

Allianz PIMCO Emerging Local Bond

TFI Allianz Polska
Sierpień 2016

Fundusze Inwestycyjne

Allianz 

P I M C O



PIMCO Emerging Local Bond Fund

Dlaczego warto

14 % p.a.

Za ostatnie 6M

2,6 mld

Wartość aktywów w funduszu (USD)

240+

Zarządzających portfelami zatrudnionych przez PIMCO

15 lat

Średni staż zarządzających portfelami

1,5 bln

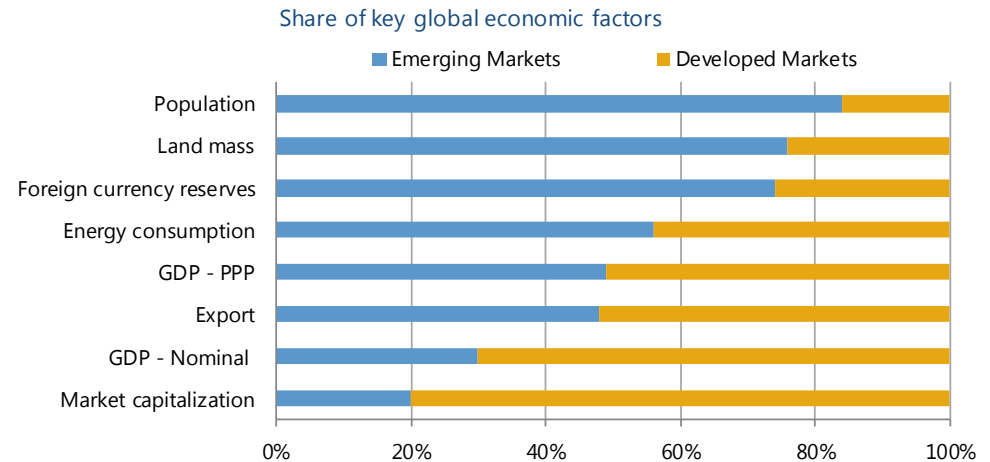
W zarządzaniu PIMCO(USD).



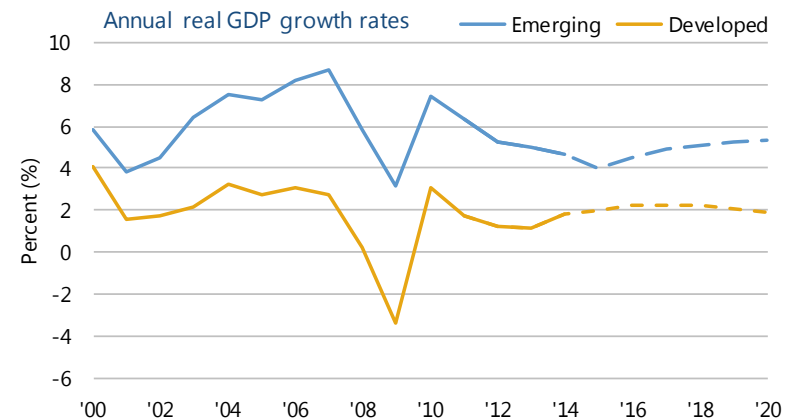
Morningstar Rating

Strukturalne przesłanki do inwestycji w EM

- Z perspektywy demografii, produktywności i wzrostu, EM wyglądają lepiej niż DM
- Aby zrealizować potencjał wzrostu, EM muszą poprawić infrastrukturę, przeprowadzić demokratyzację i reformy instytucjonalne. Kilka krajów już posuwa się we właściwym kierunku

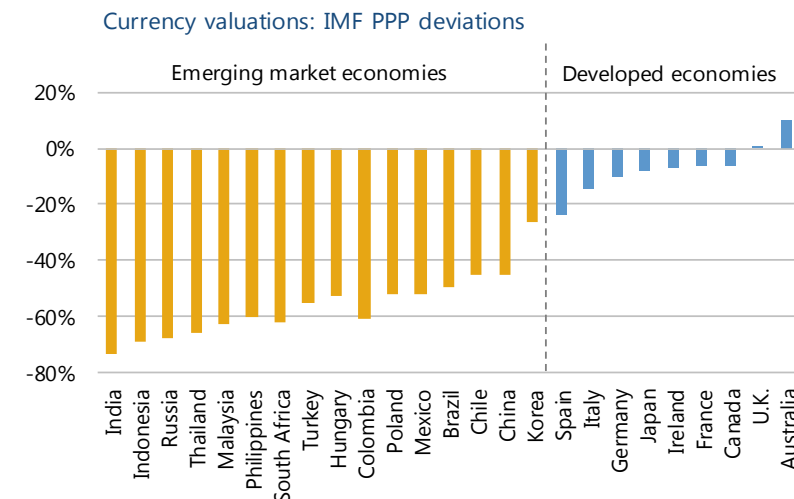
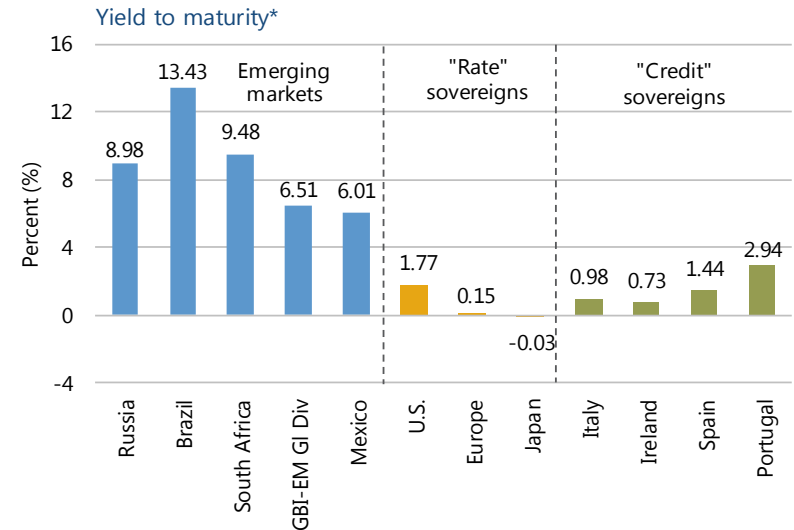


- Pomimo słabego popytu globalnego, wskaźniki wzrostu dla EM są wyższe niż dla DM
- Relatywnie niski wskaźnik wzrostu ukrywa dyspersję wskaźników dla poszczególnych krajów EM



EM local – atrakcyjne stopy zwrotu i potencjalne wzmocnienie się waluty

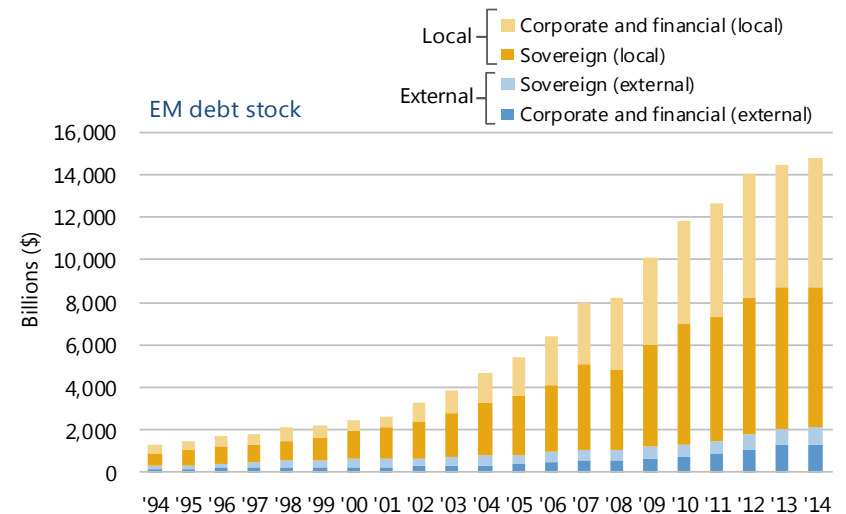
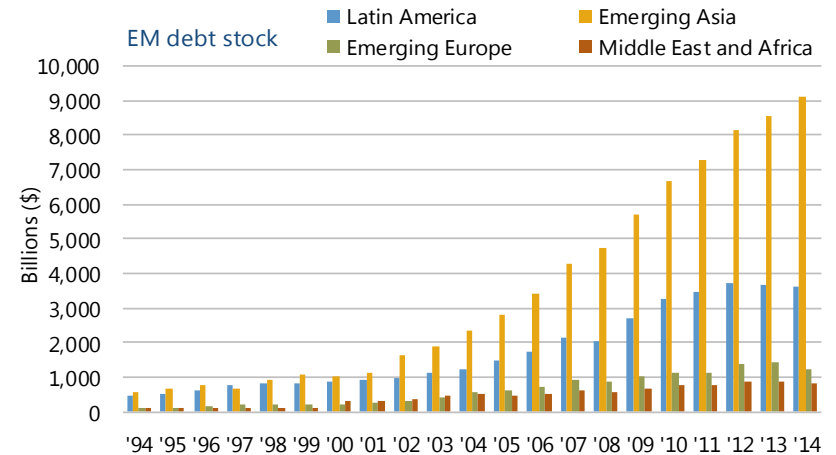
- Nominalne stopy procentowe pozostają wysokie
- Lepsze procesy instytucjonalne + mocniejsze makro + rozwój rynku kapitałowego = potencjał do spadku stóp procentowych w najbliższych latach
- Waluty EM pozostają niedowartościowane
- Dane o handlu, przepływach i inflacji mogą posłużyć jako katalizator wzmocnienia się walut EM
- Ekspozycja na waluty EM może posłużyć jako wehikuł dywersyfikacyjny dla walut DM
- Pomimo powyższych waluty EM są narażone na wysoką zmienność



Wzrost rynku długu EM local

- Lokalny rynek długu rynków wschodzących rośnie w tempie 13% rocznie
- Azja EM odpowiada za większość tego wzrostu

- Rozmiar rynku długu w walucie lokalnej jest większy niż rynek długu zewnętrznego
- Lokalny rynek długu rynków wschodzących to 86% całego długu w 2014 roku



Dlaczego EM z PIMCO?

- PIMCO zarządza portfelami długu EM od 1997 roku, posiada również ekspertyzę w zakresie długu skarbowego, korporacyjnego, w walucie lokalnej jak również w „hard currency”
- Rygorystyczny proces selekcji bottom-up uzupełniony o analizę top-down
- Rozmiar PIMCO i szeroki zakres analizy PIMCO zapewnia globalną obecność i dostęp do kluczowych osób
- PIMCO dąży do stabilnych wyników poprzez skupienie się na unikaniu defaultów i nawigację pośród ekstremalnych ruchów na rynku

Proces inwestycyjny EM w PIMCO

Selekcja geograficzna

Czynniki fundamentalne

- Polityka
- Dynamika długu
- Bilans płatniczy
- Rezerwy

Czynniki zewnętrzne

- Ceny surowców
- Stopy procentowe
- Globalna awersja do ryzyka
- Dostęp do rynku kapitałowego

Czynniki techniczne

- Podaż i profil amortyzacji
- Zarządzanie należnościami
- Płynność



Przeważenie/niedoważenie kraju

Lokalne rynki

Analiza walutowa

- Ocena wartości godziwej
 - Parytet siły nabywczej (PPP)
 - Realny Efektywny Kurs Walutowy (REER)

Analiza cykliczna

- Przepływy handlowe (eksport, import)
- Przepływy inwestycyjne: FDI i portfelowe (equity, fixed income)

Analiza stóp procentowych

- Długi odcinek krzywej: czynniki fiskalne, inflacja
- Krótki odcinek krzywej: polityka banku centralnego, waluty

Czynniki techniczne

- Płynność
- Carry
- Opodatkowanie, restrykcje przepływu...



Przeważenie/niedoważenie waluty/stopy

Dług korporacyjny EM i inne nieskarbowe możliwości

Przewagi strukturalne

- Wiele przedsiębiorstw jest systemowo ważne i posiada nielokalne źródła dochodu

Siła kredytowa

- Współczynniki mogą być lepsze niż dla podobnych spółek z USA; często cieszą się szybszym wzrostem



Skupienie się na quasi-sovereign ze wsparciem skarbu państwa

PIMCO GIS Emerging Markets Local Fund

- Zdywersyfikowany portfel PIMCO GIS Emerging Markets Bond Fund składa się głównie z obligacji emitentów powiązanych z krajami EM
- Główne zalety funduszu:
 - Efektywne źródło ekspozycji na EM, potencjał atrakcyjnej stopy zwrotu skorygowanej o ryzyko i niska korelacja do innych klas aktywów
 - Aktywne zarządzanie portfelem obligacji EM z zachowaniem taktycznej alokacji w nienienchmarkowe waluty i instrumenty w celu maksymalizacji stopy zwrotu i minimalizowania ryzyka vs BM
 - Doświadczeni zarządzający z możliwością handlowania 24/7 i dostępem do każdego rynku

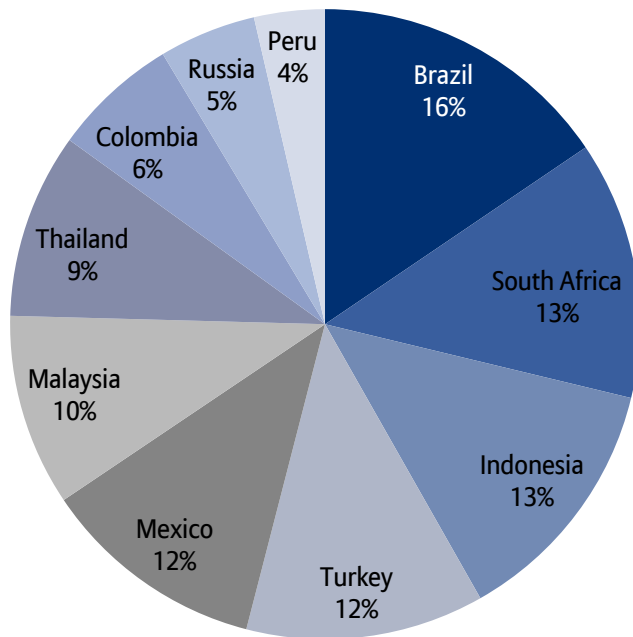
Dane funduszu

- Start: grudzień 2007
- Rozmiar: USD 2,8 mld
- Yield: 6,9%
- Duration: 5,2 Y
- Benchmark: JPMorgan EMBI Global

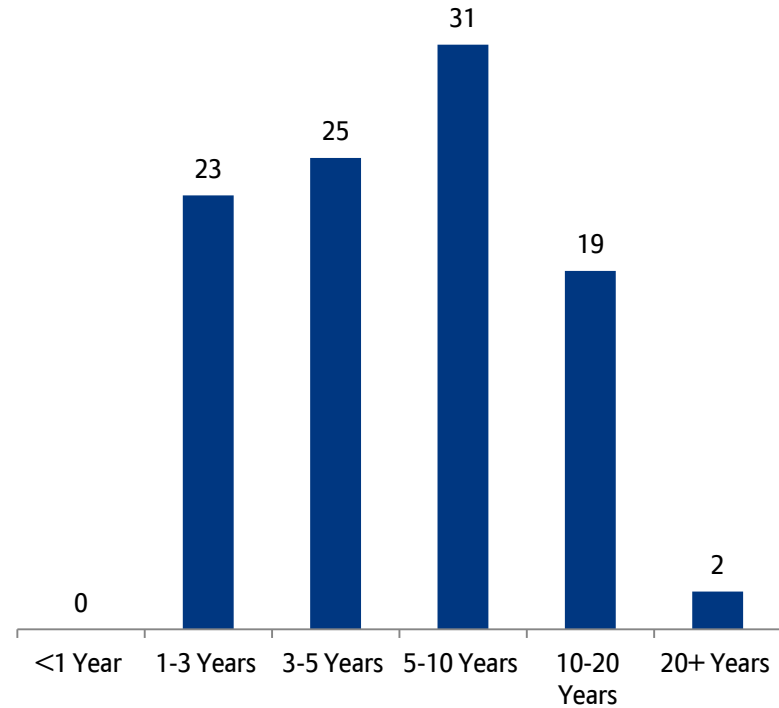
Ramy

- Duration: +/- 2Y vs BM
- Min 80% EM
- Max 10% nie płynne

PIMCO Emerging Local Bond Fund

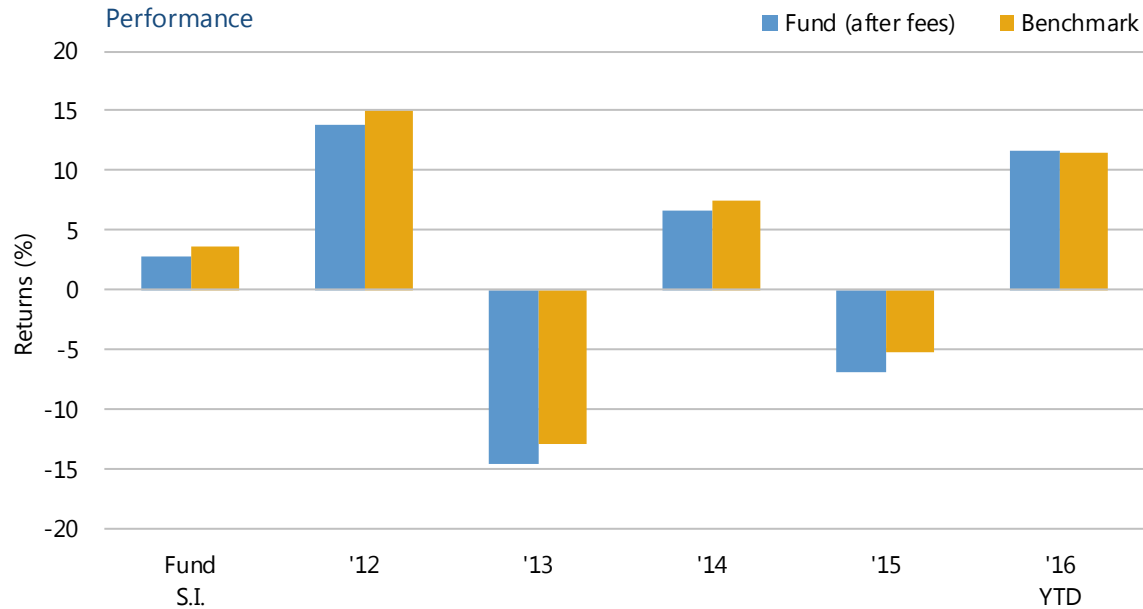


Alokacja geograficzna



Maturity (%MV)

Performance



Estimated YTM	6,8%
Average duration	5,2
Average rating	BBB+
Morningstar	★★★

	Fund inception 16 Apr '10	5 Yrs.	3 Yrs.	1 Yr.	3 Mos.	1 Mo.	YTD 30 Jun '16	MTD 15 Jul '16*
Before fees (%)	3.72	3.18	1.58	0.89	6.31	6.25	12.15	1.30
After fees (%)	2.80	2.27	0.68	0.00	6.08	6.17	11.67	1.26
Benchmark (%)	3.67	3.11	1.61	2.29	5.35	6.11	11.49	0.88
Before fees alpha (bps)	5	7	-3	-140	96	14	66	42
After fees alpha (bps)	-87	-84	-93	-229	73	6	18	38

Klauzula prawna

Wszelkie informacje przedstawione w tej prezentacji służą wyłącznie celom informacyjnym i nie stanowią jakiegokolwiek oferty, rekomendacji, ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiegokolwiek grupy osób) zaproszenia do dokonywania inwestycji w którykolwiek z funduszy zarządzanych lub tworzonych przez TFI Allianz Polska S.A. W szczególności informacje zawarte w tej prezentacji nie stanowią oferty w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks Cywilny oraz ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tym samym nie są one wystarczające do podjęcia decyzji o odpłatnym nabyciu certyfikatów inwestycyjnych), nie są również usługi doradztwa finansowego, inwestycyjnego, podatkowego, prawnego ani jakiegokolwiek innego.

TFI Allianz Polska S.A. dołożyło należytych starań, aby zamieszczone informacje były rzetelne i oparte na miarodajnych źródłach. TFI Allianz Polska S.A. nie może zagwarantować ich rzetelności, kompletności i aktualności. TFI Allianz Polska S.A. zastrzega sobie możliwość zmian treści lub formy prezentacji w każdym czasie i bez uprzedzenia.

Ryzyko wykorzystania informacji zamieszczonych w niniejszej prezentacji, w szczególności podejmowania na tej podstawie decyzji inwestycyjnych, ponosi wyłącznie odbiorca prezentacji.

TFI Allianz Polska S.A. nie ponosi odpowiedzialności za błędy lub braki w treści zamieszczonej w tej prezentacji powstałe z powodów technicznych.

TFI Allianz Polska S.A. nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego funduszy/subfunduszy ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Wartość aktywów netto funduszy/subfunduszy może cechować się dużą zmiennością. Posiadacze jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych muszą się liczyć z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków.

Prezentowana zmiana wartości jednostki uczestnictwa/certyfikatu inwestycyjnego jest oparta na historycznej wycenie funduszu/subfunduszu i nie stanowi gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Indywidualna stopa zwrotu zależy od ceny nabycia i dnia wykupienia certyfikatów inwestycyjnych oraz od pobranych opłat manipulacyjnych.

Przed nabyciem jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych należy dokładnie zapoznać się z treścią statutu odpowiedniego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez TFI Allianz Polska S.A. oraz prospektu informacyjnego w przypadku funduszy otwartych i warunków emisji w przypadku funduszy zamkniętych. W razie jakichkolwiek wątpliwości należy zasięgnąć kwalifikowanej porady finansowej, inwestycyjnej, podatkowej, prawnej lub innej. Wymagane prawem informacje, w tym opis czynników ryzyka i tabela opłat znajdują się w prospekcie informacyjnym lub Kluczowych Informacjach dla Inwestorów (fundusze otwarte) oraz w warunkach emisji i statutach (fundusze zamknięte) dostępnych na stronie www.allianz.pl/tfi, w Towarzystwie oraz u dystrybutorów.