

Allianz PIMCO Emerging Markets Bond

TFI Allianz Polska
Sierpień 2016

Fundusze Inwestycyjne

Allianz 

P I M C O



PIMCO Emerging Markets Bond Fund

Dlaczego warto

10 % p.a.

Stopa zwrotu od powstania funduszu (2001-07-31)

3,2 mld

Wartość aktywów w funduszu (USD)

240+

Zarządzających portfelami zatrudnionych przez PIMCO

15 lat

Średni staż zarządzających portfelami

1,5 bln

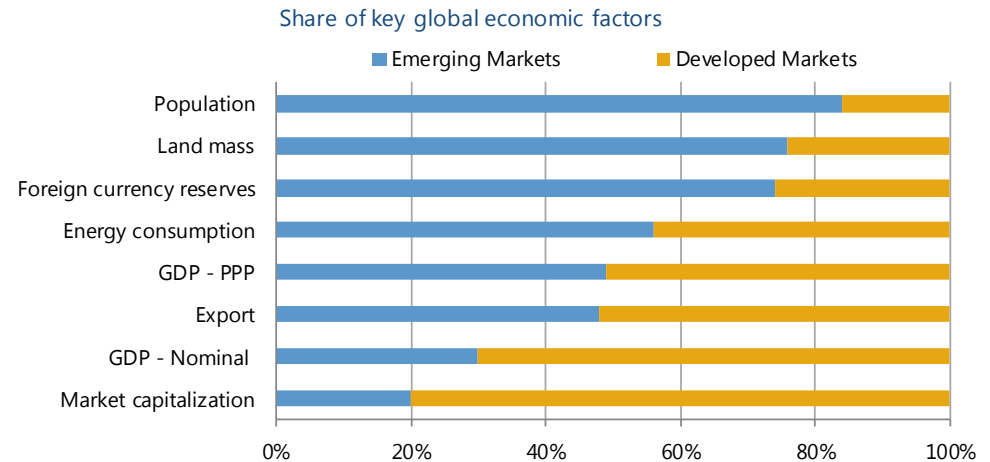
W zarządzaniu PIMCO(USD).



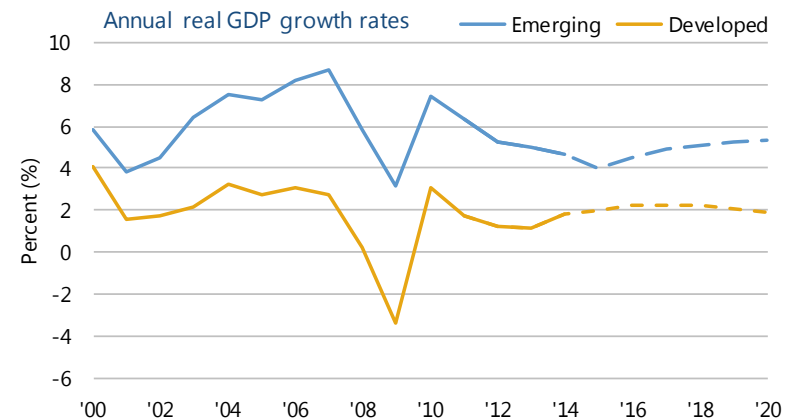
Morningstar Rating

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

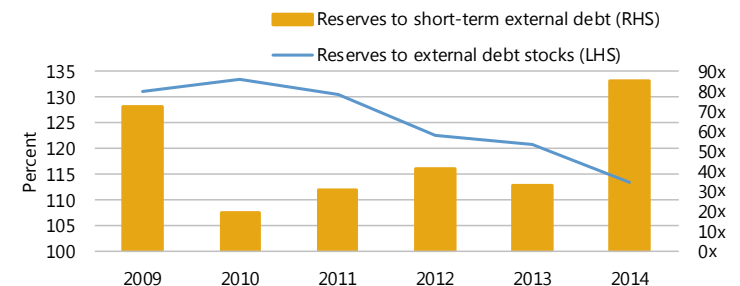
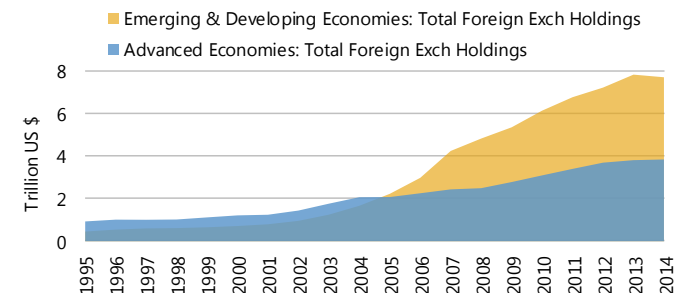
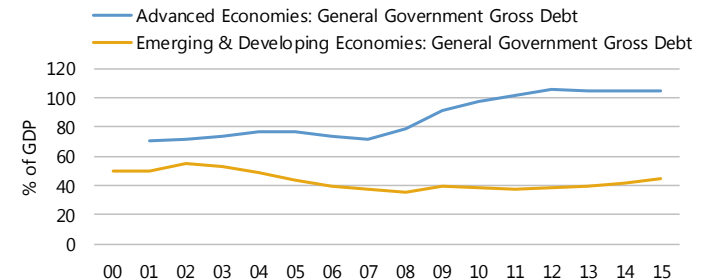


- Pomimo słabego popytu globalnego, wskaźniki wzrostu dla EM są wyższe niż dla DM
- Relatywnie niski wskaźnik wzrostu ukrywa dyspersję wskaźników dla poszczególnych krajów EM



Solidne fundamenty

- W przeciwieństwie do lewarowanych bilansów krajów DM, bilanse krajów EM pozostały relatywnie czyste
- Dodatkowo, w przeciwieństwie do poprzednich okresów naprężeń, większość długu Em jest denominowane w walucie lokalnej
- Kraje EM, zakumulowały znaczne poziomy rezerw walutowych, kreując w ten sposób solidną polisę ubezpieczeniową
- Z perspektywy wypłacalności, rezerwy walutowe EM pokrywają z nawiązką zewnętrzny dług
- Z perspektywy płynnościowej, rezerwy walutowe są wielokrotnie wyższe niż dług krótkoterminowy



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

Unikanie defaultów przez PIMCO

PIMCO udało się uniknąć defaultów w wielu krajach EM

EXTERNAL DEBT DEFAULTS (SELECTED CASES)			
Country	Year	EMBIG Div. weight 1Y before default (%)	Weight in PIMCO EM portfolios (%) at default
Ecuador	1999	3.10	0.00
Ivory Coast	2000	0.20	0.00
Argentina	2001	11.90	0.00
Uruguay	2003	0.30	0.00
Dominican Republic	2005	0.60	0.00
Ecuador	2008	2.00	0.00
Jamaica**	2010	0.17	0.00
Ivory Coast	2010/2011	0.56*	0.00
Belize	2012	0.08	0.00
Argentina	2014	1.55	0.00
Ukraine	2015	2.59	0.00

Portfel

- 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 niebenchmarkowe waluty i instrumenty w celu maksymalizacji stopy zwrotu i minimalizowania ryzyka vs benchmark
 - Doświadczeni zarządzający z możliwością handlowania 24/7 i dostępem do każdego rynku

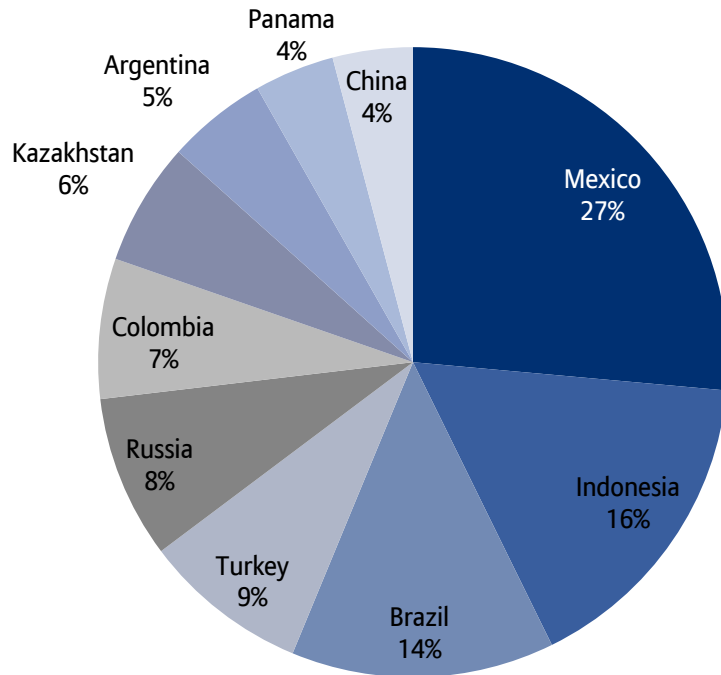
Dane funduszu

- Start: lipiec 2001
- Rozmiar: USD 3.1 mld
- Yield: 6.5%
- Duration: 6.3 Y
- Benchmark: JPMorgan EMBI Global

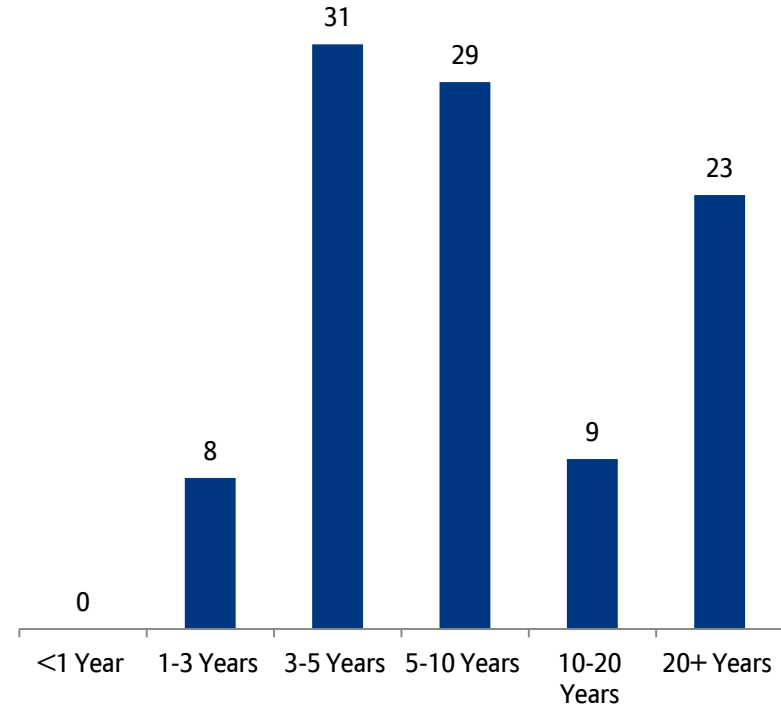
Ramy

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

PIMCO Emerging Markets Bond Fund

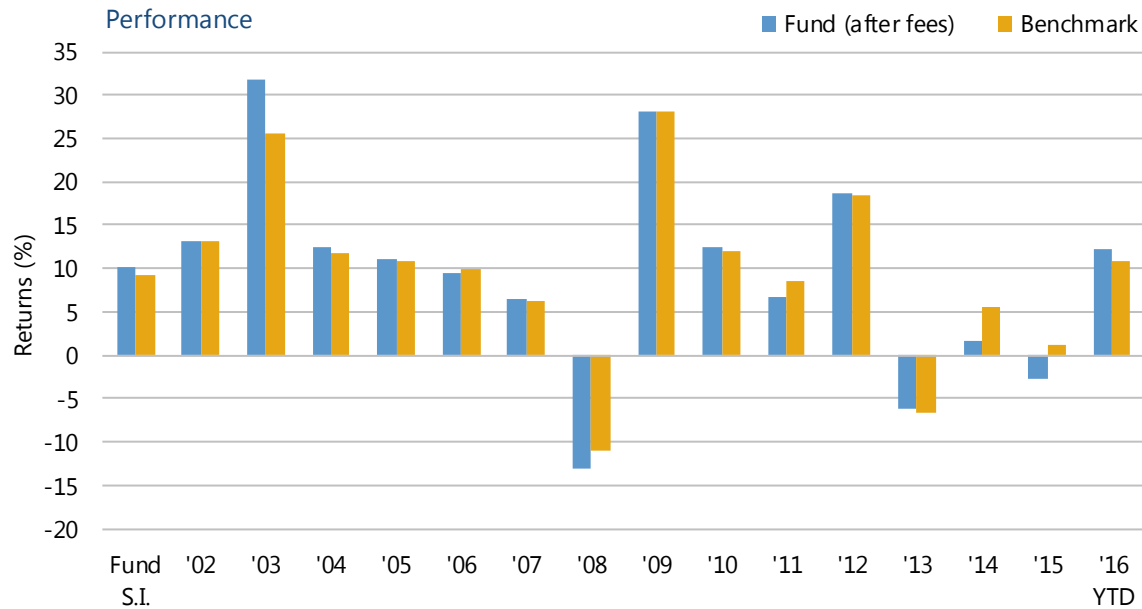


Alokacja geograficzna



Zapadalność (%MV)

Performance



Estimated YTM	6,5%
Average duration	6,3
Average rating	BBB
Morningstar	★★★★★

	Fund inception 31 Jul '01	10 Yrs.	5 Yrs.	3 Yrs.	1 Yr.	3 Mos.	1 Mos.	YTD 30 Jun '16	MTD 15 Jul '16*
Before fees (%)	10.90	7.71	5.62	4.84	7.46	7.15	4.34	12.76	2.31
After fees (%)	10.05	6.89	4.79	4.02	6.62	6.94	4.27	12.33	2.28
Benchmark (%)	9.32	7.91	6.25	6.44	10.32	5.40	3.73	10.90	1.82
Before fees alpha (bps)	158	-20	-63	-160	-286	175	61	186	49
After fees alpha (bps)	73	-102	-146	-242	-370	154	54	143	46

Economic outlook

Latin America: High degree of differentiation

Mexico

Mexico is well-positioned to benefit from U.S. strength and recent reforms, but growth will remain moderate and lower oil could become a fiscal challenge

Banco de Mexico likely to lag U.S. in hiking rates

Brazil

Recession will continue in 2016; growth will remain weak until political uncertainty falls and fiscal credibility is restored

Despite weakness, expect hawkish tone and rate hikes from central bank as BRL weakens further

Colombia

Expect tighter monetary policy to slow domestic demand and tighter fiscal policy to offset negative drag from lower oil; high CA deficit bears watching

Venezuela

Opposition victory helpful, but will not bring material stabilization; path still uncertain

Europe: Expect modest pick-up in growth and inflation

Russia

Recession will ease somewhat, but still highly tied to path for oil, which may require additional fiscal/FX adjustments

Turkey

Consolidation of power within AKP reduces fiscal uncertainty, but raises concerns about CB independence and social rights; complicates regional geopolitics

Hungary

Risks to the downside as growth slows further in 2016, despite attempts to provide stimulus
Given slower growth, central bank to remain in easing mode

Poland

Growth remains strong and will be further supported by easy policies – tax cuts, higher spending and monetary stimulus

New monetary council and new government raises uncertainty and may put upward pressure on public debt trajectory. A recent downgrade by S&P to BBB+ is a negative signal to the new government

Asia: Lower oil, cheaper currencies versus China drag

China

Policies geared toward cushioning downside suggest China will avoid a hard-landing

Further devaluation of yuan will keep uncertainty high and raise prospects for policy misstep

Philippines

The economy has been more resilient than most in Asia, but investors have taken note and priced assets accordingly.

Indonesia

Growth has been decelerating and progress on reforms has been slower than expected, removing some of the luster on what was one of the more promising stories in EM a year ago. A pickup in fiscal spending and possible monetary easing are likely needed to reinvigorate the economy.

Malaysia

Low oil prices continue to weigh on the producer, and the persistent overhang of the 1MDB scandal elicit continued caution.

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.