



Allianz RCM BRIC Equity

lipiec 2009

Allianz 
Global Investors

Kraje BRIC – torowanie drogi wiodącej ku poprawie

Dobre prognozy

- Prognozy wzrostu dla krajów BRIC są dużo lepsze niż te dla gospodarek rozwiniętych i dla gospodarki światowej i w porównaniu z tymi ostatnimi już w 2009 r. osiągają dodatnią stopę wzrostu PKB
- Nawet biorąc pod uwagę negatywny wpływ spadku eksportu spowodowany globalną recesją, wzrost PKB w Chinach został na rok bieżący skorygowany do ok. 7,5% i do 9,5%-10% na rok następny. W Indiach już nastąpiła pierwsza rewizja prognozy wzrostu PKB z 5,5%-6% do 6,5%-7%

Dobre wyniki

- Rynki krajów BRIC zaczęły znów wykazywać dobre wyniki i coraz bardziej wyprzedzają rynki rozwinięte
- Wyniki Allianz RCM BRIC Equity w roku bieżącym do chwili obecnej plasowały ten fundusz w czołówce mu podobnych, zarówno w 1. kwartyle, jak i w 1. decylu
- Chociaż krótkookresowa korekta jest możliwa i pożądana, uważamy, że długookresowe czynniki wzrostu nie ulegną zmianie

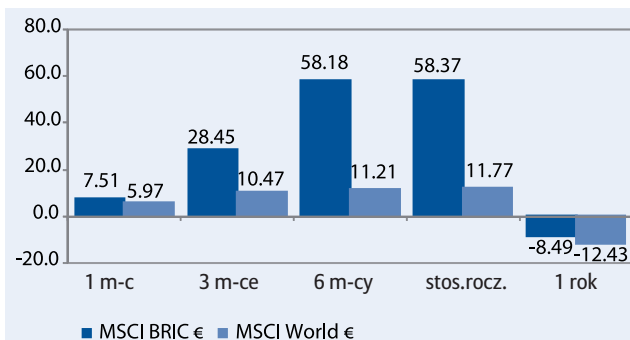
Dobry popyt wewnętrzny

- Punktem zwrotnym stało się ogłoszenie przez Chiny wprowadzenia ogromnego pakietu stymulacyjnego w listopadzie 2008 r. Po wypomowaniu ok. 580 mld USD w gospodarkę, w Chinach nastąpiło znaczne zwiększenie się popytu i sprzedaży detalicznej, a stopa wzrostu rok do roku w ostatnich miesiącach wyniosła 25%-30%
- W przeciwieństwie do globalnego trendu sprzedaż samochodów w Chinach wzrasta, do czego przyczyniają się również zachęty podatkowe. Chiny to w tej chwili największy rynek motoryzacyjny na świecie
- Wyniki ostatnich wyborów spowodowały zwiększenie optymizmu odnośnie programu reform rządu indyjskiego. Coraz bardziej wzrasta przekonanie, że wzrost gospodarczy ulegnie przyspieszeniu, przy czym w Indiach będzie on głównie spowodowany wzrostem popytu wewnętrznego

Prognozy wzrostu PKB

% rok do rok	2007	2008	2009 Consensus*	2010 Consensus*
Kraje BRIC	10.4	7.5	4.7	6.6
Gospodarki rozwinięte	2.7	0.9	-3.3	1.2
Świat	5.0	2.9	-0.9	2.8

Źródło: Goldman Sachs. * Consensus Economics, kwiecień 2009 r.



Źródło: Lipper, 28/07/09, porównanie cen zakupu, po opodatkowaniu podatkiem podstawowym.

Popyt konsumpcyjny w Chinach



Źródło: Goldman Sachs, maj 2009 r.

Silne makroekonomiczne czynniki wzrostu

- Banki krajów BRIC są w znacznie lepszej sytuacji niż banki działające na rynkach rozwiniętych, co stanowi istotny fundament ożywienia gospodarczego
- Wzrasta skłonność inwestorów do podejmowania ryzyka, w wyniku czego w coraz większym stopniu zwracają oni uwagę na kraje BRIC i rynki wschodzące
- Liczebność klasy średniej na świecie wzrasta o 70 milionów rocznie, przy czym prym wiodą tu Chiny i Indie



Michael Konstantinov

Allianz RCM BRIC Stars Fund, Manager

Szef zespołu ds. Globalnych Rynków Wschodzących w RCM

Rozpoczął pracę w RCM w 1994 r.

Doświadczenie inwestycyjne: 25 lat

Michael rozpoczął swoją karierę zawodową od pracy w dziale Finansów Korporacyjnych w Dresdner Bank w 1991 r. Po ukończeniu programu praktyk w dziedzinie bankowości inwestycyjnej w 1994 r. został zatrudniony w RCM w charakterze zarządzającego portfelem akcji europejskich, głównie z Hiszpanii i Europy Wschodniej. Od 1998 r. kieruje zespołem ds. Globalnych Rynków Wschodzących. Michael posiada stopień magistra nauk ekonomicznych Uniwersytetu Frankfurckiego w Niemczech oraz Eastern Illinois University w USA.

Wyłączenie odpowiedzialności

Allianz RCM BRIC Equity jest subfunduszem Funduszu Allianz Global Investors – otwartej firmy inwestycyjnej o zmiennym kapitale akcyjnym (zwanej również SICAV - Société d'Investissement a Capital Variable), utworzonej i działającej na podstawie prawa luksemburskiego. Fundusz Allianz Global Investors klasyfikowany jest jako przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) zgodnie z postanowieniami Dyrektywy 85/611/EWG Unii Europejskiej (UE) (z późniejszymi zmianami). Fundusz Allianz RCM BRIC Equity może nie być zarejestrowany lub nie posiadać zgody na publiczny obrót w kraju zamieszkania inwestorów. W związku z tym, na inwestorach spoczywa odpowiedzialność za zapoznanie się z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami w ich kraju zamieszkania w odniesieniu do usług i rynków finansowych. Wobec tego informacji zawartych w niniejszym dokumencie nie powinno się interpretować jako stanowiących ofertę lub akwizycję (i) ze strony kogokolwiek do zakupu udziałów w funduszu Allianz RCM BRIC Equity w jakiegokolwiek jurysdykcji, gdzie taka oferta lub akwizycja jest nielegalna lub gdzie osoba przedstawiająca taką ofertę lub dokonująca akwizycji nie ma prawa tego robić, albo (ii) w stosunku do jakiegokolwiek osoby, wobec której przedstawianie takiej oferty lub dokonywanie akwizycji jest nielegalne w jurysdykcji, w której ta osoba zamieszkuje. W szczególności fundusz Allianz RCM BRIC Equity nie może być przedmiotem dystrybucji lub inwestowania przez i dla inwestorów w Stanach Zjednoczonych Ameryki (USA). Jego jednostki udziałowe nie zostały zarejestrowane na mocy amerykańskiej Ustawy o obrocie papierami wartościowymi z 1933 r. (US Securities Act of 1933), z późniejszymi zmianami, oraz – z wyjątkiem transakcji niebędącej w sprzeczności z przepisami Ustawy o obrocie papierami wartościowymi lub innymi obowiązującymi przepisami dotyczącymi papierów wartościowych (w tym również wszystkimi obowiązującymi przepisami prawa w którymkolwiek ze stanów USA) – takich jednostek udziałowych nie wolno bezpośrednio lub pośrednio oferować lub sprzedawać w USA, w którymkolwiek z ich terytoriów lub posiadłości, obszarach podporządkowanych ich jurysdykcji oraz jakimkolwiek inwestorowi w USA. Zapisów na jednostki udziałowe funduszu Allianz RCM BRIC Equity można dokonywać jedynie na podstawie ostatniego prospektu i uproszczonego prospektu Funduszu Allianz Global Investors, uzupełnionych jakimkolwiek lokalnym suplementem do tych prospektów, wraz z ostatnim zaudytowanym raportem rocznym (i kolejnymi nieaudytowanymi raportami półrocznymi, jeżeli zostaną opublikowane), których egzemplarze można otrzymać bezpłatnie z firmy zarządzającej Allianz Global Investors Luxembourg S.A., jak również z Allianz Global Investors Europe GmbH. Podobnie jak w przypadku wszystkich produktów inwestycyjnych, historyczne wyniki funduszu niekoniecznie muszą sugerować lub odzwierciedlać przyszłe wyniki, a wartość jednostek udziałowych funduszu Allianz RCM BRIC Equity oraz zyski z nimi związane mogą zarówno spaść jak i wzrosnąć. W momencie wykupu jednostek udziałowych inwestorzy mogą otrzymać kwotę mniejszą od tej, jaką pierwotnie zainvestowali. Aktywa funduszu Allianz RCM BRIC Equity mogą być denominowane w różnych walutach, w związku z czym zmiany wartości walut mogą również wywierać wpływ na wartość pakietów będących w posiadaniu inwestorów. Ponadto negatywny wpływ na wartość jednostek udziałowych funduszu Allianz RCM BRIC

Equity mogą wywrzeć zmiany kursów wymiany pomiędzy walutą referencyjną inwestorów a walutą bazową funduszu. Inwestorzy powinni być świadomi, że inwestycja w fundusze inwestujące w akcje spółek działających na rynkach wschodzących, takie jak Allianz RCM BRIC Equity, niesie za sobą wyższe od przeciętnego ryzyko i powinna być traktowana jako długookresowa, ponieważ mniej rozwinięte rynki są generalnie w mniejszym stopniu regulowane niż rynki dojrzałe, mogą charakteryzować się mniejszą płynnością i mogą posiadać mniej godne zaufania rozwiązania depozytowe. Więcej informacji na temat ryzyka związanego z inwestowaniem w fundusz Allianz RCM BRIC Equity – opisanego pokrótce powyżej, jak również ewentualnie innych rodzajów ryzyka – można znaleźć w prospektach emisyjnych Funduszu Allianz Global Investors. Wszystkie dane na temat wyników funduszu Allianz RCM BRIC Equity do momentu jego uruchomienia (29.5.2007) dotyczą innego funduszu o identycznym celu inwestycyjnym, którego aktywami również zarządza Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft mbH, a mianowicie funduszu Allianz-dit BRIC Stars. Ten ostatni, będący otwartym funduszem powierniczym (zwanym także FCP) działającym na podstawie prawa luksemburskiego, został uruchomiony w dniu 27.9.2005 r. Nie oznacza to, że w przyszłości wyniki funduszu Allianz RCM BRIC Equity będą podobne. W szczególności rozbieżność wyników może być spowodowana różnicami w odpowiednich strukturach kosztów obu funduszy oraz w wycenieniu poszczególnych papierów wartościowych w portfelu. Szacuje się, że wpływ takiej rozbieżności na wyniki funduszu Allianz RCM BRIC Equity (według symulacji w odniesieniu do wyników funduszu Allianz-dit BRIC Stars) może wynosić 0,75% rocznie. Niniejszy dokument został wydany i zatwierdzony przez Allianz Global Investors Europe GmbH, podmiot zależny Allianz Global Investors AG (będącego członkiem Grupy Allianz). Allianz Global Investors Europe GmbH jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowaną na podstawie prawa Republiki Federalnej Niemiec, której siedziba mieści się pod adresem Seidlstrasse 24-24a, D-80335 Monachium. Allianz Global Investors Europe GmbH posiada zezwolenie na świadczenie usług finansowych (Finanzdienstleistungsinstitut); w ramach prowadzenia swojej działalności Allianz Global Investors Europe GmbH podlega nadzorowi niemieckiego urzędu nadzoru finansowego Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). Celem niniejszego dokumentu jest przedstawienie szerokiego przeglądu informacji do dyskusji i/lub celów informacyjnych. Ponadto niniejszy dokument nie został sporządzony z zamiarem zapewnienia doradztwa prawnego lub podatkowego. Poglądy i opinie wyrażone w niniejszym dokumencie, które mogą ulec zmianie, to poglądy i opinie firmy Allianz Global Investors Europe GmbH i jej spółek powiązanych na moment publikacji. Powielanie, publikowanie lub przekazywanie treści niniejszego dokumentu osobom nieuprawnionym, niezależnie od formy, jest zakazane. Chociaż niektóre dane przedstawione w niniejszym dokumencie pochodzą z różnych publikacji oraz źródeł niepublikowanych i zakłada się, że są one prawidłowe i rzetelne, nie zostały one poddane niezależnej weryfikacji. W związku z tym Allianz Global Investors Europe GmbH nie gwarantuje prawdziwości i kompletności tych danych/informacji i nie ponosi żadnej odpowiedzialności za straty bezpośrednie lub pośrednio wynikłe z ich wykorzystania. Możliwości inwestycyjne opisane w niniejszym dokumencie nie posiadają gwarancji Allianz Global Investors Europe GmbH ani jej spółek powiązanych w ramach Grupy Allianz. J130824.