06% oraz umocnienie PLN w stosunku do USD o 0,28%. Od początku bieżącego roku, możemy zaobserwować silną zależność zmian kursów walutowych od prognozowanych stóp procentowych. Gotowość banków centralnych do walki z inflacją poprzez podnoszenie kosztu finansowania w poszczególnych walutach, wskazuje inwestorom kierunek realokacji aktywów. Jak na razie większą determinację wykazują rynki wschodzące oraz kraje strefy euro, natomiast Stany Zjednoczone bagatelizują potencjalne zagrożenia. Jeśli tendencja ta utrzyma się w kolejnych miesiącach oraz nastąpi uspokojenie sytuacji w krajach północno afrykańskich, zarówno euro jak i waluty rynków wschodzących powinny zyskiwać na wartości.

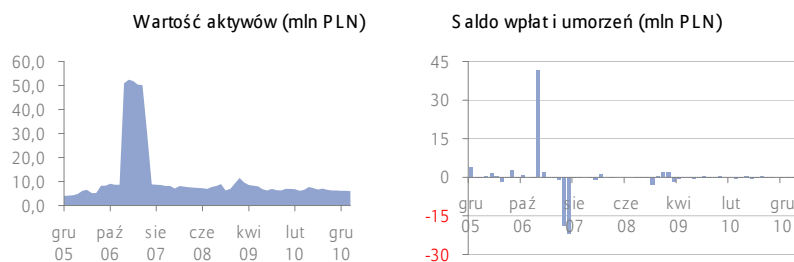
Wyniki zarządzania (2011.02.28)

	1M	3M	6M	12M	24M	36M
Wyniki	0,10%	-2,34%	-3,60%	5,52%	-10,80%	22,74%

Dzisiejsza wartość 100 PLN zainwestowanych na początku działalności subfunduszu



Aktywa i struktura portfela (2011.02.28)



S struktura portfela (2010.06.30)

mln PLN	struktura
0,0	0%
6,1	85%
0,0	0%
0,0	0%
1,1	15%

* z dniem 14.03.2011 subfundusz zostaje przekształcony w **Allianz Polskich Obligacji Skarbowych**

Informacje o subfunduszu

Profil inwestora

Subfundusz przeznaczony jest dla osób oczekujących stopy zwrotu na poziomie wyższym niż możliwy do osiągnięcia na walutowych lokatach bankowych w średnim i dłuższym terminie.

Polityka inwestycyjna

Aktywa subfunduszu inwestowane są w instrumenty finansowe o ograniczonym ryzyku np. papiery wartościowe emitowane przez najbardziej wiarygodnych emitentów. Zaletą subfunduszu jest możliwość wpłacania środków w USD, EURO i złotych. Do przeliczenia walut stosuje się średni kurs NBP. Wycena jednostek uczestnictwa odbywa się w złotych.

Benchmark

50% USDLIBID 1M + 50% EURIBID 1M

Opłata manipulacyjna

od 1,0% do 0,1% w zależności od wysokości wpłaty (negocjacja opłaty przy wpłatach powyżej 1 mln zł)

Opłata za zarządzanie

1% w skali roku

Rachunek nabyć

89 1240 1037 1111 0010 0759 2013 PLN
77 1240 1037 1787 0010 0759 2185 USD
83 1240 1037 1978 0010 0759 2130 EUR

Minimalna wysokość wpłat

pierwsza: 200 PLN (50 EUR lub USD),
kolejne: 50 PLN (15 EUR lub USD)

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 subfunduszu 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, rząd 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 z 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.